

COMGEST GROWTH PLC

(Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples avec responsabilité séparée entre les différents Compartiments et constituée en vertu du droit irlandais sous la forme d'une société à responsabilité limitée)

Siège social : 2 Grand Canal Square, Dublin 2, Ireland
Immatriculée sous le numéro 323577

**ÉTATS FINANCIERS AUDITÉS ET
RAPPORT ANNUEL POUR L'EXERCICE
CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2020**



COMGEST GROWTH plc

*(Société d'Investissement à Capital Variable à compartiments multiples avec responsabilité séparée entre les différents Compartiments et constituée en vertu du droit irlandais sous la forme d'une société à responsabilité limitée)
(Immatriculée sous le numéro 323577)*

Rapport Annuel et États

Financiers Audités

pour l'exercice clos le

31 décembre 2020

TABLE DES MATIERES

informations D'ordre General.....	4
Rapport Du Conseil D'administration.....	6
Rapport Du Deposittaire Aux Actionnaires	18
Rapport Du Commissaire Aux Comptes Independant.....	73
État De Situation Financiere	76
État Du Resultat Global	104
Variation De L'actif Net Attribuable Aux Detenteurs D'actions De Participation Remboursables	132
État Des Flux De Tresorerie	173
Notes Aux États Financiers	201
État Du Portefeuille	306
COMGEST GROWTH WORLD	307
COMGEST GROWTH WORLD PLUS ¹	312
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX.....	318
COMGEST GROWTH EAFE ¹	322
COMGEST GROWTH AMERICA.....	327
COMGEST GROWTH JAPAN.....	330
COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS.....	333
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	336
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA.....	343
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	348
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS ¹	354
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES.....	359
COMGEST GROWTH EUROPE	366
COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS	371
COMGEST GROWTH EUROPE PLUS	375
COMGEST GROWTH EUROPE S.....	380
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	384
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES	390
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	395
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	404
COMGEST GROWTH ASIA	409
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN.....	413
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	418
COMGEST GROWTH CHINA	423
COMGEST GROWTH INDIA.....	427
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA.....	431

COMGEST GROWTH plc

COMGEST GROWTH WORLD	435
Mouvements Significatifs Du Portefeuille	435
COMGEST GROWTH WORLD	436
COMGEST GROWTH WORLD PLUS ¹	437
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX	438
COMGEST GROWTH EAFE ¹	440
COMGEST GROWTH AMERICA	442
COMGEST GROWTH JAPAN	444
COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS	446
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS	447
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA	449
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX	450
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS ¹	452
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES	454
COMGEST GROWTH EUROPE	456
COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS	458
COMGEST GROWTH EUROPE PLUS	459
COMGEST GROWTH EUROPE S	463
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES	465
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES	467
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND	468
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK	470
COMGEST GROWTH ASIA	472
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN	473
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN	475
COMGEST GROWTH CHINA	477
COMGEST GROWTH INDIA	479
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA	480
Annexe I Dispositions supplémentaires pour les investisseurs en Suisse	482
Annexe II Ratios totaux de frais	483
Annexe II Ratios de rotation	487
Annexe II Performance des Compartiments	488
Annexe III Risque lié à la cybersécurité	494
Annexe IV « Déclaration en matière de rémunération OPCVM V » (non auditee)	495

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

² Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

COMGEST GROWTH plc

INFORMATIONS D'ORDRE GÉNÉRAL

Siège social

6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2, D02 A342
Ireland

Société de gestion

Comgest Asset Management International Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2, D02 A342
Ireland

Sous-gestionnaires financiers

Comgest SA
17, square Édouard VII,
75009 Paris, France

Comgest Far East Limited
Level 10
28 Hennessy Road
Hong Kong

Comgest Singapore Pte. Ltd.
8 Temasek Boulevard
#20-01A Suntec Tower Three
Singapour 038988

Agent administratif, Teneur de registre et Agent de transfert

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, D02 E440
Irlande

Conseillers juridiques

William Fry
2 Grand Canal Square
Dublin 2, D02 A342
Ireland

Secrétaire général

Wilton Secretarial Limited
6th Floor
2 Grand Canal Square
Dublin 2, D02 A342
Ireland

Dépositaire

RBC Investor Services Bank S.A., succursale de Dublin
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, D02 E440
Irlande

Commissaire aux comptes

Deloitte Ireland LLP
Deloitte and Touche House
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Earlsfort Terrace
Dublin 2, D02 AY28
Irlande

Administrateurs

Daniel Morrissey (irlandais)
Philippe Lebeau (français)
Jan-Peter Dolff (allemand)
David Raper (néo-zélandais)
(démissionnaire le 4 février 2021)
Bronwyn Wright (irlandaise)*
Gaurish Pinga (australien)
(nommé le 4 février 2021)

* Administrateur indépendant

Les Administrateurs n'exercent aucune fonction exécutive (voir le rapport du Conseil d'administration)

Banquiers

RBC Investor Services Bank S.A.,
succursale de Dublin
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, D02 E440
Irlande

KBC Bank N.V., Dublin Branch
KBC House
4 George's Dock
Dublin 1, D01 E4W9
Irlande

KBC Bank Ireland
Sandwith Street
Dublin 2, D02 X489
Irlande

BNP Paribas Dublin Branch
5 George's Dock
IFSC
Dublin 1, D01 X8N7
Irlande

COMGEST GROWTH plc

INFORMATIONS D'ORDRE GÉNÉRAL (suite)

Courtier (*pour Comgest Growth Emerging Markets Flex et Comgest Growth Global Flex*)

Société Générale International Limited
10 Bishops Square
Londres, E1 6EG
Royaume-Uni

Représentant en Suisse

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zurich
Suisse

Agent payeur en Suisse

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zurich
Suisse

Conseil de surveillance de la Charia

Amanie Advisors Sdn. Bhd.
Level 13A-2
Menara Tokio Marine Life
189, Jalan Tun Razak
50400 Kuala Lumpur
Malaisie

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Le Conseil d'administration présente son rapport pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Responsabilités des Administrateurs en ce qui concerne les états financiers

Il incombe au Conseil d'administration de préparer le rapport du Conseil d'administration et les états financiers conformément à la Loi de 2014 sur les sociétés (« Companies Act »), telle que modifiée, et aux réglementations applicables.

Le droit irlandais sur les sociétés impose au Conseil d'administration de préparer des états financiers pour chaque exercice. En vertu de la loi, le Conseil d'administration a décidé de préparer les états financiers conformément aux International Financial Reporting Standards (« IFRS »), telles qu'adoptées par l'Union européenne (« cadre d'information financière pertinent »).

En vertu du droit des sociétés, le Conseil d'administration ne doit approuver les états financiers que s'il estime qu'ils donnent une image fidèle et sincère de l'actif, du passif et de la situation financière de la Société à la date de clôture de l'exercice, ainsi que des bénéfices ou pertes de la société pour l'exercice, et qu'ils respectent les dispositions du Companies Act.

Lors de la préparation de ces états financiers, les Administrateurs doivent :

- choisir des règles comptables appropriées et les appliquer de façon uniforme ;
- porter des jugements et faire des estimations raisonnables et prudentes ;
- déclarer si les états financiers ont été préparés conformément aux normes comptables en vigueur, identifier ces normes et indiquer les conséquences et les justifications de tout écart important par rapport à ces normes ; et
- préparer les états financiers sur la base de la continuité de l'exploitation, sauf dans le cas où il ne serait pas raisonnable de prévoir que la Société poursuivra ses activités.

Il incombe au Conseil d'administration de s'assurer que la Société tient ou fait en sorte de maintenir des livres de comptes adéquats, qui expliquent et enregistrent les opérations de la Société, reflètent, à tout moment, avec une précision raisonnable, l'actif, le passif, la situation financière et le compte de résultat de la Société, et que les comptes et le rapport du Conseil d'administration respectent le Companies Act de 2014, tel que modifié, ainsi que la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011, (SI No. 352 de 2011) telle que modifiée par la Réglementation de l'Union européenne (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) (Amendement) 2019 (SI No. 143 de 2016) (« Réglementation OPCVM de la Banque Centrale ») et de permettre l'audit des états financiers. Il a aussi la responsabilité de protéger les actifs de la Société et, par conséquent, de prendre les mesures qui s'imposent raisonnablement pour prévenir et détecter toute fraude et autres irrégularités.

Les états financiers sont préparés sur la base de la continuité de l'exploitation.

Date de constitution

La Société a été constituée le 23 mars 2000, a reçu l'agrément de la Banque centrale d'Irlande et a débuté ses activités le 2 mai 2000. La Société est constituée sous la forme d'une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples, avec responsabilité séparée entre les différents Compartiments, conformément à la Réglementation en vigueur sur les OPCVM.

Principales activités

La principale activité de la Société est l'investissement collectif de l'épargne publique en valeurs mobilières. La Société est une SICAV à Compartiments multiples.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (suite)**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Principales activités (suite)**

Au 31 décembre 2020, les catégories d'actions suivantes étaient ouvertes à la souscription au sein des compartiments suivants :

Nom du Compartiment	Devise de base	Catégories d'actions
Comgest Growth World	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions USD X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation ⁹ / Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution ²³ / Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ³³ / Catégorie d'actions EUR I de distribution* / Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe*
Comgest Growth World Plus ³⁴	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ³⁵ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation* / Catégorie d'actions USD I de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution*
Comgest Growth Global Flex	Euro	Catégorie EUR I de capitalisation / Catégorie EUR R de capitalisation / Catégorie EUR Z de capitalisation
Comgest Growth World Developed Markets*	Dollar US	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*/ Catégorie d'actions USD I de capitalisation*
Comgest Growth EAFEA	Dollar US	Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions USD X de capitalisation*
Comgest Growth America	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation / Catégorie d'actions USD X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ⁸ / Catégorie d'actions GBPUH de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution*
Comgest Growth Japan	Yen japonais	Catégorie d'actions JPY de capitalisation / Catégorie d'actions JPY I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de distribution / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR IH de capitalisation / Catégorie d'actions GBPUH de capitalisation / Catégorie d'actions EUR H de distribution / Catégorie d'actions USD IH de capitalisation / Catégorie d'actions GBPZH de capitalisation / Catégorie d'actions GBPU de capitalisation / Catégorie d'actions JPY X de capitalisation* / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions EUR X H de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation / Catégorie d'actions USD R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de distribution ² / Catégorie d'actions EURRH de capitalisation ³¹ / Catégorie d'actions USD R H de capitalisation ⁵ / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation ³⁹ / Catégorie d'actions JPY I de distribution ²⁰ / Catégorie d'actions CHF de capitalisation* / Catégorie d'actions CHF H de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution* / Catégorie d'actions GBPUH de distribution*
Comgest Growth Japan Compounders ¹⁵	Yen japonais	Catégorie d'actions JPY X de capitalisation* / Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation ¹⁶
Comgest Growth Emerging Markets	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD de distribution / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de distribution / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de distribution / Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation / Catégorie d'actions USD R de capitalisation / Catégorie d'actions USD X de capitalisation / Catégorie d'actions USD Z de distribution / Catégorie d'actions USD Z de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ⁶ / Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe ¹⁴ / Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation ²⁵ / Catégorie d'actions GBP U de distribution*

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets ex China	Dollar US	Catégorie d'actions USD I de capitalisation
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation
Comgest Growth Emerging Markets Plus ²¹	Dollar US	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ²⁶ / Catégorie d'actions GBPU de capitalisation ²² / Catégorie d'actions GBPU de distribution ³² / Catégorie d'actions EUR de capitalisation ²⁶ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ²⁹ / Catégorie d'actions GBPX de distribution ²² / Catégorie d'actions USD I de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation*
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*
Comgest Growth Europe	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de distribution / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de distribution / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions USD I H de capitalisation / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe ⁴ / Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ⁷ / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation* / Catégorie d'actions USD de capitalisation* / Catégorie d'actions USD Z de capitalisation*
Comgest Growth Europe Compounds ¹²	Euro	Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation ¹³
Comgest Growth Europe Plus ¹²	Euro	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ¹³ / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution* / Catégorie d'actions EUR de capitalisation ²⁵ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ¹⁸ / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation*
Comgest Growth Europe S	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation* / Catégorie d'actions USD Z de capitalisation*
Comgest Growth Europe Opportunities	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation ³⁸ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ⁴⁰ / Catégorie d'actions GBP U H de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution* / Catégorie d'actions USD I de capitalisation* / Catégorie d'actions USD I H de capitalisation ²⁸
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution* / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation ¹¹ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ²⁷ / Catégorie d'actions GBP U H de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR I de distribution ¹⁹ / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation ³⁶
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Franc suisse	Catégorie d'actions CHF I de capitalisation / Catégorie d'actions CHF Z de capitalisation

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Principales activités (suite)

Nom du Compartiment	Devise de base	Catégories d'actions
Comgest Growth Europe ex UK	Livre Sterling	Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation / Catégorie d'actions GBP SU H de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U H de capitalisation ¹⁰ / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR SI de distribution ¹⁷ / Catégorie d'actions GBP Y de capitalisation ³⁷ / Catégorie d'actions GBP SU de distribution ²⁴
Comgest Growth Asia	Dollar US	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de distribution* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ³ / Catégorie d'actions EUR de capitalisation*
Comgest Growth Asia ex Japan	Dollar US	Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation*
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD de distribution/ Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation/ Catégorie d'actions USD X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR H de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution* / Catégorie d'actions USD SI de capitalisation*
Comgest Growth China	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation ³⁰ / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ¹ / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation*
Comgest Growth India	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation* / Catégorie d'actions USD I de capitalisation* / Catégorie d'actions USD X de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation*
Comgest Growth Latin America	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation

¹À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

²* Pas encore lancée au 31 décembre 2020.

³La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth China a été lancée le 16 janvier 2019.

²La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 23 janvier 2019.

³La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Asia a été lancée le 21 mars 2019.

⁴La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 3 juillet 2019.

⁵La Catégorie d'actions USD R H de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 9 juillet 2019.

⁶La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 12 juillet 2019.

⁷La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 16 juillet 2019.

⁸La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth America a été lancée le 7 août 2019.

⁹La Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth World a été lancée le 19 septembre 2019.

¹⁰La Catégorie d'actions GBP U H de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 26 septembre 2019, puis intégralement rachetée le 21 novembre 2019.

¹¹La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 31 octobre 2019.

¹²Comgest Growth Europe Compounds et Comgest Growth Europe Plus ont été lancés le 23 décembre 2019.

¹³La Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth Europe Compounds et la Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus ont été lancées le 23 décembre 2019.

¹⁴La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 23 décembre 2019.

¹⁵Comgest Growth Japan Compounds a été lancé le 24 décembre 2019.

¹⁶La Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation de Comgest Growth Japan Compounds a été lancée le 24 décembre 2019.

¹⁷La Catégorie d'actions EUR SI de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 7 janvier 2020.

¹⁸La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 8 janvier 2020.

¹⁹La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 14 janvier 2020.

²⁰La Catégorie d'actions JPY I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 24 janvier 2020.

²¹Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

²²Les Catégories d'actions GBP U de capitalisation et GBP X de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus ont été lancées le 29 janvier 2020.

²³La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth World a été lancée le 3 février 2020.

²⁴La Catégorie d'actions GBP SU de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 20 février 2020.

²⁵La Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets et la Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus ont été lancées le 16 avril 2020.

²⁶Les catégories d'actions EUR de capitalisation et EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ont été lancées le 16 avril 2020.

²⁷La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 12 mai 2020.

²⁸La Catégorie d'actions USD I H de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 16 juin 2020.

²⁹La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 17 juin 2020.

³⁰La Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth China a été lancée le 11 octobre 2017 puis intégralement rachetée le 11 mars 2020 et relancée le 17 avril 2020.

³¹La Catégorie d'actions EUR RH de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 29 juillet 2020.

³²La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 19 octobre 2020.

³³La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth World a été lancée le 22 octobre 2020.

³⁴Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

³⁵La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth World Plus a été lancée le 27 novembre 2020.

³⁶La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 4 décembre 2020.

³⁷La Catégorie d'actions GBP Y de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 8 décembre 2020.

³⁸La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 10 décembre 2020.

³⁹La Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 16 décembre 2020.

⁴⁰La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 3 mars 2020, puis intégralement rachetée le 6 avril 2020.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Dons politiques

Au cours de l'exercice, aucun don politique n'a été réalisé par la Société ou la Société de gestion.

Déclaration de renseignements pertinents ayant trait à la vérification des comptes de la société

Pour chaque personne en fonction en tant qu'Administrateur de la Société lors de l'approbation du rapport :

1. pour autant que les Administrateurs en ont connaissance, il n'existe pas de renseignements pertinents ayant trait à la vérification des comptes de la Société dont les commissaires aux comptes de la Société ne sont pas au courant ; et
2. les Administrateurs ont pris toutes les mesures qu'ils auraient dû prendre en leur qualité d'Administrateurs pour s'informer de tous les renseignements pertinents ayant trait à la vérification des comptes de la Société et pour démontrer que les renseignements en question ont été portés à la connaissance des commissaires aux comptes de la Société.

Résultats

L'épidémie de Covid-19 dans le monde entier a déclenché des mesures drastiques prises par les gouvernements pour tenter de contenir la pandémie et son impact. Le Conseil d'administration continue de suivre de près l'évolution de la situation. La Société a mis en place des procédures pour surveiller activement ses délégués et fournisseurs de services afin d'assurer son efficacité opérationnelle continue. De plus, la Société surveille de près un certain nombre de domaines clés, notamment les politiques d'investissement, les stratégies, les flux d'investissement, le rendement et la liquidité des Compartiments au cours de cette période.

Les sociétés de nos portefeuilles n'ont pas été à l'abri de la volatilité du cours des actions. Cependant, nos portefeuilles ont prouvé leur relative résistance, les stratégies surperformant généralement leurs indices de comparaison.

Des rapports de rendement à jour sont disponibles sur notre site web www.comgest.com et un commentaire supplémentaire sur la Covid-19 est inclus dans la note 17, Événements importants survenus au cours de la période, des présents états financiers.

La situation financière et les résultats de l'exercice sont présentés aux pages 75 à 131. Les dividendes de l'exercice 2019 ont été versés en avril 2020 pour Comgest Growth Emerging Markets (Catégorie d'actions USD de distribution, Catégorie d'actions USD Z de distribution, Catégorie d'actions EUR de distribution, Catégorie d'actions EUR I de distribution et Catégorie d'actions EUR Z de distribution), Comgest Growth Japan (Catégorie d'actions EUR I de distribution), Comgest Growth Europe (Catégorie d'actions EUR I de distribution), et Comgest Growth Asia Pac ex Japan (Catégorie d'actions USD de distribution et Catégorie d'actions EUR de distribution). Des dividendes ont été versés en juillet 2020 et en octobre 2020 pour Comgest Growth Europe (Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe et Catégorie d'actions EUR de distribution fixe) et Comgest Growth Emerging Markets (Catégorie d'actions EUR de distribution fixe) (voir la note 13).

Indicateurs clés de performance

La Valeur nette d'inventaire totale de la Société a progressé au cours de l'exercice, passant de 14 226 664 201 € à 18 388 670 987 €. Un examen détaillé de l'activité et des possibilités de croissance à l'avenir figure dans les rapports de gestion, de la page 18 à la page 71.

Administrateurs

Les noms des personnes ayant assumé des fonctions d'Administrateur au cours de l'exercice figurent à la page 4.

Secrétaire général

Wilton Secretarial Limited a exercé les fonctions de secrétaire général pendant toute la durée de l'exercice.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Intérêts des Administrateurs et du secrétaire général

Au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019, les Administrateurs en fonction à la fin d'exercice ou les parties apparentées/liées à ces derniers détenaient les actions suivantes de la Société :

		31 décembre 2020	31 décembre 2019
Jan-Peter Dolff	Comgest Growth Global Flex	52 000,00	52 000,00
	Comgest Growth America	26 000,00	26 000,00
	Comgest Growth Japan	66 056,26	66 056,26
	Comgest Growth Japan Compounders	14 912,00	-
	Comgest Growth Emerging Markets	72 208,00	11 176,03
	Comgest Growth Emerging Markets Plus	2 000,00	-
	Comgest Growth Emerging Markets Flex	1 000,00	1 000,00
	Comgest Growth Europe	1 962,00	31 933,12
	Comgest Growth Europe Opportunities	62 490,00	55 489,72
	Comgest Growth Europe Compounders	56 738,00	-
	Comgest Growth Europe Plus	1 500,00	-
	Comgest Growth Europe ex UK	5 000,00	5 000,00
	Comgest Growth Asia Pac ex Japan	20 766,55	20 766,55
	Comgest Growth India	7 601,93	7 601,93
	Comgest Growth World	25 773,20	25 773,20
	Comgest Growth China	8 868,39	8 868,39
	Comgest Growth Emerging Markets ex China	65 000,00	65 000,00
Daniel Morrissey	Comgest Growth America	1 477,11	1 477,11
	Comgest Growth Japan	9 970,09	9 970,09
	Comgest Growth Emerging Markets	1 361,29	1 361,29
	Comgest Growth Europe	4 650,11	4 650,11
	Comgest Growth Europe Opportunities	1 916,69	1 916,69
	Comgest Growth China	1 382,00	1 382,00
	Comgest Growth India	2 053,12	2 053,12
Philippe Lebeau	Comgest Growth Global Flex	22 371,37	-

Aucun autre Administrateur, pas plus que le secrétaire général ou leurs familles respectives, ne détient ni n'a détenu des actions de la Société, en dehors des cas précités. M. Daniel Morrissey, M. Jan-Peter Dolff, M. Philippe Lebeau et M. David Raper (démissionnaire et remplacé par M. Gaurish Pingé à compter du 4 février 2021) sont des Administrateurs de Comgest Asset Management International Limited, qui est la Société de gestion de la Société. M. Daniel Morrissey est également l'un des associés de William Fry, qui est le conseiller juridique de la société en matière de droit irlandais.

Comme envisagé dans le Code de gouvernance d'entreprise émis par Irish Funds (voir plus loin dans ce Rapport), des Lettres de nomination ont été établies par la Société avec chaque Administrateur, toutes résiliables sous réserve du respect d'un préavis de trois mois.

En dehors des cas précités, aucun Administrateur, pas plus qu'une personne qui lui est liée dont l'existence est connue ou pourrait être établie selon une diligence raisonnable par ledit Administrateur, n'a d'autres intérêts, que ce soit par l'intermédiaire d'un tiers ou non, dans les Actions de la Société pas plus qu'il n'a reçu d'options sur les Actions de la Société.

Livres comptables

Afin de s'assurer que des livres de comptes adéquats sont conservés conformément aux sections 281 à 285 du Companies Act de 2014, tel que modifié, le Conseil d'administration de la Société a eu recours à un prestataire de services, RBC Investor Services Ireland Limited (l'*« Agent administratif »*), réglementé et supervisé par la Banque centrale d'Irlande. Les livres comptables sont tenus par l'Agent administratif et se trouvent dans les bureaux de celui-ci à l'adresse indiquée en page 4.

Événements importants survenus au cours de l'exercice

Les événements importants survenus au cours de l'exercice sont décrits à la note 17 des états financiers.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Les événements importants survenus après la clôture de l'exercice sont décrits à la note 18 des états financiers.

Rapport d'activité et perspectives

Un examen détaillé de l'activité et des possibilités de croissance figure dans les rapports de la Société de Gestion aux pages 18 à 71.

Politiques et objectifs de la gestion du risque

La Société a pour objectif l'appréciation du capital en investissant dans des sociétés de qualité et de croissance sur le long terme. L'investissement dans la Société comporte un certain degré de risque, y compris, mais sans s'y limiter, les risques visés à la note 7 et à l'annexe III des présents états financiers. Il est également conseillé aux actionnaires de se référer au Prospectus de la Société.

Commissaire aux comptes

Les commissaires aux comptes, Deloitte Ireland LLP, Chartered Accountants and Statutory Audit Firm, ont affirmé leur volonté de conserver leur mandat conformément à l'article 383(2) du Companies Act de 2014, tel que modifié.

Responsabilité

Les Administrateurs reconnaissent l'obligation qui leur incombe, en vertu de la section 167 du Companies Act de 2014, tel que modifié, d'envisager la création d'un comité d'audit. En vertu de ladite section 167, un comité d'audit est, a minima, tenu aux obligations suivantes :

- a) suivi du processus d'information financière ;
- b) surveillance de l'efficacité des systèmes de contrôle interne, d'audit interne et de gestion des risques ;
- c) surveillance des vérifications des états financiers légaux ; et
- d) suivi et examen de l'indépendance des commissaires aux comptes, en particulier concernant la prestation de services supplémentaires à la Société.

Les Administrateurs ont décidé de ne pas créer de comité d'audit pour le moment. Selon eux, les responsabilités d'un comité d'audit au titre de la section 167 sont déjà assumées en vertu du régime de gouvernance d'entreprise du Conseil d'administration (« le Conseil ») et des accords et structures déjà en place visant à contrôler le respect des vastes obligations légales et réglementaires de la Société, y compris le processus d'information financière de cette dernière. Pour en arriver à cette décision, le Conseil a examiné la nature, la portée et le degré de complexité des activités de la Société conjointement avec les obligations légales et réglementaires.

En outre, chacun des Administrateurs est soumis au régime légal d'honorabilité tel qu'établi par le Central Bank Reform Act de 2010 qui interdit à la Société de laisser une personne exercer les fonctions d'Administrateur, à moins que la Société ne justifie raisonnablement du fait que la personne est conforme aux normes d'honorabilité émises en vertu de ladite législation et accepte de respecter ces normes qui constituent des obligations permanentes.

Au 31 décembre 2020, le Conseil se compose de cinq Administrateurs non exécutifs. L'un d'entre eux est une Administratrice entièrement indépendante, Mme Bronwyn Wright, et un autre est indépendant de la direction de Comgest, mais est également un Administrateur non exécutif de la Société de gestion, M. Daniel Morrissey. En outre, trois Administrateurs sont des cadres à temps plein de Comgest. Tous les Administrateurs sont totalement indépendants du processus de préparation et de production des états financiers. Mme Bronwyn Wright et M. Daniel Morrissey sont totalement indépendants des décisions liées à l'évaluation des actifs détenus par la Société. La Société respecte les dispositions du Code de gouvernance d'entreprise. Tout en continuant à conserver les responsabilités générales imposées par la section 167, les Administrateurs ont délégué la gestion et l'administration quotidiennes des investissements de la Société à Comgest Asset Management International Limited et RBC Investor Services Ireland Limited, respectivement. Ils ont également nommé la succursale de Dublin de RBC Investors Services Bank SA en tant que dépositaire des actifs de la Société. Le Conseil reçoit régulièrement des rapports de ces délégués (dont des professionnels expérimentés spécialisés dans les finances, les risques et les questions de conformité) et des commissaires aux comptes détaillant les examens effectués pendant l'exercice. Le Conseil continue de surveiller les relations avec les commissaires aux comptes de la Société en matière d'indépendance et d'objectivité et de prendre des décisions appropriées concernant les performances, la rémunération, la sélection et la conservation des commissaires aux comptes.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Déclaration de conformité des Administrateurs

Les Administrateurs reconnaissent devoir veiller au respect des obligations qui incombent à la Société en vertu de la section 225 du Companies Act de 2014, tel que modifié.

Les Administrateurs confirment :

1. qu'une déclaration de politique de conformité a été établie pour définir les politiques, qui, selon les Administrateurs, sont appropriées à la Société et ne vont pas à l'encontre de ses obligations pertinentes ;
2. que des accords ou structures appropriés qui, selon les Administrateurs, sont conçus pour assurer le respect substantiel des obligations pertinentes de la Société sont en place ; et
3. qu'au cours de l'exercice, les accords ou structures visés au point (2) ont été examinés.

Lors de la conception et de la mise en place de ces accords et structures conçus pour garantir raisonnablement aux Administrateurs le respect des obligations concernées, les Administrateurs se sont appuyés sur les conseils et l'aide d'employés et de conseillers qui, selon eux, ont les connaissances et l'expérience requises pour la conception et la mise en place de ces accords et structures.

Ces obligations pertinentes énoncées à la section 225 du Companies Act de 2014, tel que modifié, sont différentes et viennent en complément des exigences légales et réglementaires auxquelles la Société est soumise en vertu de son règlement par la Banque centrale d'Irlande.

Déclaration relative à la gouvernance d'entreprise

Bien qu'il n'existe aucun code de gouvernance d'entreprise spécifique s'appliquant de manière obligatoire aux organismes de placement collectif irlandais, la Société est assujettie aux pratiques de gouvernance d'entreprise imposées par :

- le Companies Act irlandais de 2014, tel que modifié, qui peut être consulté au siège de la Société et obtenu à l'adresse www.irishstatutebook.ie ;
- les Statuts de la Société, qui peuvent être consultés au siège de la Société sis 2 Grand Canal Square, Dublin 2, Irlande ainsi qu'au bureau d'enregistrement des sociétés (Companies Registration Office) en Irlande ;
- la Banque centrale d'Irlande dans la Réglementation OPCVM de la Banque centrale, qui peut être obtenue sur le site de la Banque centrale d'Irlande à l'adresse <http://www.centralbank.ie/regulation/industry-sectors/funds/ucits/Pages/default.aspx> ;
- un code de gouvernance d'entreprise (le Code de gouvernance d'entreprise) a été émis par Irish Funds (anciennement dénommée l'Irish Funds Industry Association) en décembre 2011 ; il peut être adopté volontairement par les organismes de placement collectif irlandais agréés à compter du 1er janvier 2012, avec une période de transition de 12 mois. Le Code de gouvernance d'entreprise peut être consulté et obtenu à l'adresse www.irishfunds.ie. En décembre 2012, le Conseil d'administration a adopté le Code de gouvernance d'entreprise concernant certains autres piliers de gouvernance clés dans le cadre de la structure de gouvernance des organismes de placement collectif, y compris :
 - le rôle unique du Promoteur de l'organisme de placement collectif (qui est une société liée habituellement à la société de gestion de l'organisme de placement collectif), tel que reconnu par la Banque centrale d'Irlande, dans le soutien de la culture de gouvernance d'entreprise de la Société ; Comgest Asset Management International Limited agit à titre de promoteur pour la Société et continuera de le faire ;
 - la singularité de la séparation indépendante des fonctions entre la Société de gestion, l'Agent administratif (chargé entre autres du calcul de la Valeur nette d'inventaire) et le Dépositaire indépendant (chargé de préserver les actifs de la Société et de superviser la gestion de la Société) est garantie par la nomination d'entités tierces qualifiées et réglementées soumises à un contrôle réglementaire et par la délégation à celles-ci des responsabilités pertinentes ; et
 - le rôle des investisseurs/Actionnaires de la Société qui choisissent de faire gérer leur argent conformément aux objectifs et politiques d'investissement des Compartiments de la Société établis dans les Descriptions des Compartiments des Prospectus de la Société.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Déclaration relative à la gouvernance d'entreprise (suite)

La Société ne compte aucun salarié et les Administrateurs n'exercent aucune fonction exécutive. Conformément au cadre réglementaire applicable aux organismes d'investissement collectif autogérés, la Société suit le modèle de délégation aux termes duquel elle délègue les fonctions de gestion d'investissement, d'administration et de distribution à des tiers sans abroger la responsabilité générale du Conseil d'administration. Le Conseil d'administration a mis en œuvre des mécanismes de surveillance de l'exercice des fonctions déléguées, qui sont toujours soumises à la supervision et à l'orientation du Conseil d'administration.

La délégation des fonctions et la nomination d'entités tierces réglementées sont détaillées dans le Prospectus de la Société. En résumé :

1. La Société a délégué l'exécution de la gestion de ses investissements et de ceux de ses Compartiments à la Société de gestion mentionnée dans le répertoire joint aux présents états financiers, comme indiqué dans le Prospectus ; la Société de gestion est directement responsable des décisions liées à la gestion quotidienne des Compartiments et rend compte au Conseil d'administration de la Société du rendement des investissements des Compartiments ; la Société de gestion possède des contrôles internes et procédés de gestion des risques visant à assurer que les risques pertinents liés à la gestion des Compartiments sont décelés, contrôlés et gérés et qu'ils font l'objet de rapports appropriés réguliers au Conseil d'administration. La Société de gestion est régulée et supervisée par la Banque centrale d'Irlande.
2. La Société a délégué ses fonctions d'Agent administratif, de Teneur de registre et d'Agent de transfert à RBC Investor Services Ireland Limited (l'**« Agent administratif »**), chargé de l'administration quotidienne de la Société et des Compartiments, y compris du calcul des Valeurs nettes d'inventaire. L'Agent administratif est régi et supervisé par la Banque centrale d'Irlande.
3. La Société a délégué la distribution de ses Compartiments à la Société de gestion.

La Société a également nommé RBC Investor Services Bank S.A., succursale de Dublin (le **« Dépositaire »**), en tant que Dépositaire indépendant de ses actifs, chargé de les préserver conformément aux dispositions du Règlement OPCVM et de superviser la gestion de la Société de manière indépendante (entre autres fonctions). Le Dépositaire est régulé et supervisé par la Banque centrale d'Irlande.

Le Conseil d'administration reçoit régulièrement (au moins chaque trimestre) des rapports de chacun de ses prestataires de services par délégation et du Dépositaire, qui lui permettent d'évaluer les performances de ces derniers (le cas échéant).

Diversité opérationnelle

Le Conseil reconnaît l'importance de la diversité pour améliorer son fonctionnement. Au cours du processus de sélection, le Conseil s'engage à sélectionner des personnes présentant une diversité de compétences commerciales, d'expérience et de sexe, et les candidats à la nomination seront pris en compte en fonction de ces attributs. Le principe du Conseil est que chacun de ses membres doit posséder les compétences, l'expérience, les connaissances et les qualités générales qui lui permettront de contribuer tant individuellement qu'en tant que membre de l'équipe à l'efficacité du Conseil. Sous réserve de ce principe fondamental, le Conseil estime que la diversité des expériences et des approches, y compris la formation et le parcours professionnel, le sexe, l'âge et l'origine géographique, entre les membres du Conseil est précieuse lorsqu'il s'agit de considérer l'équilibre global du Conseil d'administration et de procéder à de nouvelles nominations. La priorité du Conseil d'administration est de s'assurer qu'il continue d'avoir un leadership fort et les compétences nécessaires pour mettre en œuvre la stratégie commerciale. Le Conseil examine l'équilibre des compétences, des connaissances, de l'expérience et de la diversité en son sein et dirige la planification de la relève pour les nominations au Conseil. Le Conseil veillera à ce que toutes les décisions de sélection soient fondées sur le mérite et que le recrutement soit équitable et non discriminatoire. La composition actuelle du Conseil reflète une diversité d'âge, de sexe, d'éducation et d'expérience professionnelle.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Déclaration relative à la gouvernance d'entreprise (suite)

Processus d'information financière - Description des principales caractéristiques

Le Conseil est chargé de superviser l'établissement et le maintien de systèmes de contrôle interne et de gestion des risques adéquats eu égard au processus d'information financière. Dans le cadre de ces mesures, ils ont notamment désigné RBC Investor Services Ireland Limited en tant qu'Agent administratif chargé de tenir les livres de comptes de la Société indépendamment de la Société de gestion et du Dépositaire. Il est contractuellement chargé de tenir les livres de comptes et registres adéquats conformément à la législation locale. À cette fin, l'Agent administratif effectue régulièrement des rapprochements entre ses livres et ceux du Dépositaire. L'Agent administratif est également contractuellement tenu de concevoir et de conserver des structures de contrôle destinées à gérer les risques dans le cadre du contrôle interne de l'information financière. À cet égard, il s'agit notamment de répartir de manière appropriée les responsabilités et les activités de contrôle spécifiques visant à détecter ou à prévenir le risque de défaillance significative de l'information financière pour chaque poste important des états financiers ainsi que pour les notes connexes contenues dans le rapport annuel de la Société.

Les Administrateurs sont chargés d'évaluer le risque d'irrégularités de l'information financière résultant d'une fraude ou d'une erreur. Ils doivent par ailleurs s'assurer que les procédures nécessaires sont en place afin de déceler rapidement les éléments internes et externes susceptibles d'avoir une incidence sur l'information financière. La désignation d'un Agent administratif par le Conseil d'administration a pour but de gérer – plutôt que d'éliminer – le risque que la Société ne remplisse pas ses objectifs d'information financière. Ils ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable, et non absolue, que l'information financière ne comporte pas d'erreur significative ou n'entraîne pas de perte.

En vertu des dispositions du contrat, l'Agent administratif est également tenu de préparer les états financiers annuels et semestriels pour les soumettre à l'examen des Administrateurs et les faire approuver par ces derniers. Les états financiers légaux doivent être vérifiés par un commissaire aux comptes indépendant, qui transmet ses conclusions chaque année au Conseil d'administration. Dans le cadre de ses procédures d'examen, le Conseil d'administration reçoit les présentations des parties concernées, notamment sur les questions liées aux International Financial Reporting Standards (IFRS) et aux modifications des règles comptables, afin de s'assurer qu'elles sont dûment reflétées dans les états financiers de la Société. Les Administrateurs reçoivent également les présentations et rapports sur le processus d'audit.

Les Administrateurs évaluent et examinent les questions d'ordre comptable et d'information financière et en débattent dès que nécessaire. Ils examinent et évaluent également les procédures de comptabilité et d'information financière de l'Agent administratif et la performance, les qualifications et l'indépendance du commissaire aux comptes.

Les états financiers annuels de la Société doivent être déposés auprès de la Banque centrale d'Irlande.

Composition du Conseil d'administration

En ce qui concerne la nomination et le remplacement des Administrateurs, la Société est régie par ses statuts (les « Statuts ») et par le droit irlandais, qui comprend le Companies Act de 2014, tel que modifié, applicable aux fonds de placement. Les Statuts eux-mêmes peuvent être modifiés sur une résolution extraordinaire des Actionnaires. Les Statuts ne prévoient pas de retrait des Administrateurs par rotation. Les Administrateurs peuvent toutefois être démis de leurs fonctions par une résolution ordinaire des Actionnaires conformément aux procédures prévues par le Companies Act de 2014, tel que modifié. Un Administrateur peut également être démis de ses fonctions par la Société sous réserve de préavis conformément à la Lettre de nomination établie entre la Société et lui.

Les Administrateurs sont responsables de la conduite des affaires de la Société conformément aux Statuts. La Société compte actuellement cinq Administrateurs (voir page 4 pour de plus amples détails), dont aucun n'exerce de fonction exécutive. Jan-Peter Dolff, Philippe Lebeau et David Raper sont des cadres à temps plein du groupe Comgest. Simon Champetier de Ribes a démissionné du Conseil le 30 septembre 2019. Jan-Peter Dolff, Philippe Lebeau et David Raper (démissionnaire et remplacé par Gaurish Pinge à compter du 4 février 2021) et Daniel Morrissey sont Administrateurs de la Société de gestion. Bronwyn Wright est administratrice indépendante. Toutes les transactions avec des parties liées réalisées au cours de l'exercice sont indiquées dans les notes connexes aux présents états financiers.

Le Conseil d'administration se réunit au moins une fois par trimestre. Il n'existe aucun sous-comité permanent du Conseil d'administration.

Structure financière

Nul ne détient de droits spéciaux de contrôle sur le capital de la Société. Il n'existe aucune restriction sur les droits de vote, sur aucune des catégories d'actions existantes.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Déclaration relative à la gouvernance d'entreprise (suite)**Structure financière (suite)**

Conformément aux Statuts, les Administrateurs ont le pouvoir d'émettre des Actions de participation et détiennent le pouvoir discrétionnaire absolu d'accepter ou de rejeter intégralement ou partiellement toute demande de souscription d'Actions de participation, sans motiver leur décision. Les Administrateurs sont habilités à imposer les restrictions qu'ils jugent nécessaires pour garantir qu'aucune Action de participation ne puisse être achetée par toute personne qui entraînerait le fait que la propriété juridique ou le bénéfice des Actions de participation soit détenu(e) par des personnes qui ne sont pas des détenteurs autorisés ou qui exposent la Société à des conséquences fiscales ou réglementaires défavorables.

À l'exception des cas ci-dessous, les Actions de participation sont librement cessibles et peuvent être transférées à condition, dans tous les cas, que le cessionnaire remplisse un avis sous une forme approuvée par les Administrateurs et l'Agent administratif et fournisse à ce dernier tous les documents qu'il peut exiger. En outre, les Administrateurs peuvent refuser d'enregistrer un transfert d'actions s'ils savent ou pensent que le cessionnaire effectif serait une personne n'ayant pas la qualité de détenteur qualifié, que ledit transfert exposerait la Société ou les Actionnaires, globalement parlant, à des conséquences négatives en termes d'impôts ou de réglementation.

Assemblées d'actionnaires

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires de la Société se tiendra généralement en Irlande, habituellement courant juin ou à toute autre date déterminée par les Administrateurs. Chaque année au cours de laquelle les états financiers révisés de la Société seront présentés (accompagnés des rapports des Administrateurs et du Commissaire aux comptes de la Société), un avis de convocation à l'Assemblée générale annuelle sera envoyé aux actionnaires à leur adresse indiquée sur le registre au moins 21 jours francs avant la date prévue de l'assemblée. D'autres assemblées générales extraordinaires peuvent être convoquées en tant que de besoin par les Administrateurs selon les modalités prévues par le droit irlandais. Toutes les questions débattues au cours d'une assemblée générale extraordinaire seront dites extraordinaires, tout comme celles d'une assemblée générale annuelle, à l'exception de celles relatives aux comptes, à l'état financier et aux rapports des Administrateurs et des Commissaires aux comptes quand il s'agit du remplacement des Administrateurs, de la nomination et de la rémunération des Commissaires aux comptes.

Une résolution soumise au vote lors d'une assemblée générale sera adoptée par un vote à main levée sauf si auparavant, ou à la déclaration des résultats de ce vote, un vote à bulletin secret est dûment demandé. Un vote à bulletin secret peut être demandé par (a) le Président de l'assemblée, (b) au moins cinq Membres présents ayant le droit de voter à l'assemblée ou (c) un ou des Membre(s) présent(s) représentant au moins un dixième du total des droits de vote de tous les Membres ayant le droit de voter à l'assemblée. À moins d'une demande de vote à bulletin secret, la déclaration par le Président qu'une résolution a été adoptée à l'unanimité ou adoptée par une majorité particulière, ou rejetée à l'unanimité ou par une majorité particulière ainsi que l'enregistrement à cet effet dans le procès-verbal de l'assemblée, en constituera une preuve définitive sans mention du nombre ou de la proportion des votes enregistrés pour ou contre cette résolution.

Les votes des Membres peuvent être exprimés en personne ou par procuration. Chaque Membre qui a le droit d'assister et de voter à une assemblée générale peut nommer un représentant pour assister, prendre la parole et voter en son nom. En cas d'égalité des votes, le Président de l'assemblée au cours de laquelle le vote a eu lieu aura le droit d'exprimer un vote en plus de celui qu'il pourrait avoir.

Personnes apparentées

Conformément à la Réglementation sur les OPCVM de la Banque centrale, toute transaction avec la Société par son gestionnaire, dépositaire, conseiller en investissement, société de gestion par délégation et/ou sociétés associées ou groupe de ces entités (« personnes apparentées ») doit être exécutée comme si elle était négociée dans des conditions de concurrence normale. Ces transactions doivent être dans le meilleur intérêt des Actionnaires. Outre ces transactions, il existe également des transactions exécutées par des personnes apparentées pour le compte de la Société auxquelles les Administrateurs n'ont aucun accès direct et au titre desquelles les Administrateurs dépendent des assurances qui leur sont fournies par leurs mandataires selon lesquelles les personnes apparentées exécutant ces transactions le font de manière similaire.

Les Actionnaires doivent tenir compte de la structure de gouvernance de la Société, comme décrit plus particulièrement dans la section sur la déclaration relative à la gouvernance d'entreprise du Rapport du Conseil d'administration dans les présents états financiers, ainsi que des rôles et responsabilités des délégués respectifs de la Société, sous réserve de la supervision globale du Conseil d'administration.

Les Actionnaires doivent également se référer aux dispositions du Prospectus relatives aux conflits d'intérêts.

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION (suite)

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Personnes apparentées (suite)

Par conséquent, compte tenu des confirmations de la direction de la Société et de ses mandataires concernés, le Conseil d'administration estime que (i) des contrats (tel qu'établi par les procédures écrites documentées par la Société de gestion) ont été conclus en vue d'assurer l'application des obligations décrites ci-dessus à toutes les transactions avec des personnes apparentées ; et (ii) les transactions avec les personnes apparentées conclues pendant l'exercice respectent ces obligations, comme l'indiquent les mises jour régulières fournies aux Administrateurs par la Société de gestion. Le Conseil d'administration n'a pas connaissance de transactions avec des personnes apparentées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, autres que celles figurant dans ces états financiers.

La note 9 contient des informations détaillées sur les transactions avec des parties liées réalisées pendant l'exercice, conformément aux normes d'information financière en vigueur. Cependant, les Actionnaires doivent savoir que toutes les « personnes apparentées » ne sont pas des parties liées dans le sens donné à cette expression par ces normes d'information financière. Des informations détaillées sur les commissions payées aux parties liées et à certaines personnes apparentées sont fournies à la note 9.

MIFID II

Jusqu'au 31 décembre 2019, la Société de gestion a géré un compte de paiement de recherche pour l'acquittement des dépenses de recherche conformément au Règlement 2017 de l'Union européenne (marchés d'instruments financiers), selon un budget annuel convenu pour cette dépense avec le Conseil d'administration. Il n'y aura pas de dépenses ni de frais de recherche engagés par la Société à compter du 1er janvier 2020.

Au nom du Conseil d'administration

Administrateur :
Daniel Morrissey



Administrateur :
Bronwyn Wright



31 mars 2021



Rapport du Dépositaire aux Actionnaires
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Comme l'exige la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011, telle que modifiée, (la « Réglementation »), et uniquement dans le cadre de nos fonctions de contrôle en tant que dépositaire, nous sommes heureux de présenter notre rapport comme suit.

Selon notre opinion, Comgest Growth plc (la « Société ») a été gérée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020 :

- (i) conformément aux limites d'investissement et d'emprunt imposées à la Société en vertu de l'Acte constitutif, des Statuts et de la Réglementation ; et
- (ii) par ailleurs conformément aux dispositions de l'Acte constitutif et des Statuts ainsi que de la Réglementation.

e-Signed by Willie O'Gorman
on 2021-03-12 09:54:34 GMT

e-Signed by Fergal Curran
on 2021-03-12 10:03:06 GMT

RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.
SUCCURSALE DE DUBLIN

Date : 12 mars 2021

RBC Investor Services Bank S.A.,
succursale de Dublin
4th Floor, One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irlande

T +353 1 613 0400
F +353 1 613 1198

RBC Investor Services Bank S.A., succursale de Dublin, est
une succursale de RBC Investor Services Bank S.A.
Siège social : 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxembourg
Immatriculée en Irlande sous le numéro 905449
Constituée au Luxembourg sous la forme
d'une société à responsabilité limitée Immatriculée au
Luxembourg sous le numéro B 47 192

COMGEST GROWTH WORLD
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH WORLD USD ACC	USD	21,78
COMGEST GROWTH WORLD USD I ACC	USD	22,57
<i>MSCI AC World - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>16,25</i>
COMGEST GROWTH WORLD EUR I ACC	EUR	12,43
COMGEST GROWTH WORLD EUR R ACC	EUR	11,18
COMGEST GROWTH WORLD EUR Z ACC	EUR	12,38
COMGEST GROWTH WORLD EUR DIS	EUR	11,40
COMGEST GROWTH WORLD EUR SI ACC	EUR	12,56
<i>MSCI AC World - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>6,65</i>
COMGEST GROWTH WORLD EUR FIXED DIS ¹	EUR	5,10
<i>MSCI AC World - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>7,98</i>
COMGEST GROWTH WORLD GBP U ACC	GBP	18,79
<i>MSCI AC World - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>12,67</i>
COMGEST GROWTH WORLD GBP U DIS ²	GBP	16,18
<i>MSCI AC World - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>11,56</i>

¹Date de lancement 22/10/2020

²Date de lancement 03/02/2020

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

Nul don de voyance, aussi excellent soit-il, n'aurait pu prévoir que les marchés boursiers mondiaux allaient atteindre des niveaux record. L'année 2020 fut celle de toutes les surprises - la pandémie, l'ampleur des réponses budgétaires et monétaires, les élections américaines, les « Sugonomics », l'accord de dernière minute sur le Brexit, l'extrême rapidité avec laquelle des vaccins efficaces ont été mis au point - et la plupart d'entre nous, sinon nous tous, espèrent que 2021 sera moins riche en surprises.

Grâce aux mesures économiques sans précédent prises par les gouvernements dans le monde entier, la plupart des grandes économies ont largement échappé aux dommages causés par le confinement à long terme (du moins jusqu'à présent), abstraction faite des niveaux sans précédent de la dette publique brute et des secteurs particulièrement touchés (l'hôtellerie, le tourisme, les transports et le commerce de détail étant les plus malmenés). Les réactions se sont surtout fait sentir sur le marché actions qui, après avoir fortement corrigé en mars, est progressivement revenu à des niveaux proches de l'équilibre en novembre, à la suite de quoi les avancées dans la mise au point de vaccins ont favorisé une reprise prononcée. Cette tendance a été alimentée par une rotation de style en faveur des titres « value » cycliques - énergie, matériaux, finance, industrie - au détriment des valeurs de croissance (en particulier pour les actions qui ont bénéficié à la fois des mesures de confinement et économiques et celles dont la croissance s'inscrit dans la durée) - technologie, produits de base, services publics et consommation discrétionnaire.

L'indice MSCI AC World (+16,3% en USD, +6,7% en EUR) a été une nouvelle fois tiré par les actions américaines, les dix valeurs ayant le plus contribué à la performance (toutes issues du secteur des technologies et représentant environ 25% du marché américain/15% du marché mondial) représentant les deux tiers de la hausse. Les marchés émergents ont évolué dans leur sillage grâce à la solidité des actions de Hong Kong et de la Chine, suivis de près par le Japon. Le pays continue en effet de susciter l'intérêt des investisseurs, car les valeurs de croissance démystifient le paradigme d'une économie « faiblement inflationniste ». L'Europe a signé la performance la plus faible, sans doute parce qu'elle a été engagée jusqu'à la dernière minute dans les négociations sur le Brexit.

COMGEST GROWTH plc

Le portefeuille a surperformé l'indice au cours de l'année 2020 et a présenté le profil habituel de participation aux mouvements de hausse/de baisse, moins volatils, que nous attendons désormais du fonds, principalement en raison de révisions à la baisse beaucoup plus faibles des prévisions de bénéfices des sociétés en portefeuille. La sous-pondération des États-Unis et notre position de trésorerie moyenne (et normale) ont eu une incidence légèrement pénalisante, laquelle a été largement compensée par notre surpondération des marchés émergents (à la faveur principalement de la résilience de la Chine). Notre sous-pondération des secteurs de l'énergie et de la finance, inhérente à notre philosophie, nous a porté tout au long de l'année, mais cet avantage a été quelque peu atténué en fin d'année en raison du redressement des titres « value » cycliques évoqué plus haut. Il est intéressant de noter (d'un point de vue purement mathématique) que nous avons sous-performé à la fois dans le domaine de la consommation discrétionnaire (Amazon) et dans celui des technologies de l'information (Apple) en raison de l'absence dans le portefeuille des poids lourds technologiques américains mentionnés plus haut (un véritable défi pour un investisseur en actions mondiales à l'heure actuelle).

En tant que partisans d'une sélection des actions sur la base des fondamentaux suivant une approche « bottom-up » axée sur la performance absolue à long terme, nous avons constaté avec satisfaction la contribution exceptionnelle de certains titres. Le fabricant mondial de semi-conducteurs logiques de pointe TSMC a gagné des parts sur Intel et a vu son CA et ses bénéfices augmenter d'environ 40% et 60% respectivement sur l'année grâce à la montée en puissance des technologies 7 nm et 5 nm, notamment dans le domaine du calcul haute performance. Microsoft, le premier fournisseur de logiciels de productivité et de cloud computing pour les particuliers et les entreprises (en portefeuille depuis 2008), a continué d'afficher une croissance soutenue (Azure, Dynamics, Office 365, Teams) avec, en juin 2020, une progression de 14% et 23% de son CA et de ses bénéfices respectivement. Inner Mongolia Yili, le plus grand producteur laitier de Chine, a enregistré une solide croissance de ses ventes malgré les mesures de confinement : hausse du CA de 7% sur les 9 mois jusqu'en septembre 2020 et amélioration des marges.

Heineken, brasseur haut de gamme, a dû faire face à des conditions difficiles, notamment s'agissant des circuits mondiaux « on-trade » (établissements vendant de la bière à consommer sur place : cafés, restaurants, hôtels), en raison des mesures de confinement, ce qui a entraîné une baisse de près de 20% de son CA sur l'année. Becton Dickinson, premier fabricant de matériel de consommation médicale, a malheureusement été touché par la crise liée à la Covid (interventions non urgentes différées, diminution des hospitalisations) et une exécution décevante en matière de lancement de produits - autant de facteurs qui, conjugués à un levier opérationnel négatif, ont conduit à une baisse du résultat d'exploitation de 26% à la fin de l'exercice clos en septembre 2020. Ping An, le premier assureur vie privé chinois, a subi le contrecoup des mesures de confinement : sa force de distribution en déclin s'est révélée incapable de vendre de nouvelles affaires (-27%), alors que le titre a fait les frais d'une perte de confiance due à la baisse des rendements.

Nous avons ajouté six titres et en avons vendu quatre. Hangzhou Hikvision, un fabricant de matériel de surveillance, a été cédé après qu'une démarche d'engagement actionnariale n'a pas permis d'améliorer la gouvernance. Nidec, un fabricant de petits moteurs, a été lui aussi cédé (une mauvaise décision compte tenu des hausses de la valorisation) car nous mettons en doute la légitimité de son activité dans le domaine des véhicules électriques. Nous avons vendu Oracle, une entreprise américaine de bases de données, en raison de son profil de croissance affaibli. Enfin, Pan Pacific Holdings, un détaillant japonais, a été vendu pour des motifs de valorisation.

Au premier trimestre, nous avons initié une position sur Daikin, un fabricant de climatiseurs, et Facebook, la plateforme occidentale de médias sociaux, en raison de leurs valorisations attrayantes et de leurs solides perspectives de croissance. À la suite de la correction de mars, nous avons investi dans HDFC - un fournisseur indien de prêts hypothécaires en pleine croissance, MTU - une entreprise de maintenance et de réparation d'avions, LVMH - le premier groupe du soft luxury (Mode et Maroquinerie et Vins et Spiritueux) et, un peu plus tard dans l'année, nous avons ajouté NetEase - un leader chinois des jeux vidéo sur PC.

La chance n'est que la conjonction de la volonté et de circonstances favorables » - Sénèque 40-65 ap. J.-C. L'incertitude est source d'opportunités très intéressantes mais elle génère aussi de l'anxiété, du stress et de l'inquiétude. L'équipe ne peut que tirer des enseignements de 2020 et, à partir de là, s'améliorer. Cette année nous a en effet permis d'avoir davantage confiance dans les capacités de chacun, mais aussi dans les processus et les outils de gestion du fonds. L'utilisation permanente de nos processus, de nos outils et le travail d'équipe nous ont apporté la rigueur et la stabilité nécessaires pour bien nous préparer à ce qui a été une période marquante de notre carrière.

Bien que nous n'ayons pas recours à un processus top-down, nous sommes parfaitement conscients de l'impact que les politiques ou les événements macro et socio-économiques peuvent avoir sur les marchés. Le thème de la croissance visible à long terme s'est très bien comporté et a offert des valorisations élevées dans un environnement de taux d'intérêt historiquement bas. Cela étant, la valorisation des primes du fonds reste cohérente par rapport aux années précédentes. Bien que nous ne nous risquions pas à émettre d'hypothèses, il s'agit certainement de savoir « quand et non pas si » les banques centrales resserreront la vis en cas de hausse des prix des actifs non financiers « c.-à-d. des biens de consommation et non des actions ». En effet, ce revirement obéirait, sans aucun doute, à des motifs budgétaires compte tenu du poids de la dette brute et des charges d'intérêt non négligeables qui pèsent sur les États (a fortiori si les impôts ne sont pas augmentés et que les montants consacrés aux programmes de relance budgétaire demeurent à des niveaux

COMGEST GROWTH plc

élevés). Il est possible que l'année 2021 soit marquée par un net redressement des bénéfices au niveau mondial, à mesure que les vaccins seront administrés, ce qui alimentera la confiance des investisseurs et les incitera à s'intéresser davantage aux pans plus cycliques de l'économie. Le fonds devrait bénéficier d'une partie de ces facteurs.

Peter Bernstein a dit un jour : « Ce n'est pas l'incertitude en tant que telle qui nous dérange, mais le manque de connaissance ». De même, nous pensons qu'en nous concentrant sur les fondamentaux des titres dans la mesure où nos recherches le permettent, nous serons à même de prendre les décisions les plus avisées malgré l'incertitude persistante.

COMGEST GROWTH WORLD PLUS
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH WORLD PLUS EUR I ACC ¹	EUR	1,40
MSCI AC World - Net Return*	EUR	1,30

¹Date de lancement 27/11/2020

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

Nul don de voyance, aussi excellent soit-il, n'aurait pu prévoir que les marchés boursiers mondiaux allaient atteindre des niveaux record. L'année 2020 fut celle de toutes les surprises - la pandémie, l'ampleur des réponses budgétaires et monétaires, les élections américaines, les « Sugonomics », l'accord de dernière minute sur le Brexit, l'extrême rapidité avec laquelle des vaccins efficaces ont été mis au point - et la plupart d'entre nous, sinon nous tous, espèrent que 2021 sera moins riche en surprises.

Grâce aux mesures économiques sans précédent prises par les gouvernements dans le monde entier, la plupart des grandes économies ont largement échappé aux dommages causés par le confinement à long terme (du moins jusqu'à présent), abstraction faite des niveaux sans précédent de la dette publique brute et des secteurs particulièrement touchés (l'hôtellerie, le tourisme, les transports et le commerce de détail étant les plus malmenés). Les réactions se sont surtout fait sentir sur le marché actions qui, après avoir fortement corrigé en mars, est progressivement revenu à des niveaux proches de l'équilibre en novembre, à la suite de quoi les avancées dans la mise au point de vaccins ont favorisé une reprise prononcée. Cette tendance a été alimentée par une rotation de style en faveur des titres « value » cycliques - énergie, matériaux, finance, industrie - au détriment des valeurs de croissance (en particulier pour les actions qui ont bénéficié à la fois des mesures de confinement et économiques et celles dont la croissance s'inscrit dans la durée) - technologie, produits de base, services publics et consommation discrétionnaire.

C'est dans ce contexte difficile que le fonds Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020. En tant qu'adeptes d'une sélection de titres reposant sur les fondamentaux selon une approche « bottom-up » axée sur la performance absolue à long terme et intégrant les facteurs ESG dans notre processus, nous sommes heureux d'annoncer que certaines sociétés ont contribué de manière exceptionnelle à la performance depuis le lancement du fonds.

Inner Mongolia Yili, le plus grand producteur laitier de Chine, a enregistré une solide croissance de ses ventes malgré les mesures de confinement : hausse du CA de 7% sur les 9 mois jusqu'en septembre 2020 et amélioration des marges. Les performances ESG de la société se sont nettement améliorées au cours des dernières années et nous nous sommes longuement entretenus avec la direction.

Les perspectives à long terme de HDFC, une société financière indienne bien gérée, sont prometteuses en raison de la croissance de la demande et des gains de parts de marché.

Eli Lilly a vu son portefeuille de traitements du diabète renforcé par les bonnes données publiées sur son nouveau traitement (Tirzepatide) qui non seulement réduit la glycémie mais entraîne également une réduction de poids notable.

Parmi les freins à la performance depuis le lancement figurent Alibaba, Hikari Tsushin et Autohome.

Alibaba a connu une année très instable. L'e-commerce a gagné du terrain car les consommateurs hésitants ont adopté de nouvelles habitudes d'achats en ligne (produits frais par exemple). L'introduction en bourse d'Ant Group a marqué le point culminant de l'enthousiasme du marché mais a été suspendue par le gouvernement lors de la dernière étape. Alibaba fait désormais l'objet d'une enquête formelle pour suspicion de pratiques monopolistiques par l'Administration d'État pour la régulation du marché. Nous avons réalisé un certain nombre de tests de résistance réglementaires et restons convaincus de la qualité supérieure, de la croissance dynamique et de la valorisation attractive d'Alibaba en tant que position de long terme.

Hikari Tsushin dispose d'une dizaine de nouveaux produits à l'étude, bien qu'il ne soit pas encore certain que l'un d'entre eux puisse être aussi important que les produits commercialisés actuellement.

Autohome a publié des résultats conformes aux prévisions pour le T3 mais ses prévisions pour le T4 se sont révélées décevantes. Notons que la société a sensiblement surperformé le marché automobile chinois sous-jacent en 2020. Notre argumentaire d'investissement reste, selon nous, largement intact.

COMGEST GROWTH plc

« La chance n'est que la conjonction de la volonté et de circonstances favorables » - Sénèque 40-65 ap. J.-C. L'incertitude est source d'opportunités très intéressantes mais elle génère aussi de l'anxiété, du stress et de l'inquiétude. L'équipe ne peut que tirer des enseignements de 2020 et, à partir de là, s'améliorer. Cette année nous a en effet permis d'avoir davantage confiance dans les capacités de chacun, mais aussi dans les processus et les outils de gestion du fonds. L'utilisation permanente de nos processus, de nos outils et le travail d'équipe nous ont apporté la rigueur et la stabilité nécessaires pour bien nous préparer à ce qui a été une période marquante de notre carrière.

Bien que nous n'ayons pas recours à un processus top-down, nous sommes parfaitement conscients de l'impact que les politiques ou les événements macro et socio-économiques peuvent avoir sur les marchés. Le thème de la croissance visible à long terme s'est très bien comporté et a offert des valorisations élevées dans un environnement de taux d'intérêt historiquement bas. Bien que nous ne nous risquions pas à émettre d'hypothèses, il s'agit certainement de savoir « quand et non pas si » les banques centrales resserreront la vis en cas de hausse des prix des actifs non financiers « c.-à-d. des biens de consommation et non des actions ». En effet, ce revirement obéirait, sans aucun doute, à des motifs budgétaires compte tenu du poids de la dette brute et des charges d'intérêt non négligeables qui pèsent sur les États (a fortiori si les impôts ne sont pas augmentés et que les montants consacrés aux programmes de relance budgétaire demeurent à des niveaux élevés). Il est possible que l'année 2021 soit marquée par un net redressement des bénéfices au niveau mondial, à mesure que les vaccins seront administrés, ce qui alimentera la confiance des investisseurs et les incitera à s'intéresser davantage aux pans plus cycliques de l'économie. Le fonds devrait bénéficier d'une partie de ces facteurs.

Peter Bernstein a dit un jour : « Ce n'est pas l'incertitude en tant que telle qui nous dérange, mais le manque de connaissance ». De même, nous pensons qu'en nous concentrant sur les fondamentaux des titres dans la mesure où nos recherches le permettent, nous serons à même de prendre les décisions les plus avisées malgré l'incertitude persistante.

COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR I ACC	EUR	3,74
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR R ACC	EUR	2,86
COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR Z ACC	EUR	3,67

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

L'année 2020 fut celle de toutes les surprises - la pandémie, l'ampleur des réponses budgétaires et monétaires, les élections américaines, les « Sugonomics », l'accord de dernière minute sur le Brexit, l'extrême rapidité avec laquelle des vaccins efficaces ont été mis au point. Après avoir fortement corrigé en mars, le marché action est progressivement revenu à des niveaux proches de l'équilibre en novembre à la suite de quoi les avancées dans la mise au point de vaccins ont favorisé une reprise prononcée, alimentée par une rotation de style en faveur des titres « value » cycliques - énergie, matériaux, finance, industrie - au détriment des valeurs de croissance - technologie, produits de base, services publics et consommation discrétionnaire.

L'indice MSCI AC World (+6,7% en EUR) a été tiré par les actions américaines, les dix valeurs ayant le plus contribué à la performance représentant les deux tiers de la hausse. Les marchés émergents ont évolué dans leur sillage grâce à la solidité des actions de Hong Kong et de la Chine, suivis de près par le Japon car le pays continue de susciter l'intérêt des investisseurs. L'Europe a signé la performance la plus faible, sans doute parce qu'elle a été engagée jusqu'à la dernière minute dans les négociations sur le Brexit.

Le fonds a très bien résisté face à la correction du mois de mars grâce à la surperformance de son portefeuille d'actions défensives, à la couverture des risques extrêmes qui le protège des krachs boursiers et au relèvement progressif du niveau de couverture. Lors du plus bas du 23 mars, le fonds n'avait absorbé que 40% de la performance négative enregistrée depuis le début de l'année par les actions mondiales, ce qui montre sa capacité à contrôler les pics de volatilité et les lourdes pertes essuyées par les marchés dans des conditions exceptionnelles. Même si la hausse de la couverture du fonds – afin d'éviter de nouvelles pertes – a réduit sa participation au net rebond des marchés qui a suivi, le fonds a capté plus de 50% de la performance annuelle positive de l'indice MSCI AC World.

La couverture des actions a limité les gains en raison essentiellement de la configuration en V du marché, qui s'est avérée exceptionnelle tant en termes de rapidité que d'ampleur (indice MSCI AC World : +63% par rapport au plus bas de mars en monnaie locale) et qui a notamment pénalisé notre couverture dynamique. La couverture des actions a fortement augmenté, passant de 22% en janvier à un plus haut de 81% en mai avant de retomber progressivement à 36% en décembre. Malgré le net rebond des marchés d'actions à partir de fin mars, l'environnement est resté très incertain et nous avons continué d'accroître le niveau de couverture afin de contrôler toute nouvelle correction. Toutefois, comme les banques centrales et les États ont accompagné le net rebond du marché avec des mesures de grande envergure, le niveau de couverture a diminué entre mai et décembre. Lors du krach éclair de mars, le niveau de couverture du portefeuille d'actions était limité mais la stratégie de couverture des risques extrêmes nous a conduits à acheter des futures sur la volatilité suffisamment tôt pour tirer parti du pic de volatilité. Par la suite, nous avons progressivement augmenté les niveaux de couverture via des futures sur des indices actions, ce qui nous a permis de prendre des bénéfices sur les positions longues sur la volatilité. Sur l'année, le taux de couverture des actions s'établit en moyenne à 53%.

La couverture de change a eu une incidence positive sur la performance, car certaines devises des marchés développés - dollar américain, dollar hongkongais et yen nippon - se sont nettement dépréciées par rapport à l'euro tout au long de l'année 2020 (USD : -8,2%, HKD : -7,7%, JPY : -3,4%). Au cours des premiers mois de l'année, ces monnaies se sont appréciées et leurs taux de couverture ont diminué jusqu'en mai. La période était alors très volatile, avec des fluctuations à la hausse et à la baisse de certaines devises dans un contexte de faible visibilité. Par la suite, ces devises se sont dépréciées et la volatilité a diminué. Notre modèle de change s'est rapidement ajusté et a maintenu un niveau de couverture très élevé, qui a protégé le fonds d'une forte dépréciation face à l'euro.

Fin 2020, les niveaux de couverture de change étaient respectivement de 100% pour les dollars hongkongais et américain et de 75% pour le yen nippon. Le taux de couverture des actions ressortait à 33% (soit positions vendeuses sur futures à hauteur de 28% de la VNI du fonds, le portefeuille actions ayant un beta inférieur à 1 selon nos estimations). Notre modèle de couverture multi-stratégies a offert un niveau de protection raisonnable compte tenu de la forte hausse du marché mais aussi de l'instabilité et de la volatilité sans précédent qui ont marqué l'année 2020.

COMGEST GROWTH plc

S'agissant du portefeuille actions, les révisions à la baisse des prévisions de bénéfices des sociétés en portefeuille ont été nettement plus faibles. La sous-pondération des États-Unis et le niveau moyen des liquidités ont légèrement pénalisé la performance, mais la surpondération des marchés émergents a largement compensé cet effet, grâce, principalement, à la résilience de la Chine. La sous-pondération intrinsèque de l'énergie et de la finance a été bénéfique la majeure partie de l'année mais son effet s'est détérioré vers la fin de l'année en raison du rebond des titres « value » cycliques.

Le fabricant mondial de semi-conducteurs logiques de pointe TSMC a gagné des parts sur Intel et a vu son CA et ses bénéfices augmenter d'environ 40% et 60% respectivement sur l'année. Microsoft, le premier fournisseur de logiciels de productivité et de cloud computing pour les particuliers et les entreprises, a continué d'afficher une croissance soutenue avec, en juin 2020, une progression de 14% et 23% de son CA et de ses bénéfices respectivement. Inner Mongolia Yili, le plus grand producteur laitier de Chine, a enregistré une solide croissance de ses ventes malgré les mesures de confinement : hausse du CA de 7% sur les 9 mois jusqu'en septembre 2020 et amélioration des marges.

Heineken, brasseur haut de gamme, a dû faire face à des conditions difficiles en raison des mesures de confinement, ce qui a entraîné une baisse de près de 20% de son CA sur l'année. Becton Dickinson, premier fabricant de matériel de consommation médicale, a malheureusement été touché par la crise liée à la Covid et une exécution décevante en matière de lancement de produits - autant de facteurs qui ont conduit à une baisse du résultat d'exploitation de 26% à la fin de l'exercice clos en septembre 2020.

Nous avons ajouté six titres et en avons vendu quatre. Hangzhou Hikvision, un fabricant de matériel de surveillance, a été cédé après qu'une démarche d'engagement actionnariale n'a pas permis d'améliorer la gouvernance. Nidec, un fabricant de petits moteurs, a été lui aussi cédé car nous mettons en doute la légitimité de son activité dans le domaine des véhicules électriques. Nous avons vendu Oracle, une entreprise américaine de bases de données, en raison de son profil de croissance affaibli. Enfin, Pan Pacific Holdings, un détaillant japonais, a été vendu pour des motifs de valorisation.

Au premier trimestre, nous avons initié une position sur Daikin, un fabricant de climatiseurs, et Facebook, la plateforme occidentale de médias sociaux, en raison de leurs valorisations attrayantes et de leurs solides perspectives de croissance. À la suite de la correction de mars, nous avons investi dans HDFC - un fournisseur indien de prêts hypothécaires en pleine croissance, MTU - une entreprise de maintenance et de réparation d'avions, LVMH - le premier groupe du soft luxury (Mode et Maroquinerie et Vins et Spiritueux) et, un peu plus tard dans l'année, nous avons ajouté NetEase - un leader chinois des jeux vidéo sur PC.

Le thème de la croissance visible à long terme s'est très bien comporté et a offert des valorisations élevées dans un environnement de taux d'intérêt historiquement bas. Cela étant, la valorisation des primes du fonds reste cohérente par rapport aux années précédentes. Il est possible que l'année 2021 soit marquée par un net redressement des bénéfices au niveau mondial, à mesure que les vaccins seront administrés, ce qui alimentera la confiance des investisseurs et les incitera à s'intéresser davantage aux pans plus cycliques de l'économie. Le portefeuille actions devrait bénéficier d'une partie de ces facteurs.

COMGEST GROWTH EAFE
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH EAFE USD I ACC	USD	24,03
MSCI EAFE + Emerging Markets - Net Return*	USD	11,03

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

Nul don de voyance, aussi excellent soit-il, n'aurait pu prévoir que les marchés boursiers mondiaux allaient atteindre des niveaux record. L'année 2020 fut celle de toutes les surprises - la pandémie, l'ampleur des réponses budgétaires et monétaires, les élections américaines, les « Sugonomics », l'accord de dernière minute sur le Brexit, l'extrême rapidité avec laquelle des vaccins efficaces ont été mis au point - et la plupart d'entre nous, sinon nous tous, espèrent que 2021 sera moins riche en surprises.

Grâce aux mesures économiques sans précédent prises par les gouvernements dans le monde entier, la plupart des grandes économies ont largement échappé aux dommages causés par le confinement à long terme (du moins jusqu'à présent), abstraction faite des niveaux sans précédent de la dette publique brute et des secteurs particulièrement touchés (l'hôtellerie, le tourisme, les transports et le commerce de détail étant les plus malmenés). Les réactions se sont surtout fait sentir sur le marché actions qui, après avoir fortement corrigé en mars, est progressivement revenu à des niveaux proches de l'équilibre en novembre, à la suite de quoi les avancées dans la mise au point de vaccins ont favorisé une reprise prononcée. Cette tendance a été alimentée par une rotation de style en faveur des titres « value » cycliques - énergie, matériaux, finance, industrie - au détriment des valeurs de croissance (en particulier pour les actions qui ont bénéficié à la fois des mesures de confinement et économiques et celles dont la croissance s'inscrit dans la durée) - technologie, produits de base, services publics et consommation discrétionnaire.

L'indice MSCI EAFE + Emerging Market a progressé de 11,0% en USD, porté par les marchés émergents qui ont bénéficié de la résilience des actions de Hong Kong et de Chine. Le Japon a également tiré la performance. Le pays continue d'attirer l'intérêt des investisseurs occidentaux. L'Europe a été faible, sans doute en raison des incertitudes liées au Brexit.

Le fonds a terminé l'année sur une performance absolue de +24% en USD et a présenté le profil habituel de participation aux mouvements de hausse/de baisse, moins volatils, que nous attendons désormais du fonds, principalement en raison de révisions à la baisse beaucoup plus faibles des prévisions de bénéfices des sociétés en portefeuille. Le positionnement géographique n'a eu que très peu d'influence sur la performance du portefeuille. Notre sous-pondération des secteurs de l'énergie et de la finance, inhérente à notre philosophie, nous a porté tout au long de l'année, mais cet avantage a été quelque peu atténué en fin d'année en raison du redressement des titres « value » cycliques évoqué plus haut.

En tant que partisans d'une sélection des actions sur la base des fondamentaux suivant une approche « bottom-up » axée sur la performance absolue à long terme, nous avons constaté avec satisfaction la contribution exceptionnelle de certains titres. Le fabricant mondial de semi-conducteurs logiques de pointe TSMC a gagné des parts sur Intel et a vu son CA et ses bénéfices augmenter d'environ 40% et 60% respectivement sur l'année grâce à la montée en puissance des technologies 7 nm et 5 nm, notamment dans le domaine du calcul haute performance. Inner Mongolia Yili, le plus grand producteur laitier de Chine, a enregistré une solide croissance de ses ventes malgré les mesures de confinement : hausse du CA de 7% sur les 9 mois jusqu'en septembre 2020 et amélioration des marges. HOYA, le plus grand fabricant japonais de lunettes et de verres de technologie industrielle, a réalisé une performance satisfaisante malgré la baisse du CA induite par les mesures de confinement au S1, clos en septembre 2021 (10% dans les soins de santé et -7% dans les produits électroniques). Le sentiment à l'égard de HOYA est resté favorable, car les investisseurs anticipaient un redressement du CA, une augmentation des ventes d'ébauches de masques et de photomasques pour semi-conducteurs, et une amélioration de la rentabilité dans le secteur des produits électroniques.

FEMSA, la plus grande chaîne mexicaine de magasins de proximité (Oxxo) et de pharmacies, qui détient des participations importantes dans Heineken et les embouteilleurs de Coca-Cola en Amérique latine, a fortement pâti de taux de change défavorables, de la pression sur les marges et du ralentissement de la croissance, qui ont pesé sur les résultats et le cours de l'action. Nous avons liquidé cette position en début d'année. Heineken, brasseur haut de gamme, a dû faire face à des conditions difficiles, notamment s'agissant des circuits mondiaux « on-trade » (établissements vendant de la bière à consommer sur place : cafés, restaurants, hôtels), en raison des mesures de confinement, ce qui a entraîné une baisse de près de 20% de son CA sur l'année. Ping An, le premier assureur vie privé chinois, a subi le contrecoup des mesures de confinement : sa force de distribution en déclin s'est révélée incapable de vendre de nouvelles affaires (-27%), alors que le titre a fait les frais d'une perte de confiance due à la baisse des rendements.

Nous avons initié six positions et en avons soldé cinq autres (dont FEMSA, évoquée plus haut). Hangzhou Hikvision, un fabricant de matériel de surveillance, a été cédé après qu'une démarche d'engagement actionnariale n'a pas permis d'améliorer la gouvernance. Nidec, un fabricant de petits moteurs, a été lui aussi cédé (une mauvaise décision compte tenu des hausses de la valorisation) car nous mettons en doute la légitimité de son activité dans le domaine des véhicules électriques. Nous avons vendu Kose, marque de soins Japonais, en raison du ralentissement de sa croissance, et Coloplast, producteur de dispositifs médicaux, pour des raisons de valorisation.

Au début de l'année, nous avons initié des positions sur Pernod Ricard, fabricant de vins et de spiritueux, et sur Novo Nordisk, leader pharmaceutique spécialisé dans le diabète, en raison de leurs valorisations attractives et de leurs solides perspectives de croissance. Pernod Ricard devrait bénéficier d'une croissance visible sur le long terme, notamment en Inde et en Chine, et Novo Nordisk de la croissance persistante de ses traitements contre le diabète de type 2. Nous avons investi dans HDFC - un fournisseur indien de prêts hypothécaires en pleine croissance, MTU - une entreprise de maintenance et de réparation d'avions, LVMH - le premier groupe du soft luxury, et NetEase - un leader chinois des jeux vidéo sur PC.

La chance n'est que la conjonction de la volonté et de circonstances favorables » - Sénèque 40-65 ap. J.-C. L'incertitude est source d'opportunités très intéressantes mais elle génère aussi de l'anxiété, du stress et de l'inquiétude. L'équipe ne peut que tirer des enseignements de 2020 et, à partir de là, s'améliorer. Cette année nous a en effet permis d'avoir davantage confiance dans les capacités de chacun, mais aussi dans les processus et les outils de gestion du fonds. L'utilisation permanente de nos processus, de nos outils et le travail d'équipe nous ont apporté la rigueur et la stabilité nécessaires pour bien nous préparer à ce qui a été une période marquante de notre carrière.

Bien que nous n'ayons pas recours à un processus top-down, nous sommes parfaitement conscients de l'impact que les politiques ou les événements macro et socio-économiques peuvent avoir sur les marchés. Le thème de la croissance visible à long terme s'est très bien comporté et a offert des valorisations élevées dans un environnement de taux d'intérêt historiquement bas. Cela étant, la valorisation des primes du fonds reste cohérente par rapport aux années précédentes. Bien que nous ne nous risquions pas à émettre d'hypothèses, il s'agit certainement de savoir « quand et non pas si » les banques centrales resserreront la vis en cas de hausse des prix des actifs non financiers « c.-à-d. des biens de consommation et non des actions ». En effet, ce revirement obéirait, sans aucun doute, à des motifs budgétaires compte tenu du poids de la dette brute et des charges d'intérêt non négligeables qui pèsent sur les États (a fortiori si les impôts ne sont pas augmentés et que les montants consacrés aux programmes de relance budgétaire demeurent à des niveaux élevés). Il est possible que l'année 2021 soit marquée par un net redressement des bénéfices au niveau mondial, à mesure que les vaccins seront administrés, ce qui alimentera la confiance des investisseurs et les incitera à s'intéresser davantage aux pans plus cycliques de l'économie. Le fonds devrait bénéficier d'une partie de ces facteurs.

Peter Bernstein a dit un jour : « Ce n'est pas l'incertitude en tant que telle qui nous dérange, mais le manque de connaissance ». De même, nous pensons qu'en nous concentrant sur les fondamentaux des titres dans la mesure où nos recherches le permettent, nous serons à même de prendre les décisions les plus avisées malgré l'incertitude persistante.

COMGEST GROWTH AMERICA
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH AMERICA USD ACC	USD	24,34
COMGEST GROWTH AMERICA USD I ACC	USD	25,30
<i>S&P 500 - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>17,75</i>
COMGEST GROWTH AMERICA EUR R ACC	EUR	13,52
COMGEST GROWTH AMERICA EUR Z ACC	EUR	14,88
<i>S&P 500 - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>8,03</i>
COMGEST GROWTH AMERICA GBP U ACC	GBP	21,48
<i>S&P 500 - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>14,12</i>
COMGEST GROWTH AMERICA EUR I H ACC ¹	EUR	25,61
<i>S&P 500 Hedged to EUR - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>29,80</i>

¹Date de lancement 17/04/2020

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

Il est délicat de commenter cette année 2020 tant est grand le contraste entre les performances boursières - américaines en particulier - et les malheurs qui se sont abattus sur de nombreuses familles, aussi bien d'un point de vue humain qu'économique. Les soutiens monétaires et budgétaires ont été utilisés de manière rapide et efficace et devraient préserver le potentiel de rebond de l'économie américaine en 2021.

L'année se conclut par une série de nouvelles encourageantes. La vaccination bat son plein aux Etats-Unis, même si l'immunité collective qu'elle procure ne pourra être obtenue qu'à partir du deuxième trimestre 2021. Contrairement à la population européenne, les Américains sont réceptifs aux arguments sur le rapport risque-bénéfice des vaccins, ce qui est de bon augure.

Malgré les tergiversations de dernière minute, il semble acquis qu'un programme de soutien économique aux ménages et aux PME va être mis en place début janvier et ainsi permettre une stabilisation de l'activité à court terme.

La valorisation du marché américain a augmenté en cours d'année, principalement en raison d'une baisse des taux longs et malgré une volatilité qui reste élevée. L'année prochaine devrait voir un rebond marqué des bénéfices (+20% pour le S&P500 selon le consensus Bloomberg) avec un rattrapage marqué en matière d'investissement et de consommation.

L'investisseur est confronté au dilemme de privilégier les « victimes » de la crise sanitaire et économique (matières premières, consommation discrétionnaire...), dans l'espoir d'un retour rapide à la normale, ou bien les sociétés qui sortent gagnantes des nouvelles habitudes de consommation ou de travail. Nous continuons à privilégier les secondes : plus de 80% de notre portefeuille est constitué de sociétés fournissant des services essentiels et qui ont su faire preuve de leur résilience durant la crise tout en ayant des perspectives de croissance intactes en 2021.

La plupart des sociétés en portefeuille ont renforcé leurs positions concurrentielles, soit parce qu'elles ont pris des parts de marché, soit parce qu'elles proposent des produits ou des services innovants et donc demandés. Quelques exemples :

Eli Lilly a vu son portefeuille de traitements du diabète renforcé par les bonnes données publiées sur son nouveau traitement (Tirzepatide) qui non seulement réduit la glycémie mais entraîne également une réduction de poids notable.

Apple réalise des percées technologiques remarquables en développant en interne un processeur pour sa nouvelle gamme de portable MacBook qui s'avère être deux fois plus performant que les processeurs équivalents d'Intel. La société souhaite réaliser des développements équivalents pour les composants utilisés dans les iPhones. Ceci augure d'une amélioration des marges et des parts de marché dans les années à venir.

COMGEST GROWTH plc

Activision, leader des jeux vidéo, a réussi sa transition vers les paiements en cours de jeu, par opposition au simple achat d'une licence. Ces paiements représentent près des deux tiers du chiffre d'affaires. D'autre part, la société décline systématiquement tous ses jeux sur plusieurs supports (consoles, PC, mobiles) augmentant ainsi leurs chiffres d'affaires potentiels.

Avery Dennison est le leader mondial des étiquettes et matériaux autoadhésifs utilisés dans les produits de consommation courante et dans l'industrie. La société est idéalement positionnée pour bénéficier de l'accélération du déploiement de la technologie de l'identification par radio fréquence (RFID) pour la gestion des inventaires dans le secteur de l'habillement, et son extension à de nouveaux marchés.

Microsoft, notre plus grosse position, est l'une des sociétés dont les services se sont révélés essentiels pendant le confinement. Leurs outils de collaboration (TEAMS avec 115 millions d'utilisateurs quotidiens), « Cloud Computing » (informatique à distance) et leur base installée de plus d'un milliard d'utilisateurs de Windows 10 ont permis à leurs clients d'opérer en télétravail. Le chiffre d'affaires a progressé de plus de 10% y compris au dernier trimestre, après les périodes de confinement.

Facebook, Google et Amazon font l'objet de poursuites pour leurs pratiques passées en matière concurrentielle. Ces poursuites sont parfois une tentative de réécriture de l'histoire - les régulateurs ont approuvé des acquisitions alors qu'ils disposaient de toutes les informations - et reflètent souvent des pratiques qui n'ont plus cours. Nous restons néanmoins très attentifs à ces risques légaux et aux pratiques de ces sociétés.

Au-delà des quatre valeurs mentionnées plus haut, nous avons introduit et renforcé plusieurs valeurs. Parmi celles-ci citons Oracle, société pour laquelle nous ne partageons pas le scepticisme du marché, reflété par un ratio prix bénéfice de 14x avec une croissance bénéficiaire de 12% au dernier trimestre. Les derniers résultats montrent le dynamisme des applications « cloud » ainsi que la bonne résilience de l'activité base de données.

Nous avons ré-introduit Equifax et Estée Lauder en cours d'année (services de notation de crédit pour les particuliers et historique d'emplois et producteur de produits de soins, respectivement) et renforcé Intuit (logiciels de comptabilité et de déclaration de revenus), CMS Energy (services publics), Facebook et Alphabet. Nous avons initié de nombreuses positions, notamment dans Analog Devices (fabricant de semi-conducteurs) et Service Corporation (entreprise de pompes funèbres).

Parmi les positions que nous avons réduites, citons Becton Dickinson, Tyler Technologies et Church&Dwight. Nous avons vendu notre position dans Aramark.

Compte tenu de la récente élection présidentielle et de la coordination gouvernementale, nous sommes convaincus que l'environnement est propice à une réduction des incertitudes. Le mois de janvier verra la conclusion du cycle électoral américain avec les deux élections sénatoriales partielles en Géorgie.

L'autre élément à surveiller en 2021 sera le rebond de l'inflation qui devrait avoisiner les 3% en milieu d'année en raison d'un effet de base important en 2020. Est-ce que le marché actions pourra l'interpréter comme un simple phénomène statistique ou comme un changement de paradigme ? Il est trop tôt pour le dire, d'autant plus que ces chiffres coïncideront probablement avec des achats de biens et de services (voyages, transports..) très soutenus.

Rappelons que le caractère cyclique ou non ne fait pas partie de nos critères de sélection de titres, nous recherchons des titres dont la croissance est visible ce qui ne signifie pas qu'ils sont insensibles aux cycles économiques. Une reprise vigoureuse de l'économie américaine l'année prochaine bénéficiera à la majorité des titres en portefeuille, sous la forme de révisions à la hausse de leurs bénéfices.

COMGEST GROWTH JAPAN
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH JAPAN JPY ACC	JPY	36,96
COMGEST GROWTH JAPAN JPY I ACC	JPY	37,83
<i>Topix - Net Return*</i>	<i>JPY</i>	<i>6,99</i>
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I ACC	EUR	32,31
COMGEST GROWTH JAPAN EUR R DIS	EUR	31,26
COMGEST GROWTH JAPAN EUR R ACC	EUR	31,31
COMGEST GROWTH JAPAN EUR Z ACC	EUR	32,26
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I DIS	EUR	32,34
<i>Topix - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>3,32</i>
COMGEST GROWTH JAPAN EUR I H ACC	EUR	36,82
COMGEST GROWTH JAPAN EUR H DIS	EUR	35,81
COMGEST GROWTH JAPAN EUR Z H ACC	EUR	36,69
COMGEST GROWTH JAPAN EUR X H ACC	EUR	38,04
<i>Topix Hedged to EUR - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>6,12</i>
COMGEST GROWTH JAPAN GBP U ACC	GBP	41,19
<i>Topix - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>9,14</i>
COMGEST GROWTH JAPAN GBP Z H ACC	GBP	37,33
COMGEST GROWTH JAPAN GBP U H ACC	GBP	36,12
<i>Topix Hedged to GBP - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>6,57</i>
COMGEST GROWTH JAPAN USD I ACC	USD	45,11
COMGEST GROWTH JAPAN USD R ACC	USD	43,88
<i>Topix - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>12,62</i>
COMGEST GROWTH JAPAN USD I H ACC	USD	42,95
COMGEST GROWTH JAPAN USD R H ACC	USD	37,57
<i>Topix Hedged to USD - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>7,90</i>
COMGEST GROWTH JAPAN JPY I DIS ¹	JPY	36,00
<i>Topix - Net Return*</i>	<i>JPY</i>	<i>6,43</i>
COMGEST GROWTH JAPAN EUR R H ACC ²	EUR	26,20
<i>Topix Hedged to EUR - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>17,09</i>
COMGEST GROWTH JAPAN GBP SU ACC ³	GBP	1,20
<i>Topix - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>0,09</i>

¹Date de lancement 24/01/2020

²Date de lancement 29/07/2020

³Date de lancement 16/12/2020

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

L'année 2020 a concentré plusieurs années de changement en quelques mois : travail à distance, achats et médecine en ligne sont devenus la norme sous l'effet de la Covid-19. Plusieurs entreprises en portefeuille qui avaient déjà bénéficié de ces tendances se sont développées à la vitesse de l'éclair, à l'instar notamment de M3 (services médicaux en ligne), MonotaRO (désintermédiation de la distribution), GMO Payment Gateway (transactions en ligne), OBIC (logiciel de gestion des flux de travail destiné aux petites entreprises) et Nihon M&A Center (plan de relève des petites entreprises).

À partir de l'été, alors que la situation en Asie et au Japon revenait à la normale, les bénéficiaires du rebond de la Chine tels que Daikin, Pigeon, Sysmex, Fanuc, Keyence et Hamamatsu Photonics ont signé les plus beaux parcours. Daifuku (logistique d'entreposage et exposition aux semi-conducteurs et aux écrans plats en Asie) a bénéficié des tendances liées à la Covid-19 et du redressement de l'Asie.

Plus tard dans l'année, les bénéficiaires d'un retour à la normale de la situation au Japon tels que Kose (société de cosmétiques qui a bénéficié du retour des Japonais dans les grands magasins et au bureau), Fast Retailing, Sushiro (chaîne de restaurants de sushi) et Oriental Land (Tokyo Disneyland) ont produit les meilleurs résultats. Le tableau s'est révélé plus confus en décembre, avec une résurgence des cas de Covid-19, une tendance qui a mis à mal le retour à la normale dans certains pays, et des prises de bénéfices de fin d'année qui ont faussé l'évolution des cours des actions.

Le marché japonais est suffisamment profond et large et fait relativement peu l'objet de recherches pour que l'on puisse identifier des entreprises uniques et en pleine croissance qui tirent profit de chacun de ces environnements. Nous demeurons à l'écoute des entreprises, avec environ 400 réunions par an, et ajustons les positions du portefeuille de façon à refléter la croissance à long terme ainsi que les indications fournies par les entreprises en portefeuille sur la dynamique à court terme.

Nous vous présentons ci-dessous un échantillon de ces dynamiques de croissance uniques qui nous ont été présentées au cours de récentes réunions avec les entreprises en portefeuille.

Le CEO de Workman nous a expliqué que la croissance de 0,8% des magasins sur une base comparable en novembre par rapport à l'année précédente était plus faible que les mois précédents, principalement en raison de températures plus clémentes. L'année 2021 s'annonce plutôt bien s'agissant de la reconstitution des stocks et des nouveaux formats.

Pigeon nous a précisé que la croissance organique de ses ventes en Chine depuis le début de l'année s'établissait à 7% à ce jour et que son activité américaine Lansinoh se développe grâce à la demande en ligne.

Des téléconférences avec un ancien responsable de GSK et un professeur de l'université du Colorado pour évoquer PeptiDream ont confirmé le caractère unique de sa technologie de découverte de peptides et l'enthousiasme qu'elle suscite auprès des grandes entreprises pharmaceutiques qui souhaitent l'intégrer à leur programme de développement de produits.

Disco nous a annoncé que les commandes de novembre d'outils de coupe de plaquettes de semi-conducteurs s'accélèrent, pour atteindre environ +20% par rapport au mois précédent, sous l'impulsion de la demande des entreprises d'assemblage de combinés.

MonotaRO a déclaré que la croissance des ventes de 23% en g.a. (en tenant compte des jours ouvrables) enregistrée en novembre s'est révélée supérieure à celle prévue par son plan interne, du fait de la poursuite de la désintermédiation de la chaîne d'approvisionnement.

Les activités de Daifuku aux États-Unis bénéficient de la demande d'Amazon et d'outils de bricolage, ses activités au Japon de la logistique e-commerce et ses activités de manutention des bagages dans les aéroports, grâce à une nouvelle commande passée dans un aéroport de la côte ouest des États-Unis.

Suzuki a expliqué que les données de ventes de Maruti sont nettement supérieures à ses prévisions sur une année complète.

Hikari Tsushin dispose d'une dizaine de nouveaux produits à l'étude, bien qu'il ne soit pas encore certain que l'un d'entre eux puisse être aussi important que les produits commercialisés actuellement.

En début d'année, nous avons cédé Relo, PERSOL, Makita, AMADA et ZOZO, pour nous recentrer sur un meilleur mix croissance / valorisation. Nous avons acquis CyberAgent, la principale agence japonaise de publicité en ligne, qui développe également une chaîne de télévision en ligne sur le même principe que « Netflix », baptisée Abema. Nous avons également acquis Shimano, une ancienne holding, car nous sommes convaincus que son principal marché, celui des vélos de sport européens, a renoué avec la croissance. Nous avons acheté Japan Airport Terminal, en raison de ses franchises d'exploitation des aéroports d'Haneda et de Narita, dans l'espoir que les vols intérieurs, puis internationaux, renoueront avec la trajectoire de croissance pluriannuelle qui a soutenu les bénéfices de cette entreprise pendant plusieurs années. ORIX est également entrée en portefeuille, du fait de son exposition aux petites entreprises japonaises et de l'atténuation des risques liés à la Covid-19.

Alors que l'idée de la démondialisation fait son chemin, le Japon vient de signer le Partenariat économique régional global avec ses voisins asiatiques, un pacte de grande envergure avec le Royaume-Uni, et en 2019 un accord tout aussi large avec l'UE. La capacité du Japon à exporter ses technologies et ses marques, en particulier le long de la « route de la soie », son accès historique et naturel à l'Asie, semble assurée ; et les actions japonaises sont à juste titre considérées comme un tremplin parfait pour investir dans la croissance asiatique.

Dans le même temps, les évolutions que connaît le Japon en matière de réglementation, de gouvernance et de société se poursuivent, alimentées par le retour des investisseurs nationaux et favorisées par un changement de Premier ministre à la tête du gouvernement en 2020 qui s'est fait de façon si naturelle que le marché l'a à peine remarqué. Elles offrent de multiples opportunités aux candidats à l'investissement qui profitent de ces évolutions, comme les prestataires de services de transformation, les consolidateurs, les dirigeants agissant en faveur de l'actionnariat, souvent - aussi paradoxal que cela puisse paraître - en raison du fait qu'il s'agit d'entreprises familiales.

L'arrivée de Berkshire Hathaway au Japon est le symbole de la prise de conscience croissante des investisseurs étrangers de ces opportunités. Les fonds japonais actifs enregistrent désormais des performances supérieures à celles de l'indice S&P 500 sur cinq ans ou plus, même si l'indice Nikkei est le seul indice important encore en dessous de son plus haut niveau historique (bien qu'il s'en rapproche progressivement). L'impact de la Covid-19 et le taux de mortalité au Japon ont été parmi les plus faibles au monde, comme l'atteste sa performance économique relative, et si les Jeux olympiques se déroulent comme prévu l'année prochaine, la réelle réouverture du monde commencera au Japon.

Notre présence de plus de dix ans au Japon, notre travail avec les investisseurs nippons en actions nipponnes, notre expérience de plusieurs décennies au Japon et notre modèle d'identification des entreprises uniques affichant une croissance intrinsèque, sont autant d'atouts qui nous permettent d'identifier les meilleures entreprises.

COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS JPY SI ACC	JPY	36,78
<i>Topix - Net Return*</i>	JPY	6,99

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

L'année 2020 a concentré plusieurs années de changement en quelques mois : travail à distance, achats et médecine en ligne sont devenus la norme sous l'effet de la Covid-19. Plusieurs entreprises en portefeuille qui avaient déjà bénéficié de ces tendances se sont développées à la vitesse de l'éclair, à l'instar notamment de M3 (services médicaux en ligne), Z Holdings (commerce et transactions en ligne), BASE (soutien en ligne aux petits commerçants dans la lignée de Shopify), Nintendo et Nexon (éditeur de jeux comme Tencent, etc.).

À partir de l'été, alors que la situation en Asie et au Japon revenait à la normale, les bénéficiaires du rebond de la Chine tels que Daikin, Sysmex, Fanuc, Keyence et Anritsu (tests d'infrastructures 5G) ont signé les plus beaux parcours. Daifuku (logistique d'entreposage et exposition aux semi-conducteurs et aux écrans plats en Asie) a bénéficié des tendances liées à la Covid-19 et du redressement de l'Asie.

Plus tard dans l'année, les bénéficiaires d'un retour à la normale de la situation au Japon tels que Fancl (société de cosmétiques qui a bénéficié de la circulation des personnes dans les magasins et les bureaux), Fast Retailing et Kikkoman (sauce soja) ont généré les meilleurs résultats. Le tableau s'est révélé plus confus en décembre, avec une résurgence des cas de Covid-19, une tendance qui a mis à mal le retour à la normale dans certains pays, et des prises de bénéfices de fin d'année qui ont faussé l'évolution des cours des actions.

Le marché japonais est suffisamment profond et large et fait relativement peu l'objet de recherches pour que l'on puisse identifier des entreprises uniques et en pleine croissance qui tirent profit de chacun de ces environnements. Nous demeurons à l'écoute des entreprises, avec environ 400 réunions par an, et ajustons les positions du portefeuille de façon à refléter la croissance à long terme ainsi que les indications fournies par les entreprises en portefeuille sur la dynamique à court terme.

Le fonds Japan Compounders de Comgest investit dans des entreprises qui ont montré leur capacité à se développer dans un environnement qui est peut-être l'un des plus difficiles, à savoir un pays sans ressources, à la population vieillissante, habitable sur une très faible partie de son territoire, entouré de pays hostiles, dont la devise ne cesse de s'apprécier depuis soixante-dix ans, dont la propriété intellectuelle est constamment menacée et qui pâtit du travail bon marché des pays d'Asie. Outre le fait qu'elles soient uniques, ces sociétés ultra résistantes ont trouvé des marchés de croissance potentiels, souvent en dehors du Japon.

Ainsi, les seuls fournisseurs d'encapsulation de micro-processeurs (Ibiden), de développement/ revêtement nécessaires à la lithographie pour semi-conducteurs (Tokyo Electron), d'outil d'inspection des photomasques pour semi-conducteurs (Lasertec), d'outil de tests d'infrastructures 5G (Anritsu) et de semi-conducteurs en carbure de silicium pour convertisseurs de véhicules électriques (Rohm) se situent au Japon ; et sont en portefeuille.

Les principales technologies pharmaceutiques dans les domaines de l'hémophilie, de l'arthrite rhumatoïde et de l'oncologie sont également représentées dans le fonds via Chugai, Daiichi Sankyo et Otsuka.

Les thèmes de la propriété intellectuelle et des communautés de joueurs en augmentation constante, qui traversent les décennies et les générations, sont présents dans le fonds à travers Nintendo, Nexon et Sony.

Ces sociétés ne sont pas immunisées contre les facteurs cycliques mais leur offre unique va leur permettre de conquérir de nouvelles parts sur leur marché potentiel.

COMGEST GROWTH plc

Nous vous présentons ci-dessous un échantillon de ces dynamiques de croissance uniques qui nous ont été présentées au cours de récentes réunions avec les entreprises en portefeuille.

Le CEO d'Unicharm nous a expliqué que la position de la société dans le secteur des produits de soins féminins en Chine s'améliore et qu'elle détient désormais la deuxième part du marché sur ce segment. Il nous a également communiqué des données témoignant de l'avantage concurrentiel dont la société jouit sur le segment en ligne et sur celui du haut de gamme.

Le CEO de Nintendo nous a informés que le succès d'Animal Crossing et les collaborations numériques, notamment avec Tencent, laissent présager d'un cycle de la Switch plus long que celui des précédentes consoles. La société tire également parti du thème de la propriété intellectuelle, en collaborant par exemple avec le parc Universal Studios à Osaka.

Daiichi Sankyo a évoqué avec nous l'efficacité d'Enhertu, son médicament contre les maladies pulmonaires interstitielles et le succès de DS-1062, son produit contre le cancer du poumon non à petites cellules.

Les activités de Daifuku aux États-Unis bénéficient de la demande d'Amazon et d'outils de bricolage, ses activités au Japon de la logistique e-commerce et ses activités de manutention des bagages dans les aéroports, grâce à une nouvelle commande passée dans un aéroport de la côte ouest des États-Unis.

Suzuki a expliqué que les données de ventes de Maruti sont nettement supérieures à ses prévisions sur une année complète.

Au cours de l'année, nous avons acheté Lasertec (outil d'inspection des photomasques pour semi-conducteurs), Ibiden (encapsulation de microprocesseurs) et BASE (soutien en ligne aux petits commerçants). Nous avons récemment acheté Makita à la faveur d'une amélioration des perspectives de la demande dont devrait bénéficier son activité en Europe et d'une poursuite des gains de parts de marché au Japon, de ses avantages concurrentiels en termes de capacités et de technologies et de l'opportunité que présente le segment des outils de jardinage. Nous avons vendu Fujitsu, en raison des inquiétudes suscitées par ses activités autres que l'intégration de systèmes, son activité stratégique qui s'avère solide.

Alors que l'idée de la démondialisation fait son chemin, le Japon vient de signer le Partenariat économique régional global avec ses voisins asiatiques, un pacte de grande envergure avec le Royaume-Uni, et en 2019 un accord tout aussi large avec l'UE. La capacité du Japon à exporter ses technologies et ses marques, en particulier le long de la « route de la soie », son accès historique et naturel à l'Asie, semble assurée ; et les actions japonaises sont à juste titre considérées comme un tremplin parfait pour investir dans la croissance asiatique.

Dans le même temps, les évolutions que connaît le Japon en matière de réglementation, de gouvernance et de société se poursuivent, alimentées par le retour des investisseurs nationaux et favorisées par un changement de Premier ministre à la tête du gouvernement en 2020 qui s'est fait de façon si naturelle que le marché l'a à peine remarqué. Elles offrent de multiples opportunités aux candidats à l'investissement qui profitent de ces évolutions, comme les prestataires de services de transformation, les consolidateurs, les dirigeants agissant en faveur de l'actionnariat, souvent - aussi paradoxal que cela puisse paraître - en raison du fait qu'il s'agit d'entreprises familiales.

L'arrivée de Berkshire Hathaway au Japon est le symbole de la prise de conscience croissante des investisseurs étrangers de ces opportunités. Les fonds japonais actifs enregistrent désormais des performances supérieures à celles de l'indice S&P 500 sur cinq ans ou plus, même si l'indice Nikkei est le seul indice important encore en dessous de son plus haut niveau historique (bien qu'il s'en rapproche progressivement). L'impact de la Covid-19 et le taux de mortalité au Japon ont été parmi les plus faibles au monde, comme l'atteste sa performance économique relative, et si les Jeux olympiques se déroulent comme prévu l'année prochaine, la réelle réouverture du monde commencera au Japon.

Notre présence de plus de dix ans au Japon, notre travail avec les investisseurs nippons en actions nipponnes, notre expérience de plusieurs décennies au Japon et notre modèle d'identification des entreprises uniques affichant une croissance intrinsèque, sont autant d'atouts qui nous permettent d'identifier les meilleures entreprises.

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD ACC	USD	15,66
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD DIS	USD	15,67
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD I ACC	USD	16,25
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD X ACC	USD	17,35
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD R ACC	USD	15,12
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD Z DIS	USD	16,20
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD Z ACC	USD	16,19
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>18,31</i>
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR DIS	EUR	6,10
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR I ACC	EUR	6,64
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR I DIS	EUR	6,66
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR R ACC	EUR	5,60
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR Z ACC	EUR	6,57
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR Z DIS	EUR	6,59
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR FIXED DIS	EUR	6,12
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR I FIXED DIS	EUR	6,63
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>8,54</i>
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS GBP U ACC	GBP	12,59
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS GBP Z ACC	GBP	12,67
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>14,65</i>
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EUR Y ACC ¹	EUR	30,48
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>31,56</i>

¹Date de lancement 16/04/2020

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

L'année 2020 fut celle de toutes les surprises. L'année a débuté sur une note positive avec une forte croissance mondiale synchronisée, mais le début de la pandémie de Covid-19 et les mesures de confinement inédites prises par les gouvernements du monde entier ont mis un coup d'arrêt brutal à cette dynamique. Cette crise sanitaire a eu un impact dévastateur sur l'économie puisqu'elle a abouti à la plus forte récession mondiale jamais enregistrée.

Pour éviter un effondrement du système financier, les banques centrales ont pris diverses mesures à plus grande échelle et beaucoup plus rapidement que lors de la précédente crise, ce qui a fait tomber les taux d'intérêt à des niveaux historiquement bas. En parallèle, les gouvernements ont décidé de compenser les pertes de revenus des entreprises et des particuliers via des paiements de transfert, avec à la clé une augmentation considérable des déficits budgétaires et de l'endettement total. Ces mesures ont permis de mettre fin rapidement à la chute des marchés, et les indices sont désormais à leur niveau le plus haut depuis le début de l'année.

Dans la mesure où le fonds détient des entreprises sélectionnées pour leur capacité à réaliser de bonnes performances malgré l'environnement économique actuel, nous étions convaincus que notre portefeuille pouvait résister à ces vicissitudes mais nous ne pouvions bien sûr pas anticiper l'arrêt total de l'activité. Les modèles économiques traditionnellement défensifs tels que les magasins de proximité ont été très affectés tandis que les modèles plus cycliques, tels que les bourses, ont tiré leur épingle du jeu. Néanmoins, nos participations, qui présentent peu d'effet de levier et des avantages concurrentiels évidents, ont généralement surperformé leurs marchés locaux respectifs. La performance du portefeuille a toutefois pâti de son exposition aux pays dont les monnaies ont fortement chuté en raison de la fuite des capitaux. En outre, les entreprises

COMGEST GROWTH plc

en ligne qui ont connu une attention particulière ont concentré les capitaux des investisseurs, en particulier parmi les titres chinois de l'Internet, ce qui a entraîné une forte expansion des multiples. En fin de compte, les gains engrangés au titre de la sélection globale des actions ont été effacés du fait de l'allocation par pays/secteur.

Des tendances claires se dessinent pour l'année, même si dernièrement certaines de ces tendances se sont inversées en raison de la reprise des valeurs cycliques et des actions « value ». Les dix principaux contributeurs à la performance se situent dans les pays asiatiques, et huit de ces titres sont des acteurs de la « nouvelle économie », un constat qui met en évidence la progression rapide du numérique dans un nombre croissant de secteurs, mais qui illustre probablement aussi un certain excès dû aux conditions exceptionnelles liées à la pandémie. Nos participations dans NetEase et NCsoft ont bénéficié de cette dynamique. Ces deux sociétés, ainsi que Tencent/Naspers, ont bénéficié de l'élargissement de leur marché potentiel et ont continué de développer leurs pipelines avec des jeux compétitifs à l'échelle mondiale, ce qui leur a permis d'obtenir de bons résultats.

La Chine devrait être la seule grande économie mondiale à connaître la croissance en 2020, ce qui, associé à une exécution propre aux entreprises et à de bons résultats en toute circonstance, a permis aux positions sur Inner Mongolia Yili, Midea et Autohome de générer de fortes contributions positives tout au long de 2020.

La vigueur du secteur des semi-conducteurs a permis à la Corée et à Taïwan de bien se comporter. TSMC a été le meilleur contributeur à la performance du fonds. La société a produit de solides résultats tout au long de l'année, avec des prévisions de CA pour l'année 2020 revus à la hausse de plus de 20% malgré le contexte de crise sanitaire et la perte de Huawei comme client du fait des sanctions prises à son encontre par les États-Unis. Samsung Electronics a également réalisé un beau parcours à la faveur d'une amélioration de la tarification des produits, soutenue par des contraintes d'approvisionnement, et des améliorations continues de la gouvernance.

Parmi les dix principales positions qui ont nui à la performance, cinq d'entre elles se trouvent en Afrique du Sud et au Brésil ; elles ont été pénalisées notamment par la faiblesse des devises. Des sociétés comme CCR, qui tire l'intégralité de ses revenus du marché intérieur, ont pâti de l'affaiblissement du real brésilien.

Cogna, un établissement d'enseignement situé au Brésil, a compté parmi les principaux freins à la performance et nous avons vendu la position. Plombée par son bilan suite aux récentes acquisitions, la société a subi de plein fouet l'impact négatif de la récente récession : nombre élevé d'abandons scolaires et base de coûts fixes hors ligne élevée.

Bien qu'elles aient surperformé le secteur financier, les compagnies d'assurance en portefeuille ont, dans l'ensemble, eu une incidence négative sur la performance absolue. AIA, Discovery et Ping An se sont inscrites en hausse, mais BB Seguridade, China Life, Sanlam et Samsung Life ont fortement corrigé. Les pertes ont, en grande partie, été essuyées en début d'année ; les performances se sont améliorées récemment lorsque les inquiétudes concernant le provisionnement, le recul des primes souscrites et l'impact des faibles taux d'intérêt sur les portefeuilles d'investissement se sont dissipées. Les perspectives 2021 pour le secteur de l'assurance sont favorables.

La qualité du portefeuille s'est progressivement améliorée, en particulier pendant les creux du marché car nous avons tiré parti des niveaux inédits des valorisations depuis plusieurs années. HDFC, une société financière indienne bien gérée, a constitué notre acquisition la plus importante. Les perspectives à long terme sont prometteuses en raison de la croissance de la demande et des gains de parts de marché, alors que les valorisations ont atteint leur niveau le plus bas depuis dix ans. LG Household & Health Care a réintégré le portefeuille et nous avons également initié une position sur China Resources Gas et Shandong Weigao. La participation dans Autohome a été relevée en anticipation d'une amélioration des ventes et nous avons renforcé notre position sur Discovery, qui devrait bénéficier de nouvelles opérations bancaires. Compte tenu de la décote de plus de 40% de Naspers par rapport à Tencent, nous avons relevé notre participation dans le premier au détriment du second.

Nous avons réduit nos positions sur Inner Mongolia Yili, Mail.ru, NetEase et TSMC car les valorisations sont devenues moins attrayantes. Enfin, nous avons vendu Focus Media, MTN, Ultrapar et BIM en raison de l'incertitude opérationnelle qui pèse sur ces sociétés.

Investir de manière responsable constitue, à l'heure actuelle, un défi de taille à l'échelle mondiale. Avec un environnement marqué par des excès monétaires, les extrêmes économiques, les distorsions financières, l'accélération des tendances écologiques et les lacunes flagrantes en matière de gouvernance, il peut être difficile de distinguer le rêve de la réalité. Nous faisons pourtant preuve d'optimisme en ce qui concerne les marchés émergents (ME), une classe d'actifs dont la performance a été atone sur la dernière décennie. Si la pandémie a frappé durement certaines régions, la réponse budgétaire globale a été plus limitée que sur les marchés développés (MD). Cela devrait s'avérer un atout précieux au fil du temps : aucun pays ne s'enrichit grâce à la dette ou à la création de monnaie.

Grâce à des bilans beaucoup plus sains, les entreprises des ME ont bien résisté aux graves difficultés auxquelles elles ont été confrontées. Le bénéfice par action (BPA) a moins diminué que lors des précédentes récessions et est désormais mieux placé pour croître à long terme. En dépit de ces fondamentaux favorables, les actifs des ME ont été boudés par les investisseurs et se négocient avec des décotes importantes. Un ajustement a commencé à s'opérer au quatrième trimestre,

COMGEST GROWTH plc

mais le chemin à parcourir est encore long compte tenu des perspectives de croissance plus rapide, de l'amélioration des rendements et de la réduction de la dette.

Le portefeuille du fonds, concentré et composé de sociétés de qualité croissance sélectionnées avec soin, ne représente bien évidemment qu'une petite partie du marché global. Avec le recul, nous pouvons dire que nous avons prématûrement plafonné notre exposition - mais conformément à des principes de gestion des risques éprouvés - à plusieurs entreprises qui se rapprochent de plus en plus de leur juste valorisation, et avons tablé parallèlement sur le potentiel de hausse d'autres franchises solides dans des secteurs de notre univers qui sont moins tendance, mais en croissance constante. Il en a résulté une dévalorisation du fonds au regard d'un marché où les performances ont été très concentrées, ce même au niveau de notre style spécifique.

Comme l'illustre notre portefeuille, il est possible de construire un portefeuille ME présentant de solides perspectives de croissance du BPA à partir de sociétés de qualité ayant des valeurs ESG supérieures à la moyenne (et donc un risque moindre) qui se négocient à des multiples qui sont attrayants à la fois par rapport à l'historique et au marché en général. Nous anticipons une inversion de la tendance baissière à mesure que le retour à la normale élargira l'intérêt des investisseurs, ce qui permettra aux fondamentaux plus solides du fonds de donner toute leur mesure à partir de 2021.

Nous tenons à remercier nos investisseurs pour leur soutien continu et vous présentons tous nos vœux de santé et de bonheur à l'occasion de la nouvelle année 2021.

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD I ACC	USD	12,30
MSCI Emerging Markets ex China - Net Return*	USD	12,55

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

L'année 2020 fut celle de toutes les surprises. L'année a débuté sur une note positive avec une forte croissance mondiale synchronisée, mais le début de la pandémie de Covid-19 et les mesures de confinement inédites prises par les gouvernements du monde entier ont mis un coup d'arrêt brutal à cette dynamique. Cette crise sanitaire a eu un impact dévastateur sur l'économie puisqu'elle a abouti à la plus forte récession mondiale jamais enregistrée.

Pour éviter un effondrement du système financier, les banques centrales ont pris diverses mesures à plus grande échelle et beaucoup plus rapidement que lors de la précédente crise, ce qui a fait tomber les taux d'intérêt à des niveaux historiquement bas. En parallèle, les gouvernements ont décidé de compenser les pertes de revenus des entreprises et des particuliers via des paiements de transfert, avec à la clé une augmentation considérable des déficits budgétaires et de l'endettement total.

Dans la mesure où le fonds détient des entreprises sélectionnées pour leur capacité à réaliser de bonnes performances malgré l'environnement économique actuel, nous étions convaincus que notre portefeuille pouvait résister à ces vicissitudes mais nous ne pouvions bien sûr pas anticiper l'arrêt total de l'activité. Les modèles économiques traditionnellement défensifs tels que les magasins de proximité ont été très affectés tandis que les modèles plus cycliques, tels que les bourses, ont tiré leur épingle du jeu. Néanmoins, nos participations, qui présentent peu d'effet de levier et des avantages concurrentiels évidents, ont généralement surperformé leurs marchés locaux respectifs. La performance du portefeuille a toutefois pâti de son exposition aux pays dont les monnaies ont fortement chuté en raison de la fuite des capitaux et de sa sous-pondération relative aux valeurs cycliques en fin d'année. Après avoir surperformé l'indice pendant la plus grande partie de l'année, le portefeuille a perdu du terrain en décembre. En conséquence, le fonds a légèrement sous-performé l'indice MSCI Emerging Markets ex China, qui a progressé de 12,6% en USD en 2020.

Des tendances claires se dessinent pour l'année, même si dernièrement certaines de ces tendances se sont inversées en raison de la reprise des valeurs cycliques et des actions « value ». Les quatre principaux contributeurs à la performance se situent dans les pays asiatiques, et sont pour la plupart des acteurs de la « nouvelle économie », un constat qui met en évidence la progression rapide du numérique dans un nombre croissant de secteurs, mais qui illustre probablement aussi un certain excès dû aux conditions exceptionnelles liées à la pandémie. Nos positions sur Naver et NCsoft ont bénéficié de cette dynamique. Ces deux sociétés, ainsi que Naspers, ont bénéficié de l'élargissement de leur marché potentiel et ont continué de développer leurs pipelines avec des jeux compétitifs à l'échelle mondiale, ce qui leur a permis d'obtenir de bons résultats.

La vigueur du secteur des semi-conducteurs a permis à la Corée et à Taïwan de bien se comporter. TSMC a été le meilleur contributeur à la performance du fonds. La société a produit de solides résultats tout au long de l'année, avec des prévisions de CA pour l'année 2020 revus à la hausse de plus de 20% malgré le contexte de crise sanitaire et la perte de Huawei comme client du fait des sanctions prises à son encontre par les États-Unis. Samsung Electronics a également réalisé un beau parcours à la faveur d'une amélioration de la tarification des produits, soutenue par des contraintes d'approvisionnement, et des améliorations continues de la gouvernance.

Infosys, prestataire de services informatiques indien, a été un fort contributeur positif à la performance. Même si l'explosion de la pandémie de Covid-19 a conduit ses clients à suspendre leurs projets, cette situation n'a été que temporaire. Les entreprises ont rapidement réalisé qu'elles devaient renforcer leurs infrastructures informatiques, l'occasion pour Infosys de conclure de nombreuses nouveaux méga-deals.

Parmi les principales positions qui ont nui à la performance, huit des dix actions figurant dans le top 10 se trouvaient en

COMGEST GROWTH plc

Afrique du Sud et au Brésil; elles ont été pénalisées notamment par la faiblesse des devises. Des sociétés comme CCR, qui tire l'intégralité de ses revenus du marché intérieur, ont pâti de l'affaiblissement du real brésilien.

Cogna, un établissement d'enseignement situé au Brésil, a été le principal frein à la performance en 2020. Plombée par son bilan suite aux récentes acquisitions, la société a subi de plein fouet l'impact négatif de la récente récession : nombre élevé d'abandons scolaires et base de coûts fixes hors ligne élevée.

Bien qu'elles aient surperformé le secteur financier, les compagnies d'assurance en portefeuille ont, dans l'ensemble, eu une incidence négative sur la performance absolue. Discovery, Moscow Exchange et B3 se sont inscrites en hausse, mais BB Seguridade et Sanlam ont fortement corrigé. Les pertes ont, en grande partie, été essuyées en début d'année ; les performances se sont améliorées récemment lorsque les inquiétudes concernant le provisionnement, le recul des primes souscrites et l'impact des faibles taux d'intérêt sur les portefeuilles d'investissement se sont dissipées. Les perspectives 2021 pour le secteur de l'assurance sont favorables.

La qualité du portefeuille s'est progressivement améliorée, en particulier pendant les creux du marché car nous avons tiré parti des niveaux inédits des valorisations depuis plusieurs années. Nous avons acheté Vinamilk, numéro un du secteur laitier au Vietnam, et Localiza, la première société de location de voitures au Brésil, alors que les valorisations atteignaient leur plus bas niveau depuis plusieurs années. Parmi les nouvelles acquisitions, citons également Cheil Worldwide, une agence de publicité coréenne, dont les perspectives de croissance sont solides et stables, et qui distribue des dividendes élevés.

Nous avons vendu nos positions turques sur BIM et Coca-Cola Icecek en raison de la faiblesse des fondamentaux nationaux et arbitré nos positions sur Remgro et Multichoice en faveur de titres de plus forte conviction en Afrique du Sud. Nous avons réduit nos positions sur TSMC, Cognizant et Infosys en raison de leurs valorisations moins convaincantes. Enfin, nous avons renforcé les positions sur Suzuki Motor et Sanlam, notamment.

Investir de manière responsable constitue, à l'heure actuelle, un défi de taille à l'échelle mondiale. Avec un environnement marqué par des excès monétaires, les extrêmes économiques, les distorsions financières, l'accélération des tendances écologiques et les lacunes flagrantes en matière de gouvernance, il peut être difficile de distinguer le rêve de la réalité. Nous faisons pourtant preuve d'optimisme en ce qui concerne les marchés émergents hors Chine, une classe d'actifs dont la performance a été atone sur la dernière décennie. Si la pandémie a frappé durement certaines régions, la réponse budgétaire globale a été plus limitée que sur les marchés développés (MD). Cela devrait s'avérer un atout précieux au fil du temps : aucun pays ne s'enrichit grâce à la dette ou à la création de monnaie.

Grâce à des bilans beaucoup plus sains, les entreprises des marchés émergents hors Chine ont bien résisté aux graves difficultés auxquelles elles ont été confrontées. Le bénéfice par action (BPA) a moins diminué que lors des précédentes récessions et est désormais mieux placé pour croître à long terme. En dépit de ces fondamentaux favorables, les actifs des marchés émergents hors Chine ont été boudés par les investisseurs et se négocient avec des décotes importantes. Un ajustement a commencé à s'opérer au quatrième trimestre, mais le chemin à parcourir est encore long compte tenu des perspectives de croissance plus rapide, de l'amélioration des rendements et de la réduction de la dette.

Le portefeuille du fonds, concentré et composé de sociétés de qualité croissance sélectionnées avec soin, ne représente bien évidemment qu'une petite partie du marché global. Avec le recul, nous pouvons dire que nous avons prématurément plafonné notre exposition - mais conformément à des principes de gestion des risques éprouvés - à plusieurs entreprises qui se rapprochent de plus en plus de leur juste valorisation, et avons tablé parallèlement sur le potentiel de hausse d'autres franchises solides dans des secteurs de notre univers qui sont moins tendance, mais en croissance constante. Il en a résulté une dévalorisation du fonds au regard d'un marché où les performances ont été très concentrées, ce même au niveau de notre style spécifique.

Comme l'illustre notre portefeuille, il est possible de construire un portefeuille marchés émergents hors Chine présentant de solides perspectives de croissance du BPA à partir de sociétés de qualité ayant des valeurs ESG supérieures à la moyenne (et donc un risque moindre) qui se négocient à des multiples qui sont attrayants à la fois par rapport à l'historique et au marché en général. Nous anticipons une inversion de la tendance baissière à mesure que le retour à la normale élargira l'intérêt des investisseurs, ce qui permettra aux fondamentaux plus solides du fonds de donner toute leur mesure à partir de 2021.

Nous tenons à remercier nos investisseurs pour leur soutien continu et vous présentons tous nos vœux de santé et de bonheur à l'occasion de la nouvelle année 2021.

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR I ACC	EUR	-5,71
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR R ACC	EUR	-6,62
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR Z ACC	EUR	-5,71

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

L'année 2020 fut celle de toutes les surprises. L'année a débuté sur une note positive avec une forte croissance mondiale synchronisée, mais le début de la pandémie de Covid-19 et les mesures de confinement inédites prises par les gouvernements du monde entier ont mis un coup d'arrêt brutal à cette dynamique. Cette crise sanitaire a eu un impact dévastateur sur l'économie puisqu'elle a abouti à la plus forte récession mondiale jamais enregistrée.

Pour éviter un effondrement du système financier, les banques centrales ont pris diverses mesures à plus grande échelle et beaucoup plus rapidement que lors de la précédente crise, ce qui a fait tomber les taux d'intérêt à des niveaux historiquement bas. En parallèle, les gouvernements ont décidé de compenser les pertes de revenus des entreprises et des particuliers via des paiements de transfert, avec à la clé une augmentation considérable des déficits budgétaires et de l'endettement total.

La configuration en V du marché qui en découle a pénalisé notre couverture dynamique. Le modèle de couverture vise le meilleur compromis possible entre les stratégies à long terme et les stratégies à court terme, mais les pertes du mois de mars et le rebond consécutif ont été d'une rapidité et d'une ampleur sans précédent. Le taux de couverture est passé d'environ 20% en janvier à plus de 60% à la fin de la correction du mois de mars, ce qui a offert une certaine protection contre la baisse et a réduit la volatilité. Il a atteint 86% en avril, ce afin d'immuniser le portefeuille contre une éventuelle deuxième correction car les risques restaient élevés, mais les marchés ont commencé à se redresser nettement. Il est ensuite progressivement retombé à 30% en décembre car les banques centrales et les États ont pris des mesures de grande envergure. Si le fonds a peu tiré parti du rebond des trois premiers mois, son faible taux de couverture en fin d'année lui a permis de capter une grande partie de la hausse du quatrième trimestre. Sur l'année, le taux de couverture moyen des actions ressort à 50%.

Sur la période, l'indice MSCI Emerging Markets a progressé de 8,5% en EUR (+19,1% en monnaie locale). En effet, les monnaies des marchés émergents (ME) se sont nettement dépréciées par rapport à l'euro. Le real brésilien a notamment perdu 29% par rapport à la monnaie unique. Cet effet a renforcé la contribution négative à la performance de la couverture des actions.

En ce qui concerne le portefeuille actions, dans la mesure où le fonds détient des entreprises sélectionnées pour leur capacité à réaliser de bonnes performances malgré l'environnement économique actuel, nous étions convaincus que notre portefeuille pouvait résister à ces vicissitudes mais nous ne pouvions bien sûr pas anticiper l'arrêt total de l'activité. Les modèles économiques traditionnellement défensifs tels que les magasins de proximité ont été très affectés tandis que les modèles plus cycliques, tels que les bourses, ont tiré leur épingle du jeu. Néanmoins, nos participations, qui présentent peu d'effet de levier et des avantages concurrentiels évidents, ont généralement surperformé leurs marchés locaux respectifs. La performance du portefeuille actions a toutefois pâti de son exposition aux pays dont les monnaies ont fortement chuté en raison de la fuite des capitaux. En fin de compte, les gains engrangés au titre de la sélection globale des actions ont été effacés du fait de l'allocation par pays/secteur.

Des tendances claires se dessinent pour l'année, même si dernièrement certaines de ces tendances se sont inversées en raison de la reprise des valeurs cycliques et des actions « value ». Les dix principaux contributeurs à la performance se situent dans les pays asiatiques, et huit de ces titres sont des acteurs de la « nouvelle économie », un constat qui met en évidence la progression rapide du numérique dans un nombre croissant de secteurs, mais qui illustre probablement aussi un certain excès dû aux conditions exceptionnelles liées à la pandémie. Nos participations dans NetEase et NCsoft ont bénéficié de cette dynamique. Ces deux sociétés, ainsi que Tencent/Naspers, ont bénéficié de l'élargissement de leur

COMGEST GROWTH plc

marché potentiel et ont continué de développer leurs pipelines avec des jeux compétitifs à l'échelle mondiale, ce qui leur a permis d'obtenir de bons résultats.

La Chine devrait être la seule grande économie mondiale à connaître la croissance en 2020, ce qui, associé à une exécution propre aux entreprises et à de bons résultats en toute circonstance, a permis aux positions sur Inner Mongolia Yili, Midea et Autohome de générer de fortes contributions positives tout au long de 2020.

La vigueur du secteur des semi-conducteurs a permis à la Corée et à Taïwan de bien se comporter. TSMC a été le meilleur contributeur à la performance du portefeuille actions. La société a produit de solides résultats tout au long de l'année, avec des prévisions de CA pour l'année 2020 revus à la hausse de plus de 20% malgré le contexte de crise sanitaire et la perte de Huawei comme client du fait des sanctions prises à son encontre par les États-Unis. Samsung Electronics a également réalisé un beau parcours à la faveur d'une amélioration de la tarification des produits, soutenue par des contraintes d'approvisionnement, et des améliorations continues de la gouvernance.

Parmi les dix principales positions qui ont nui à la performance, cinq d'entre elles se trouvent en Afrique du Sud et au Brésil ; elles ont été pénalisées notamment par la faiblesse des devises. Des sociétés comme CCR, qui tire l'intégralité de ses revenus du marché intérieur, ont pâti de l'affaiblissement du real brésilien.

Cogna, un établissement d'enseignement situé au Brésil, a compté parmi les principaux freins à la performance et nous avons vendu la position. Plombée par son bilan suite aux récentes acquisitions, la société a subi de plein fouet l'impact négatif de la récente récession.

Bien qu'elles aient surperformé le secteur financier, les compagnies d'assurance en portefeuille ont, dans l'ensemble, eu une incidence négative sur la performance absolue. Discovery s'est inscrite en hausse mais BB Seguridade, China Life, Sanlam et Samsung Life ont fortement corrigé. Les pertes ont, en grande partie, été essuyées en début d'année. Les perspectives 2021 pour le secteur de l'assurance sont favorables.

La qualité du portefeuille actions s'est progressivement améliorée car nous avons tiré parti des niveaux inédits des valorisations depuis plusieurs années. HDFC, une société financière indienne bien gérée, a été intégrée au portefeuille. LG Household & Health Care a réintégré le portefeuille et nous avons également initié une position sur China Resources Gas et Shandong Weigao.

Nous avons réduit nos positions sur Inner Mongolia Yili, Mail.ru, NetEase et TSMC car les valorisations sont devenues moins attrayantes. Enfin, nous avons vendu Focus Media, MTN, Ultrapar et BIM en raison de l'incertitude opérationnelle qui pèse sur ces sociétés.

Nous faisons pourtant preuve d'optimisme en ce qui concerne les marchés émergents (ME), une classe d'actifs dont la performance a été atone sur la dernière décennie. Si la pandémie a frappé durement certaines régions, la réponse budgétaire globale a été plus limitée que sur les marchés développés (MD). Cela devrait s'avérer un atout précieux au fil du temps : aucun pays ne s'enrichit grâce à la dette ou à la création de monnaie.

Grâce à des bilans beaucoup plus sains, les entreprises des ME ont bien résisté aux graves difficultés auxquelles elles ont été confrontées.

Le bénéfice par action (BPA) a moins diminué que lors des précédentes récessions et est désormais mieux placé pour croître à long terme. En dépit de ces fondamentaux favorables, les actifs des ME ont été boudés par les investisseurs et se négocient avec des décotes importantes. Un ajustement a commencé à s'opérer au quatrième trimestre, mais le chemin à parcourir est encore long compte tenu des perspectives de croissance plus rapide, de l'amélioration des rendements et de la réduction de la dette.

Comme l'illustre notre portefeuille, il est possible de construire un portefeuille ME présentant de solides perspectives de croissance du BPA à partir de sociétés de qualité ayant des valeurs ESG supérieures à la moyenne qui se négocient à des multiples qui sont attrayants, combiné à une couverture efficace. Nous anticipons une inversion de la tendance baissière à mesure que le retour à la normale élargira l'intérêt des investisseurs, ce qui permettra aux fondamentaux plus solides du fonds de donner toute leur mesure à partir de 2021.

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Sub-fund share class	Currency	Performance 2020
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS GBP U ACC ¹	GBP	17,60
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS GBP X DIS ¹	GBP	18,70
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>14,25</i>
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS GBP U DIS ²	GBP	9,60
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>9,19</i>
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS EUR ACC ³	EUR	33,00
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS EUR I ACC ³	EUR	33,50
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>29,62</i>
COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS EUR Z ACC ⁴	EUR	23,90
<i>MSCI Emerging Markets - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>20,59</i>

¹Date de lancement 29/01/2020

²Date de lancement 19/10/2020

³Date de lancement 17/04/2020

⁴Date de lancement 17/06/2020

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

Le fonds Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier, deux mois avant que le cataclysme déclenché par la Covid-19 ne submerge les économies, les marchés, les sociétés et les responsables politiques, qui, pour ces deux derniers, sont encore empêtrés dans la crise. Toutefois, après les corrections massives de mars, les bourses de la planète et de nombreuses économies ont fortement rebondi quasi à l'unisson. Le fonds a donc fait ses débuts dans le pire contexte qui soit, mais aussi dans une certaine mesure dans le meilleur des environnements.

Sur le plan économique, les gouvernements ont, de manière générale, déployé des programmes de relance budgétaire d'une ampleur inédite depuis la Seconde Guerre mondiale, dans un contexte de taux d'intérêt exceptionnellement bas. La majeure partie de ces liquidités est encore bloquée dans le système financier mais elle commence à filtrer dans l'économie réelle. Le secteur manufacturier mondial s'est fortement redressé, porté par le processus de reconstitution des stocks. Les secteurs de la consommation et des services demeurent pour l'instant en berne, avec des niveaux de chômage élevés qui devraient persister une fois les dispositifs de chômage partiel assouplis.

Des tendances claires se dessinent pour l'année, même si dernièrement certaines de ces tendances se sont inversées en raison de la reprise des valeurs cycliques et des actions « value ». Les dix principaux contributeurs à la performance se situent dans les pays asiatiques, et huit de ces titres sont des acteurs de la « nouvelle économie », un constat qui met en évidence la progression rapide du numérique dans un nombre croissant de secteurs, mais qui illustre probablement aussi un certain excès dû aux conditions exceptionnelles liées à la pandémie. Nos participations dans NetEase et NCsoft ont bénéficié de cette dynamique. Ces deux sociétés, ainsi que Tencent/Naspers, ont bénéficié de l'élargissement de leur marché potentiel et ont continué de développer leurs pipelines avec des jeux compétitifs à l'échelle mondiale, ce qui leur a permis d'obtenir de bons résultats.

La Chine devrait être la seule grande économie mondiale à connaître la croissance en 2020, ce qui, associé à une exécution propre aux entreprises et à de bons résultats en toute circonstance, a permis aux positions sur Inner Mongolia Yili, Midea et Autohome de générer de fortes contributions positives tout au long de 2020.

La vigueur du secteur des semi-conducteurs a permis à la Corée et à Taiwan de bien se comporter. TSMC a été le meilleur contributeur à la performance du fonds. La société a produit de solides résultats tout au long de l'année, avec des prévisions de CA pour l'année 2020 revus à la hausse de plus de 20% malgré le contexte de crise sanitaire et la perte de Huawei comme client du fait des sanctions prises à son encontre par les États-Unis. Samsung Electronics a également réalisé un beau parcours à la faveur d'une amélioration de la tarification des produits, soutenue par des contraintes d'approvisionnement, et des améliorations continues de la gouvernance.

COMGEST GROWTH plc

Parmi les dix principales positions qui ont nui à la performance, six d'entre elles se trouvent en Afrique du Sud et au Brésil ; elles ont été pénalisées notamment par la faiblesse des devises. Des sociétés comme CCR, qui tire l'intégralité de ses revenus du marché intérieur, ont pâti de l'affaiblissement du real brésilien.

Cogna, un établissement d'enseignement situé au Brésil, a compté parmi les principaux freins à la performance et nous avons vendu la position. Plombée par son bilan suite aux récentes acquisitions, la société a subi de plein fouet l'impact négatif de la récente récession : nombre élevé d'abandons scolaires et base de coûts fixes hors ligne élevée.

Bien qu'elles aient surperformé le secteur financier, les compagnies d'assurance en portefeuille ont, dans l'ensemble, eu une incidence négative sur la performance absolue. AIA et Discovery se sont inscrites en hausse, mais BB Seguridade, China Life et Sanlam ont fortement corrigé. Les pertes ont, en grande partie, été essuyées en début d'année ; les performances se sont améliorées récemment lorsque les inquiétudes concernant le provisionnement, le recul des primes souscrites et l'impact des faibles taux d'intérêt sur les portefeuilles d'investissement se sont dissipées. Les perspectives 2021 pour le secteur de l'assurance sont favorables.

La qualité du portefeuille s'est progressivement améliorée, en particulier pendant les creux du marché car nous avons tiré parti des niveaux inédits des valorisations depuis plusieurs années. HDFC, une société financière indienne bien gérée, a constitué notre acquisition la plus importante. Les perspectives à long terme sont prometteuses en raison de la croissance de la demande et des gains de parts de marché, alors que les valorisations ont atteint leur niveau le plus bas depuis dix ans. Nous avons renforcé les positions sur Samsung Electronics et CCR en raison à la fois de l'amélioration de la gouvernance d'entreprise et des perspectives de croissance. Compte tenu de la décote de plus de 40% de Naspers par rapport à Tencent, nous avons relevé notre participation dans le premier au détriment du second.

Nous avons réduit les positions sur Naver et WEG car leurs valorisations sont devenues moins attrayantes. Nous avons allégé la position sur China Life afin de recentrer le portefeuille sur Ping An, société plus innovante et de meilleure qualité. Nous avons vendu l'enseigne de distribution discount turque BIM, malgré des performances régulièrement solides. La rapide détérioration de l'environnement macro-économique turc constitue un risque croissant pour la devise, qui s'est dépréciée en 2020.

Investir de manière responsable constitue, à l'heure actuelle, un défi de taille à l'échelle mondiale. Avec un environnement marqué par des excès monétaires, les extrêmes économiques, les distorsions financières, l'accélération des tendances écologiques et les lacunes flagrantes en matière de gouvernance, il peut être difficile de distinguer le rêve de la réalité. Cependant, les facteurs favorables l'emportent et laissent présager que les marchés émergents (ME) finiront par produire des performances raisonnables dans un avenir prévisible.

Du point de vue économique, les ME sont en meilleure posture que les marchés développés (MD). Si la pandémie a frappé durement certaines régions, la réponse budgétaire globale a été plus limitée que sur les marchés développés (MD). Cela devrait s'avérer un atout précieux au fil du temps : aucun pays ne s'enrichit grâce à la dette ou à la création de monnaie. Grâce à des bilans beaucoup plus sains, les entreprises des ME ont bien résisté aux graves difficultés auxquelles elles ont été confrontées. Le bénéfice par action (BPA) a moins diminué que lors des précédentes récessions et est désormais mieux placé pour croître à long terme. En dépit de ces fondamentaux favorables, les actifs des ME ont été boudés par les investisseurs et se négocient avec des décotes importantes, une tendance qui commence à s'inverser.

Le portefeuille du fonds est concentré et composé de sociétés qualité - croissance soigneusement sélectionnées, présentant de solides indicateurs ESG et/ou en amélioration. Nous continuerons de nous concentrer sur ce type de sociétés, sans pour autant occulter la possibilité de réaliser des profits, même dans ces entreprises de qualité, lorsque leur valorisation est excessive. Parallèlement, nous sommes constamment à la recherche d'autres franchises solides qui offrent un bon potentiel de hausse dans des secteurs de notre univers qui sont moins tendance, mais en croissance constante.

Malgré des valorisations excessives constatées pour certains secteurs et entreprises, il est encore possible de construire un portefeuille ME présentant de solides perspectives de croissance du BPA à partir de sociétés de qualité ayant des valeurs ESG supérieures à la moyenne (et donc un risque moindre) qui se négocient à des multiples qui sont attrayants à la fois par rapport à l'historique et au marché en général

Nous tenons à remercier nos investisseurs pour leur soutien continu et vous présentons tous nos vœux de santé et de bonheur à l'occasion de la nouvelle année 2021.

COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR ACC	EUR	-8,14
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR DIS	EUR	-8,22
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR I ACC	EUR	-7,69
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR R ACC	EUR	-8,80
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR Z ACC	EUR	-7,77
<i>MSCI Emerging Markets SMID Cap - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>4,87</i>
COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES USD I ACC	USD	0,45
<i>MSCI Emerging Markets SMID Cap - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>14,32</i>

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

L'année 2020 fut celle de toutes les surprises. L'année a débuté sur une note positive avec une forte croissance mondiale synchronisée, mais le début de la pandémie de Covid-19 et les mesures de confinement inédites prises par les gouvernements du monde entier ont mis un coup d'arrêt brutal à cette dynamique. Cette crise sanitaire a eu un impact dévastateur sur l'économie puisqu'elle a abouti à la plus forte récession mondiale jamais enregistrée.

Pour éviter un effondrement du système financier, les banques centrales ont pris diverses mesures à plus grande échelle et beaucoup plus rapidement que lors de la précédente crise, ce qui a fait tomber les taux d'intérêt à des niveaux historiquement bas. En parallèle, les gouvernements ont décidé de compenser les pertes de revenus des entreprises et des particuliers via des paiements de transfert, avec à la clé une augmentation considérable des déficits budgétaires et de l'endettement total. Ces mesures ont permis de mettre fin rapidement à la chute des marchés, et les indices sont désormais à leur niveau le plus haut depuis le début de l'année. Cependant, le mouvement de repli vers la qualité a conduit les investisseurs à délaisser les actions des petites et moyennes capitalisations, notamment sur les marchés émergents.

Dans la mesure où le fonds détient des entreprises sélectionnées pour leur capacité à réaliser de bonnes performances malgré l'environnement économique actuel, nous étions convaincus que notre portefeuille pouvait résister à ces vicissitudes mais nous ne pouvions bien sûr pas anticiper l'arrêt total de l'activité. Les modèles économiques traditionnellement défensifs tels que les magasins de proximité, les établissements d'enseignement et les sociétés de divertissement ont été très durement touchés tandis que les valeurs plus cycliques, telles que les sociétés aurifères et les bourses, ont vu leurs cours s'envoler. Au début de la crise, nous détenions quelques actions particulièrement vulnérables aux mesures de confinement prises en réponse à la crise sanitaire et qui ont pesé sur la performance. Parmi elles, citons Samsonite, fournisseur mondial de bagages, les prestataires de services éducatifs Cogna au Brésil et Curro en Afrique du Sud et Hoteles City, une chaîne d'hôtels d'affaires au Mexique. Nous avons vendu certaines d'entre elles, dont Samsonite et Cogna, et choisi de conserver des sociétés qui, selon nous, offrent de bonnes opportunités de croissance à long terme et qui devraient sortir plus fortes de cette crise.

La performance du portefeuille a toutefois pâti de son exposition aux pays dont les monnaies ont fortement chuté en raison de la fuite des capitaux et de sa sous-exposition à Taïwan et à la Corée, deux nations dont la devise est forte et qui ont très bien géré la crise. Ces deux pays sont également très exposés aux entreprises de composants technologiques qui ont bénéficié du recours au télétravail ; toutefois, il s'agit généralement d'entreprises dont les produits sont peu différenciés et les franchises peu nombreuses. En outre, les entreprises en ligne qui ont connu une attention particulière ont concentré les capitaux des investisseurs, en particulier parmi les titres chinois de l'Internet, ce qui a entraîné une forte expansion des multiples.

COMGEST GROWTH plc

Nous avons profité de la crise pour acheter des franchises solides à des prix raisonnables. Nous avons acheté MercadoLibre, propriétaire de la plus grande plateforme de commerce en ligne d'Amérique latine. La crise sanitaire a dopé les achats en ligne et la valeur brute des marchandises de l'entreprise a plus que doublé en 2020. De plus, son écosystème de paiements MercadoPago dédié aux commerçants et aux clients fait désormais jeu égal avec son activité de e-commerce. Le fonds a acheté Headhunter, le premier site russe d'offres d'emploi en ligne pour les cadres et employés et la troisième plus grande plateforme d'emploi au monde en termes de trafic (derrière Indeed et Jooble). En novembre, le groupe a annoncé l'acquisition de Zarplata, une plateforme d'offres d'emplois, qui est fortement implantée dans le centre/nord de la Russie. Nous avons également acquis Eicher Motors, propriétaire de la marque de motos préférée des Indiens, Royal Enfield, et Endurance, la plus grande entreprise indienne de composants automobiles pour deux roues. Les deux entreprises profitent d'un redressement des ventes depuis l'amélioration de la crise sanitaire, après deux ans de marasme économique et de la préférence des navetteurs pour les transports privés. Nous avons également initié une position sur Lepu Medical Technology. L'activité de la société est centrée sur les dispositifs médicaux et les médicaments utilisés dans le traitement des maladies cardiovasculaires (MCV), qui sont la première cause de mortalité en Chine. Nous nous attendons à ce que Lepu génère une croissance de son CA de plus de 15%, grâce aux gains de parts de marché portés par : 1) un leadership technologique sur le marché des stents actifs, où elle détient une part de marché de 20% ; 2) une offre et un pipeline de produits élargis dans le domaine des dispositifs médicaux et des médicaments ; et 3) des capacités éprouvées de fusion et d'acquisition au service d'une expansion verticale.

Le fonds a pris une position sur Suofeiya, premier fabricant d'armoires et deuxième fournisseur de meubles sur mesure en Chine. L'entreprise opère dans un secteur très fragmenté, dominé par des micro-entreprises familiales. Suofeiya compte plus de 3 300 points de vente dans toute la Chine, qui se distinguent par la fiabilité de leurs produits et la qualité de leurs services, ainsi que par la réactivité dans leurs réponses aux demandes de personnalisation.

La qualité du portefeuille s'est progressivement améliorée, en particulier pendant les creux du marché car nous avons tiré parti des niveaux inédits des valorisations depuis plusieurs années. Nous avons renforcé notre participation dans PagSeguro, l'entreprise brésilienne de paiements et de technologie financière axée sur les micro-commerçants sous-bancarisés. Nous avons liquidé notre position sur le distributeur turc BIM pour des raisons macroéconomiques malgré de solides performances et avons vendu Linx et 58.com après que ces deux sociétés ont reçu des offres de rachat. IEnova et Mediclinic ont été liquidées en raison de perspectives de croissance médiocres.

Investir de manière responsable constitue, à l'heure actuelle, un défi de taille à l'échelle mondiale. Avec un environnement marqué par des excès monétaires, les extrêmes économiques, les distorsions financières, l'accélération des tendances écologiques et les lacunes flagrantes en matière de gouvernance, il peut être difficile de distinguer le rêve de la réalité. Nous faisons pourtant preuve d'optimisme en ce qui concerne les marchés émergents (ME), une classe d'actifs dont la performance a été atone sur la dernière décennie. Si la pandémie a frappé durement certaines régions, la réponse budgétaire globale a été plus limitée que sur les marchés développés (MD). Cela devrait s'avérer un atout précieux au fil du temps : aucun pays ne s'enrichit grâce à la dette ou à la création de monnaie.

Grâce à des bilans beaucoup plus sains, les entreprises des ME ont bien résisté aux graves difficultés auxquelles elles ont été confrontées. Le bénéfice par action (BPA) a moins diminué que lors des précédentes récessions et est désormais mieux placé pour croître à long terme.

En dépit de ces fondamentaux favorables, les actifs des ME, et particulièrement les actions moins liquides et à plus faible capitalisations, ont été boudés par les investisseurs et se négocient avec des décotes importantes. Un ajustement a commencé à s'opérer au quatrième trimestre, mais le chemin à parcourir est encore long compte tenu des perspectives de croissance plus rapide, de l'amélioration des rendements et de la réduction de la dette.

Les sociétés du fonds sont très exposées aux économies domestiques. Avec la normalisation de la situation liée à la Covid-19 en 2021, ces sociétés devraient également être celles qui enregistreront la plus forte reprise après leur très forte sous-performance en 2020.

Nous pensons qu'il est possible de construire un portefeuille ME présentant de solides perspectives de croissance du BPA à partir de sociétés de qualité ayant des valeurs ESG supérieures à la moyenne (et donc un risque moindre) qui se négocient à des multiples qui sont attrayants à la fois par rapport à l'historique et au marché en général. Nous anticipons une inversion de la tendance baissière à mesure que le retour à la normale élargira l'intérêt des investisseurs, ce qui permettra aux fondamentaux plus solides du fonds de donner toute leur mesure à partir de 2021.

COMGEST GROWTH EUROPE
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH EUROPE EUR ACC	EUR	10,71
COMGEST GROWTH EUROPE EUR DIS	EUR	10,69
COMGEST GROWTH EUROPE EUR I ACC	EUR	11,25
COMGEST GROWTH EUROPE EUR I DIS	EUR	11,27
COMGEST GROWTH EUROPE EUR R ACC	EUR	10,16
COMGEST GROWTH EUROPE EUR Z ACC	EUR	11,17
COMGEST GROWTH EUROPE EUR Z DIS	EUR	11,16
COMGEST GROWTH EUROPE EUR I FIXED DIS	EUR	11,26
COMGEST GROWTH EUROPE EUR FIXED DIS	EUR	10,73
<i>MSCI Europe - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>-3,32</i>
COMGEST GROWTH EUROPE USD I ACC	USD	21,28
<i>MSCI Europe - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>5,38</i>
COMGEST GROWTH EUROPE USD I H ACC	USD	13,15
<i>MSCI Europe 100% Hedged to USD - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>-0,39</i>

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

Jamais, en 30 ans d'histoire, la notion de qualité n'avait été autant mise à l'épreuve qu'en 2020 avec la crise liée à la Covid-19. La Commission européenne anticipe une chute du PIB européen de plus de 7%, soit la plus forte baisse qu'ait connue l'Europe en temps de paix. Nous traversons une crise inédite par sa nature car contrairement aux crises passées qui étaient induites par la demande, celle-ci combine choc d'offre et choc de demande. Les magasins, les bars et les restaurants ont été fermés et les avions cloués au sol. De nombreuses entreprises se sont retrouvées dans une situation quelque peu particulière d'avoir des biens ou des services à vendre, des clients prêts à les acheter, mais sans avoir les moyens de satisfaire la demande. Cette crise a mis à l'épreuve tous les aspects de la qualité, de la protection des flux de revenus à la solidité des bilans, en passant par la capacité à réagir à des conditions économiques très fluctuantes. Les mesures budgétaires et monétaires sans précédent prises dans le sillage de la forte correction intervenue en mars, associées aux avancées réalisées dans la mise au point de vaccins vers la fin de l'année, ont conduit à une reprise des marchés boursiers mondiaux. Depuis le début de l'année, le fonds a nettement surperformé l'indice MSCI Europe, qui a terminé l'année en baisse de 3,3% en euros (+5,4% en dollars).

L'approche axée sur la qualité a certainement eu une incidence bénéfique sur la performance de 2020. La nature défensive des sources de revenus de certains titres s'est avérée cruciale. La majorité des actions en portefeuille dans le domaine de la santé a bien résisté. La demande pour les médicaments oncologiques de Roche, qui sauvent ou prolongent un nombre important de vies chaque année, et pour les médicaments de Novo Nordisk destinés au traitement du diabète est restée soutenue. Lonza devrait bénéficier du lancement du vaccin mis au point par Moderna dont il est un partenaire de fabrication clé, tandis qu'Ambu a profité d'un raffermissement de la demande d'endoscopes stériles à usage unique. Certaines de nos participations technologiques ont réalisé de très beaux parcours. La demande dont fait l'objet la dernière génération de systèmes EUV d'ASML est restée soutenue. Ses résultats devraient progresser de 26% en 2020, selon nos estimations. Adyen, société spécialisée dans le traitement des paiements en ligne, a également obtenu de bons résultats à la faveur de l'accélération de la demande de services en ligne. Dans l'ensemble, nous estimons que près de deux tiers du portefeuille a été peu touché par la crise ou en a bénéficié.

S'agissant des sociétés qui disposent de sources de revenus moins défensives, elles se sont distinguées grâce à leur capacité de réaction. Au tout début de la crise, Amplifon affichait des niveaux d'endettement relativement élevés et déployait un modèle axé exclusivement sur la vente de détail, mais sa gestion agile des coûts et sa forte génération de liquidités lui ont permis de sortir relativement indemne de la crise. L'Oréal a tiré profit de nombreuses années d'investissement dans le

COMGEST GROWTH plc

commerce électronique et les capacités de marketing numérique : alors que les ventes en ligne ont explosé, le leader mondial de la beauté a réussi à renouer avec la croissance au troisième trimestre malgré la pression importante qui continue de peser sur la filière de la vente au détail de voyages.

Enfin, la crise a constitué, pour certains acteurs, une occasion unique de consolider leur leadership. Ryanair a profité du repli de ses concurrents pour réduire encore davantage ses coûts tout en signant un nouveau contrat à long terme avec Boeing pour assurer sa croissance future. Nous pensons que Ryanair sortira renforcée de la crise et mieux à même d'exploiter les nombreuses opportunités de croissance qui s'offriront à elle.

La crise a également été l'occasion de tester les valeurs ESG de nos participations. Ferrari, comme de nombreuses autres sociétés en portefeuille, a continué de verser la totalité de leur salaire à ses salariés, ce même lorsque la production a été interrompue. En outre, la société a mis à disposition de ses employés, de leur famille et de ses fournisseurs des centres de dépistage et accompagné chaque employé testé positif. Mais l'aide apportée par les entreprises ne s'est pas limitée aux seuls employés : L'Oréal a gelé les paiements des créances de plus de 100 000 de ses clients, tels que les salons de coiffure indépendants, tout en réduisant les délais de paiement de près de 9 000 fournisseurs. LVMH a mobilisé ses capacités de production afin de produire du gel désinfectant pour les mains, dont elle a ensuite fait don aux professionnels de la santé et aux associations. La crise a permis d'éprouver non seulement la solidité financière des titres en portefeuille, mais aussi leur devoir de vigilance, que ce soit envers leurs employés, leurs clients, leurs fournisseurs ou la société dans son ensemble.

En 2020, nous avons initié quatre positions et en avons liquidé trois. La correction intervenue au printemps a été l'occasion de renforcer nos positions sur SimCorp, un fournisseur de logiciels, et sur Teleperformance, le leader mondial de l'externalisation de la relation client. Plus tard dans l'année, nous avons pris une position sur la société technologique Prosus, récemment cotée en bourse, qui détient une participation importante dans la société internet chinoise Tencent. Nous avons également initié une position sur Linde plc, la première entreprise mondiale de gaz industriels, en raison d'un modèle économique résilient, de barrières à l'entrée élevées, d'une culture de la performance héritée de Praxair et des opportunités à moyen et long terme, notamment en ce qui concerne l'hydrogène. Nous avons vendu Fresenius, Associated British Foods et Genmab.

Grâce à une année placée sous le signe de la volatilité et à des rendements très hétérogènes au sein du portefeuille, nous avons eu la possibilité d'ajuster la taille des positions en fonction des valorisations : nous avons notamment procédé à des prises de bénéfices sur des titres tels que Lonza, Coloplast et Ambu. Inversement, au début de l'année, nous avons renforcé certaines positions telles que Ferrari, Campari et Amplifon.

À l'heure où nous écrivons ces lignes, de nombreux pays européens ont commencé leur campagne de vaccination. La crise est loin d'être terminée, mais nous entrevoyons enfin le bout du tunnel. L'attention se concentre donc désormais sur la forme que prendra la reprise ; les économistes prévoient un large éventail de scénarios. Nous sommes convaincus que, à l'instar des crises passées, les entreprises qui ont bien résisté sortiront renforcées de la crise, ce qui favorisera un scénario de « reprise en forme de K », non seulement au sein des secteurs mais aussi entre les secteurs, dans un contexte d'accélération des transitions numériques et environnementales. Les sociétés solides gérées à l'aune d'une stratégie de long terme considèrent les crises comme des opportunités à long terme autant que comme des menaces à court terme.

Le portefeuille a subi sa première baisse des bénéfices depuis son lancement (bien que dans une moindre mesure que le marché) et nous prévoyons un fort rebond en 2021 malgré le frein que constituera l'affaiblissement du dollar US. Qui plus est, nous continuons d'observer de multiples possibilités de croissance pour les titres en portefeuille. Nous continuerons plus que jamais de nous concentrer sur la recherche de gagnants de grande qualité sur le long terme, capables de s'épanouir dans l'environnement de l'après-Covid-19.

COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS EUR SI ACC	EUR	5,24
MSCI Europe - Net Return*	EUR	-3,32

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

En décembre 2019, Comgest a lancé une nouvelle stratégie actions paneuropéenne visant à tirer parti de l'effet de la composition des performances à long terme. Comgest Growth Europe Compounders cible des sociétés de premier ordre qui présentent un long historique de performances et des modèles économiques résilients. Ces entreprises détiennent généralement des positions de leader sur des marchés attractifs, habituellement d'envergure mondiale. Il va sans dire que la résilience de ces modèles économiques a été testée à grande échelle lors de la première année du fonds, avec l'émergence et la propagation du virus de la Covid-19. La Commission européenne anticipe une chute du PIB européen de plus de 7%, soit la plus forte baisse qu'aït connue l'Europe en temps de paix. Nous traversons une crise inédite par sa nature car contrairement aux crises passées qui étaient induites par la demande, celle-ci combine choc d'offre et choc de demande. Les magasins, les bars et les restaurants ont été fermés et les avions cloués au sol. De nombreuses entreprises se sont retrouvées dans une situation quelque peu particulière d'avoir des biens ou des services à vendre, des clients prêts à les acheter, mais sans avoir les moyens de satisfaire la demande. Cette crise a mis à l'épreuve tous les aspects de la qualité, de la protection des flux de revenus à la solidité des bilans, en passant par la capacité à réagir à des conditions économiques très fluctuantes. Les mesures budgétaires et monétaires sans précédent prises dans le sillage de la forte correction intervenue en mars, associées aux avancées réalisées dans la mise au point de vaccins vers la fin de l'année, ont conduit à une reprise des marchés boursiers mondiaux. Depuis le début de l'année, le fonds a nettement surperformé l'indice MSCI Europe, qui a terminé l'année en baisse de 3,3% en euros.

L'approche axée sur la qualité a certainement eu une incidence bénéfique sur la performance de 2020. La nature défensive des sources de revenus de certains titres s'est avérée cruciale. Linde, acteur de premier plan sur le segment du gaz industriel, a produit de solides performances. La légère baisse des volumes sur les neuf premiers mois de l'année a en effet été largement compensée par la tarification et une gestion active des coûts. La majorité des actions en portefeuille dans le domaine de la santé a bien résisté. La demande pour les médicaments oncologiques de Roche, qui sauvent ou prolongent un nombre important de vies chaque année, et pour les médicaments de Novo Nordisk destinés au traitement du diabète est restée soutenue. La demande dont fait l'objet la dernière génération de systèmes EUV d'ASML est restée soutenue. Ses résultats devraient progresser de 26% en 2020, selon nos estimations. Accenture a bien résisté car ses activités numériques – source d'une croissance dite d'un « nouveau genre » – représentent désormais 70% de son chiffre d'affaires.

S'agissant des sociétés qui disposent de sources de revenus moins défensives, elles se sont distinguées grâce à leur capacité de réaction. L'Oréal a tiré profit de nombreuses années d'investissement dans le commerce électronique et les capacités de marketing numérique : alors que les ventes en ligne ont explosé, le leader mondial de la beauté a réussi à renouer avec la croissance au troisième trimestre malgré la pression importante qui continue de peser sur la filière de la vente au détail de voyages. Dans le secteur des produits de luxe, Hermès et Louis Vuitton ont donné la priorité à leur clientèle domestique et ont renoué avec la croissance au troisième trimestre 2020. LVMH a obtenu une légère décote pour l'achat de Tiffany, une opération finalisée début janvier 2021.

Les sociétés les plus exposées aux mesures de confinement prises pour lutter contre la Covid-19 ont été les principaux freins à la performance du fonds en 2020. Citons Amadeus (logiciels pour compagnies aériennes), Inditex (maison-mère de Zara), Heineken (brasserie) et RELX, pénalisé par sa division Expositions. SAP a également sous-performé : le fournisseur de logiciels d'entreprise a revu à la baisse ses prévisions pour 2020 et renoncé à sa prévision de marge à moyen terme. La crise de la Covid-19 a accéléré la transition vers les solutions de Cloud, au détriment des solutions sur site, ce qui pèse sur les ventes à court terme et sur les marges à long terme.

COMGEST GROWTH plc

La crise a également été l'occasion de tester les valeurs ESG de nos participations. Même si la majeure partie de son réseau de magasins a été fermée, Hermès a préservé ses emplois et maintenu le salaire de base de ses employés sans faire appel aux dispositifs gouvernementaux. Mais l'aide apportée par les entreprises ne s'est pas limitée aux seuls employés : L'Oréal a gelé les paiements des créances de plus de 100 000 de ses clients, tels que les salons de coiffure indépendants, tout en réduisant les délais de paiement de près de 9 000 fournisseurs. Givaudan, leader mondial des arômes et parfums, a maintenu ses activités et sa chaîne d'approvisionnement mondiale sans subir de perturbations majeures, et a ainsi pu continuer de proposer des produits essentiels aux consommateurs pendant le confinement. La crise a permis d'éprouver non seulement la solidité financière des titres en portefeuille, mais aussi leur devoir de vigilance, que ce soit envers leurs employés, leurs clients, leurs fournisseurs ou la société dans son ensemble.

En 2020, nous avons initié quatre positions : Unilever, Geberit, Reckitt Benckiser et Kone. Nous avons vendu SGS. Grâce à une année placée sous le signe de la volatilité et à des rendements très hétérogènes au sein du portefeuille, nous avons eu la possibilité d'ajuster la taille des positions en fonction des valorisations : nous avons notamment procédé à des prises de bénéfices sur des titres tels que Givaudan et Coloplast et avons ajouté des noms tels que Linde et RELX.

À l'heure où nous écrivons ces lignes, de nombreux pays européens ont commencé leur campagne de vaccination. La crise est loin d'être terminée, mais nous entrevoyons enfin le bout du tunnel. L'attention se concentre donc désormais sur la forme que prendra la reprise ; les économistes prévoient un large éventail de scénarios. Nous sommes convaincus que, à l'instar des crises passées, les entreprises qui ont bien résisté sortiront renforcées de la crise, ce qui favorisera un scénario de « reprise en forme de K », non seulement au sein des secteurs mais aussi entre les secteurs, dans un contexte d'accélération des transitions numériques et environnementales. Les sociétés solides gérées à l'aune d'une stratégie de long terme considèrent les crises comme des opportunités à long terme autant que comme des menaces à court terme.

Le portefeuille a subi une baisse des bénéfices en 2020 mais nous prévoyons un fort rebond en 2021 malgré le frein que constitueront les devises pour les sociétés qui publient leurs résultats en EUR. Nous continuons d'observer de multiples possibilités de croissance pour les titres en portefeuille. Nous continuerons plus que jamais de nous concentrer sur la recherche de gagnants de grande qualité sur le long terme, capables de s'épanouir dans l'environnement de l'après-Covid-19.

COMGEST GROWTH EUROPE PLUS
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH EUROPE PLUS EUR I ACC	EUR	11,40
<i>MSCI Europe - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>-3,32</i>
COMGEST GROWTH EUROPE PLUS EUR Z ACC ¹	EUR	10,50
<i>MSCI Europe - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>-4,00</i>
COMGEST GROWTH EUROPE PLUS EUR ACC ²	EUR	19,40
<i>MSCI Europe - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>23,23</i>

¹Date de lancement 08/01/2020

²Date de lancement 16/04/2020

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

Jamais, en 30 ans d'histoire, la notion de qualité n'avait été autant mise à l'épreuve qu'en 2020 avec la crise liée à la Covid-19. La Commission européenne anticipait une chute du PIB européen de plus de 7%, soit la plus forte baisse qu'ait connue l'Europe en temps de paix. Nous traversons une crise inédite par sa nature car contrairement aux crises passées qui étaient induites par la demande, celle-ci combine choc d'offre et choc de demande. Les magasins, les bars et les restaurants ont été fermés et les avions cloués au sol. De nombreuses entreprises se sont retrouvées dans une situation quelque peu particulière d'avoir des biens ou des services à vendre, des clients prêts à les acheter, mais sans avoir les moyens de satisfaire la demande. Cette crise a mis à l'épreuve tous les aspects de la qualité, de la protection des flux de revenus à la solidité des bilans, en passant par la capacité à réagir à des conditions économiques très fluctuantes. Les mesures budgétaires et monétaires sans précédent prises dans le sillage de la forte correction intervenue en mars, associées aux avancées réalisées dans la mise au point de vaccins vers la fin de l'année, ont conduit à une reprise des marchés boursiers mondiaux.

L'approche axée sur la qualité a certainement eu une incidence bénéfique sur la performance de 2020. La nature défensive des sources de revenus de certains titres s'est avérée cruciale. La majorité des actions en portefeuille dans le domaine de la santé a bien résisté. La demande pour les médicaments oncologiques de Roche, qui sauvent ou prolongent un nombre important de vies chaque année, et pour les médicaments de Novo Nordisk destinés au traitement du diabète est restée soutenue. Lonza devrait bénéficier du lancement du vaccin mis au point par Moderna dont il est un partenaire de fabrication clé, tandis qu'Ambu a profité d'un raffermissement de la demande d'endoscopes stériles à usage unique. Certaines de nos participations technologiques ont réalisé de très beaux parcours. La demande dont fait l'objet la dernière génération de systèmes EUV d'ASML est restée soutenue. Ses résultats devraient progresser de 26% en 2020, selon nos estimations. Adyen, société spécialisée dans le traitement des paiements en ligne, a également obtenu de bons résultats à la faveur de l'accélération de la demande de services en ligne. Dans l'ensemble, nous estimons que près de deux tiers du portefeuille a été peu touché par la crise ou en a bénéficié.

S'agissant des sociétés qui disposent de sources de revenus moins défensives, elles se sont distinguées grâce à leur capacité de réaction. Au tout début de la crise, Amplifon affichait des niveaux d'endettement relativement élevés et déployait un modèle axé exclusivement sur la vente de détail, mais sa gestion agile des coûts et sa forte génération de liquidités lui ont permis de sortir relativement indemne de la crise. L'Oréal a tiré profit de nombreuses années d'investissement dans le commerce électronique et les capacités de marketing numérique : alors que les ventes en ligne ont explosé, le leader mondial de la beauté a réussi à renouer avec la croissance au troisième trimestre malgré la pression importante qui continue de peser sur la filière de la vente au détail de voyages.

Enfin, la crise a constitué, pour certains acteurs, une occasion unique de consolider leur leadership. Amadeus a profité du repli de ses concurrents pour renforcer son leadership technologique. L'industrie mondiale de l'aérien a été particulièrement touchée par la crise du Covid-19 qui a mis à l'arrêt les projets technologiques internes de la majorité des entreprises. Nous pensons qu'Amadeus sortira renforcée de la crise et mieux à même d'exploiter les nombreuses opportunités de croissance qui s'offriront à elle.

COMGEST GROWTH plc

La crise a également été l'occasion de tester les valeurs ESG de nos participations. Ferrari, comme de nombreuses autres sociétés en portefeuille, a continué de verser la totalité de leur salaire à ses salariés, ce même lorsque la production a été interrompue. En outre, la société a mis à disposition de ses employés, de leur famille et de ses fournisseurs des centres de dépistage et accompagné chaque employé testé positif. Mais l'aide apportée par les entreprises ne s'est pas limitée aux seuls employés : L'Oréal a gelé les paiements des créances de plus de 100 000 de ses clients, tels que les salons de coiffure indépendants, tout en réduisant les délais de paiement de près de 9 000 fournisseurs. LVMH a mobilisé ses capacités de production afin de produire du gel désinfectant pour les mains, dont elle a ensuite fait don aux professionnels de la santé et aux associations. La crise a permis d'éprouver non seulement la solidité financière des titres en portefeuille, mais aussi leur devoir de vigilance, que ce soit envers leurs employés, leurs clients, leurs fournisseurs ou la société dans son ensemble.

La correction intervenue au printemps a été l'occasion de renforcer nos positions sur SimCorp, un fournisseur de logiciels, et sur Teleperformance, le leader mondial de l'externalisation de la relation client. Plus tard dans l'année, nous avons pris une position sur la société technologique Prosus, récemment cotée en bourse, qui détient une participation importante dans la société internet chinoise Tencent. Nous avons également initié une position sur Linde plc, la première entreprise mondiale de gaz industriels, en raison d'un modèle économique résilient, de barrières à l'entrée élevées, d'une culture de la performance héritée de Praxair et des opportunités à moyen et long terme, notamment en ce qui concerne l'hydrogène. Nous avons vendu Fresenius, Associated British Foods et Genmab.

À l'heure où nous écrivons ces lignes, de nombreux pays européens ont commencé leur campagne de vaccination. La crise est loin d'être terminée, mais nous entrevoyons enfin le bout du tunnel. L'attention se concentre donc désormais sur la forme que prendra la reprise ; les économistes prévoient un large éventail de scénarios. Nous sommes convaincus que, à l'instar des crises passées, les entreprises qui ont bien résisté sortiront renforcées de la crise, ce qui favorisera un scénario de « reprise en forme de K », non seulement au sein des secteurs mais aussi entre les secteurs, dans un contexte d'accélération des transitions numériques et environnementales. Les sociétés solides gérées à l'aune d'une stratégie de long terme considèrent les crises comme des opportunités à long terme autant que comme des menaces à court terme.

Le portefeuille a subi sa première baisse des bénéfices depuis son lancement (bien que dans une moindre mesure que le marché) et nous prévoyons un fort rebond en 2021 malgré le frein que constituera l'affaiblissement du dollar US. Qui plus est, nous continuons d'observer de multiples possibilités de croissance pour les titres en portefeuille. Nous continuerons plus que jamais de nous concentrer sur la recherche de gagnants de grande qualité sur le long terme, capables de s'épanouir dans l'environnement de l'après-Covid-19.

COMGEST GROWTH EUROPE S
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH EUROPE S EUR ACC <i>S&P Europe 350 Shariah - Net Return*</i>	EUR	11,42
	EUR	6,98
COMGEST GROWTH EUROPE S USD ACC <i>S&P Europe 350 Shariah - Net Return*</i>	USD	21,48
	USD	16,62

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

Jamais, en 30 ans d'histoire, la notion de qualité n'avait été autant mise à l'épreuve qu'en 2020 avec la crise liée à la Covid-19. La Commission européenne anticipe une chute du PIB européen de plus de 7 %, soit la plus forte baisse qu'ait connue l'Europe en temps de paix. Nous traversons une crise inédite par sa nature car contrairement aux crises passées qui étaient induites par la demande, celle-ci combine choc d'offre et choc de demande. Les magasins ont été fermés et les avions cloués au sol. De nombreuses entreprises se sont retrouvées dans une situation quelque peu particulière d'avoir des biens ou des services à vendre, des clients prêts à les acheter, mais sans avoir les moyens de satisfaire la demande. Cette crise a mis à l'épreuve tous les aspects de la qualité, de la protection des flux de revenus à la solidité des bilans, en passant par la capacité à réagir à des conditions économiques très fluctuantes. Les mesures budgétaires et monétaires sans précédent prises dans le sillage de la forte correction intervenue en mars, associées aux avancées réalisées dans la mise au point de vaccins vers la fin de l'année, ont conduit à une reprise des marchés boursiers mondiaux. Depuis le début de l'année, le fonds a surperformé l'indice S&P Europe 350 Shariah et affiche une performance à deux chiffres en EUR et en USD. La progression en USD a bénéficié de la dépréciation du dollar US.

L'approche axée sur la qualité a certainement eu une incidence bénéfique sur la performance de 2020. La nature défensive des sources de revenus de certains titres s'est avérée cruciale. La majorité des actions en portefeuille dans le domaine de la santé a bien résisté. La demande pour les médicaments oncologiques de Roche, qui sauvent ou prolongent un nombre important de vies chaque année, et pour les médicaments de Novo Nordisk destinés au traitement du diabète est restée soutenue. Lonza devrait bénéficier du lancement du vaccin mis au point par Moderna dont il est un partenaire de fabrication clé, tandis qu'Ambu a profité d'un raffermissement de la demande d'endoscopes stériles à usage unique. Certaines de nos participations technologiques ont réalisé de très beaux parcours. La demande dont fait l'objet la dernière génération de systèmes EUV d'ASML est restée soutenue. Ses résultats devraient progresser de 26 % en 2020, selon nos estimations. Adyen, société spécialisée dans le traitement des paiements en ligne, a également obtenu de bons résultats à la faveur de l'accélération de la demande de services en ligne. Dans l'ensemble, nous estimons que près de deux tiers du portefeuille a été peu touché par la crise ou en a bénéficié.

S'agissant des sociétés qui disposent de sources de revenus moins défensives, elles se sont distinguées grâce à leur capacité de réaction. L'Oréal a tiré profit de nombreuses années d'investissement dans le commerce électronique et les capacités de marketing numérique : alors que les ventes en ligne ont explosé, le leader mondial de la beauté a réussi à renouer avec la croissance au troisième trimestre malgré la pression importante qui continue de peser sur la filière de la vente au détail de voyages.

Les sociétés les plus exposées aux conséquences des confinements ont été les principaux détracteurs à la performance en 2020. Parmi celles-ci, citons Amadeus qui vend des logiciels aux compagnies aériennes, Inditex, société mère de Zara, et Associated British Foods, qui possède le détaillant de mode Primark.

COMGEST GROWTH plc

La crise a également été l'occasion de tester les valeurs ESG de nos participations. Ferrari, comme de nombreuses autres sociétés en portefeuille, a continué de verser la totalité de leur salaire à ses salariés, ce même lorsque la production a été interrompue. En outre, la société a mis à disposition de ses employés, de leur famille et de ses fournisseurs des centres de dépistage et accompagné chaque employé testé positif. Mais l'aide apportée par les entreprises ne s'est pas limitée aux seuls employés : L'Oréal a gelé les paiements des créances de plus de 100 000 de ses clients, tels que les salons de coiffure indépendants, tout en réduisant les délais de paiement de près de 9 000 fournisseurs. La crise a permis d'éprouver non seulement la solidité financière des titres en portefeuille, mais aussi leur devoir de vigilance, que ce soit envers leurs employés, leurs clients, leurs fournisseurs ou la société dans son ensemble.

En 2020, nous avons initié cinq positions et en avons liquidé quatre. La correction intervenue au printemps a été l'occasion d'initier une position dans MTU Aero, le fabricant de moteurs. Nous avons également pris une position sur Geberit, groupe suisse spécialisé et leader dans les installations sanitaires. Plus tard dans l'année, nous avons pris une position sur Teleperformance, le leader mondial de l'externalisation de la relation client, et sur la société technologique Prosus, récemment cotée en bourse, qui détient une participation importante dans la société internet chinoise Tencent. Nous avons également initié une position sur Linde plc, la première entreprise mondiale de gaz industriels, en raison d'un modèle économique résilient, de barrières à l'entrée élevées, d'une culture de la performance héritée de Praxair et des opportunités à moyen et long terme, notamment en ce qui concerne l'hydrogène. Nous avons vendu SGS, Associated British Foods, Ryanair et Genmab.

Grâce à une année placée sous le signe de la volatilité et à des rendements très hétérogènes au sein du portefeuille, nous avons eu la possibilité d'ajuster la taille des positions en fonction des valorisations : nous avons notamment procédé à des prises de bénéfices sur des titres tels que Lonza et Coloplast. Inversement, au début de l'année, nous avons renforcé certaines positions telles que Ferrari et Temenos.

À l'heure où nous écrivons ces lignes, de nombreux pays européens ont commencé leur campagne de vaccination. La crise est loin d'être terminée, mais nous entrevoyons enfin le bout du tunnel. L'attention se concentre donc désormais sur la forme que prendra la reprise ; les économistes prévoient un large éventail de scénarios. Nous sommes convaincus que, à l'instar des crises passées, les entreprises qui ont bien résisté sortiront renforcées de la crise, ce qui favorisera un scénario de « reprise en forme de K », non seulement au sein des secteurs mais aussi entre les secteurs, dans un contexte d'accélération des transitions numériques et environnementales. Les sociétés solides gérées à l'aune d'une stratégie de long terme considèrent les crises comme des opportunités à long terme autant que comme des menaces à court terme.

En 2020, le portefeuille a subi une baisse des bénéfices, mais nous prévoyons un fort rebond en 2021 malgré le frein que constitueront les devises pour les sociétés qui publient leurs résultats en EUR. Qui plus est, nous continuons d'observer de multiples possibilités de croissance pour les titres en portefeuille. Nous continuerons plus que jamais de nous concentrer sur la recherche de gagnants de grande qualité sur le long terme, capables de s'épanouir dans l'environnement de l'après-Covid-19.

COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR ACC	EUR	25,35
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR I ACC	EUR	25,96
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR R ACC	EUR	24,71
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR DIS	EUR	25,34
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR Z ACC	EUR	25,91
<i>MSCI Europe - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	-3,32
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR X ACC ¹	EUR	3,10
<i>MSCI Europe - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	1,24
COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES USD I H ACC ²	USD	21,87
<i>MSCI Europe 100% Hedged to USD - Net Return*</i>	<i>USD</i>	10,87

¹Date de lancement 10/12/2020

²Date de lancement 16/06/2020

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

Jamais, en 30 ans d'histoire, la notion de qualité n'avait été autant mise à l'épreuve qu'en 2020 avec la crise liée à la Covid-19. La Commission européenne anticipe une chute du PIB européen de plus de 7 %, soit la plus forte baisse qu'aït connue l'Europe en temps de paix. Nous traversons une crise inédite par sa nature car contrairement aux crises passées qui étaient induites par la demande, celle-ci combine choc d'offre et choc de demande. Les magasins, les bars et les restaurants ont été fermés et les avions cloués au sol. De nombreuses entreprises se sont retrouvées dans une situation quelque peu particulière d'avoir des biens ou des services à vendre, des clients prêts à les acheter, mais sans avoir les moyens de satisfaire la demande. Cette crise a mis à l'épreuve tous les aspects de la qualité, de la protection des flux de revenus à la solidité des bilans, en passant par la capacité à réagir à des conditions économiques très fluctuantes. Les mesures budgétaires et monétaires sans précédent prises dans le sillage de la forte correction intervenue en mars, associées aux avancées réalisées dans la mise au point de vaccins vers la fin de l'année, ont conduit à une reprise des marchés boursiers mondiaux. Depuis le début de l'année, le fonds a nettement surperformé l'indice MSCI Europe, qui a terminé l'année en baisse de 3,3 % en euros (+5,4 % en dollars).

L'approche axée sur la qualité a certainement eu une incidence bénéfique sur la performance de 2020. La nature défensive des sources de revenus de certains titres s'est avérée cruciale. La majorité des actions en portefeuille dans le domaine de la santé a bien résisté. Sartorius Stedim Biotech a vu une augmentation de la demande provenant des producteurs de vaccins pour son équipement de production. Lonza devrait bénéficier du lancement du vaccin mis au point par Moderna dont il est un partenaire de fabrication clé, tandis qu'Ambu a profité d'un raffermissement de la demande d'endoscopes stériles à usage unique. Certaines de nos participations technologiques ont réalisé de très beaux parcours. La demande dont fait l'objet la dernière génération de systèmes EUV d'ASML est restée soutenue. Ses résultats devraient progresser de 26 % en 2020, selon nos estimations. Adyen, société spécialisée dans le traitement des paiements en ligne, a également obtenu de bons résultats à la faveur de l'accélération de la demande de services en ligne. Dans l'ensemble, nous estimons que plus de la moitié des entreprises en portefeuille a continué à délivrer une croissance positive des bénéfices.

S'agissant des sociétés qui disposent de sources de revenus moins défensives, elles se sont distinguées grâce à leur capacité de réaction. Au tout début de la crise, Amplifon affichait des niveaux d'endettement relativement élevés et déployait un modèle axé exclusivement sur la vente de détail, mais sa gestion agile des coûts et sa forte génération de liquidités lui ont permis de sortir relativement indemne de la crise. En dépit de l'intégration réussie de Panalpina, l'entreprise de logistique DSV Panalpina a souffert d'une baisse importante du volume de fret mais a réussi à renégocier des taux de fret plus élevés. Teleperformance a impressionné par sa capacité à établir le travail à domicile pour la grande majorité de ses employés tout en rassurant ses clients sur les protocoles de sécurité et en augmentant ses ventes.

COMGEST GROWTH plc

Enfin, la crise a constitué, pour certains acteurs, une occasion unique de consolider leur leadership. Wizz Air a profité du repli de ses concurrents pour réduire encore davantage ses coûts tout en annonçant un programme convaincant de nouvelles destinations qui seront desservies. Nous pensons que Wizz Air sortira renforcée de la crise et mieux à même d'exploiter les nombreuses opportunités de croissance qui s'offriront à elle.

La crise a également été l'occasion de tester les valeurs ESG de nos participations. Ferrari, comme de nombreuses autres sociétés en portefeuille, a continué de verser la totalité de leur salaire à ses salariés, ce même lorsque la production a été interrompue. En outre, la société a mis à disposition de ses employés, de leur famille et de ses fournisseurs des centres de dépistage et accompagné chaque employé testé positif. Mais l'aide apportée par les entreprises ne s'est pas limitée aux seuls employés : LVMH a mobilisé ses capacités de production afin de produire du gel désinfectant pour les mains, dont elle a ensuite fait don aux professionnels de la santé et aux associations. La crise a permis d'éprouver non seulement la solidité financière des titres en portefeuille, mais aussi leur devoir de vigilance, que ce soit envers leurs employés, leurs clients, leurs fournisseurs ou la société dans son ensemble.

La correction intervenue au printemps a été l'occasion d'initier des positions dans Campari, Symrise et LVMH. Nous avons également renforcé nos positions dans B&M, Capgemini, Temenos, Wizz Air, DSV Panalpina et Orpea. Plus tard dans l'année, nous avons pris des positions sur TKH, Varta, Bakkafrost, Keywords Studios, Zalando et AstraZeneca. Nous avons vendu Safran, Grenke et Edenred en raison d'incertitudes liées à la crise sanitaire. Wirecard a été cédée après la publication d'un rapport d'audit inquiétant. Biomérieux et Sartorius Stedim ont été vendues pour des raisons de valorisation. Grâce à une année placée sous le signe de la volatilité et à des rendements très hétérogènes au sein du portefeuille, nous avons eu la possibilité d'ajuster la taille des positions en fonction des valorisations : nous avons notamment procédé à des prises de bénéfices sur des titres tels que Adyen, Ambu et Lonza.

À l'heure où nous écrivons ces lignes, de nombreux pays européens ont commencé leur campagne de vaccination. La crise est loin d'être terminée, mais nous entrevoyons enfin le bout du tunnel. L'attention se concentre donc désormais sur la forme que prendra la reprise ; les économistes prévoient un large éventail de scénarios. Nous sommes convaincus que, à l'instar des crises passées, les entreprises qui ont bien résisté sortiront renforcées de la crise, ce qui favorisera un scénario de « reprise en forme de K », non seulement au sein des secteurs mais aussi entre les secteurs, dans un contexte d'accélération des transitions numériques et environnementales. Les sociétés solides gérées à l'aune d'une stratégie de long terme considèrent les crises comme des opportunités à long terme autant que comme des menaces à court terme.

En 2020, le portefeuille a subi sa première baisse des bénéfices depuis son lancement (bien que dans une moindre mesure que le marché) et nous prévoyons un fort rebond en 2021 malgré le frein que constituera l'affaiblissement du dollar US. Qui plus est, nous continuons d'observer de multiples possibilités de croissance pour les titres en portefeuille. Nous continuerons plus que jamais de nous concentrer sur la recherche de gagnants de grande qualité sur le long terme, capables de s'épanouir dans l'environnement de l'après-Covid-19.

COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR ACC	EUR	19,81
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR I ACC	EUR	20,43
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR Z ACC	EUR	20,39
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR X ACC	EUR	21,61
<i>MSCI Europe Mid Cap - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>4,23</i>
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR I DIS ¹	EUR	18,25
<i>MSCI Europe Mid Cap - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>3,65</i>
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR R ACC ²	EUR	1,70
<i>MSCI Europe Mid Cap - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>3,30</i>
COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES GBP U ACC ³	GBP	25,50
<i>MSCI Europe Mid Cap - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>28,30</i>

¹Date de lancement 14/01/2020

²Date de lancement 04/12/2020

³Date de lancement 12/05/2020

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

Jamais, en 30 ans d'histoire, la notion de qualité n'avait été autant mise à l'épreuve qu'en 2020 avec la crise liée à la Covid-19. La Commission européenne anticipe une chute du PIB européen de plus de 7 %, soit la plus forte baisse qu'ait connue l'Europe en temps de paix. Nous traversons une crise inédite par sa nature car contrairement aux crises passées qui étaient induites par la demande, celle-ci combine choc d'offre et choc de demande. Les magasins, les bars et les restaurants ont été fermés et les avions cloués au sol. De nombreuses entreprises se sont retrouvées dans une situation quelque peu particulière d'avoir des biens ou des services à vendre, des clients prêts à les acheter, mais sans avoir les moyens de satisfaire la demande. Cette crise a mis à l'épreuve tous les aspects de la qualité, de la protection des flux de revenus à la solidité des bilans, en passant par la capacité à réagir à des conditions économiques très fluctuantes. Les mesures budgétaires et monétaires sans précédent prises dans le sillage de la forte correction intervenue en mars, associées aux avancées réalisées dans la mise au point de vaccins vers la fin de l'année, ont conduit à une reprise des marchés boursiers mondiaux. Depuis le début de l'année, le fonds a nettement surperformé l'indice MSCI Mid Cap Europe, qui a terminé l'année en baisse de 4,2 % en EUR (+10,1 % en GBP).

L'approche axée sur la qualité a certainement eu une incidence bénéfique sur la performance de 2020. La nature défensive des sources de revenus de certains titres s'est avérée cruciale. La majorité des actions en portefeuille dans le domaine de la santé a bien résisté. Sartorius Stedim Biotech a vu une augmentation de la demande provenant des producteurs de vaccins pour son équipement de production, tandis que l'activité audio de GN Store Nord's a bénéficié de la forte demande de casques audios alors que le travail à domicile perdure. Ambu a profité d'un raffermissement de la demande d'endoscopes stériles à usage unique et Stratec tire avantage de la demande soutenue en équipement d'analyse moléculaire alors que le nombre de cas de Covid-19 continue de progresser de jour en jour.

La crise a présenté des opportunités pour un certain nombre de titres technologiques tels que Netcompany, société de services informatiques danoise qui a vu la transformation digitale se poursuivre et même accélérer pendant la crise. Dans l'ensemble, nous estimons que près de deux tiers du portefeuille a été peu touché par la crise ou en a bénéficié. Les titres qui en ont pâti incluent des sociétés exposées au trafic aérien ou aux événements en direct et les clubs de sport dont les activités ont été mises à l'arrêt en raison des confinements imposés.

S'agissant des sociétés qui disposent de sources de revenus moins défensives, elles se sont distinguées grâce à leur capacité de réaction. Au tout début de la crise, Amplifon affichait des niveaux d'endettement relativement élevés et déployait un modèle axé exclusivement sur la vente de détail, mais sa gestion agile des coûts et sa forte génération de liquidités lui ont permis de sortir relativement indemne de la crise. ICON a résisté dans un environnement compliqué, notamment en ce qui concerne la disponibilité des sites et le recrutement de patients. Teleperformance a impressionné par sa capacité à établir le travail à domicile pour la grande majorité de ses employés tout en rassurant ses clients sur les protocoles de sécurité et en augmentant ses ventes.

Enfin, la crise a constitué, pour certains acteurs, une occasion unique de consolider leur leadership. Wizz Air a profité du repli de ses concurrents pour réduire encore davantage ses coûts tout en annonçant un programme convaincant de nouvelles destinations qui seront desservies. Nous pensons que Wizz Air sortira renforcée de la crise et mieux à même d'exploiter les nombreuses opportunités de croissance qui s'offriront à elle.

La crise a également été l'occasion pour certaines sociétés de réfléchir sur l'environnement, de penser à plus long terme et d'améliorer leurs critères de durabilité. La durabilité devient un élément central de toute entreprise et beaucoup adoptent des modèles plus durables ou circulaires. Au sein de la mode au détail, Moncler a par exemple adopté une nouvelle stratégie de durabilité appelée "Born to Protect" avec cinq piliers : 1) action climatique ; 2) économie circulaire ; 3) approvisionnement équitable ; 4) diversité ; et 5) restitution aux communautés. Boohoo subit quant à elle une pression accrue pour renforcer la qualité de ses audits internes et de sa gouvernance pour améliorer la qualité de sa chaîne d'approvisionnement.

La correction intervenue au printemps et l'incertitude associée a été l'occasion d'initier des positions dans Vitrolife, Rational, New Work, Dechra et Wizz Air. Plus tard dans l'année, nous avons pris des positions sur Bakkafrost, Keywords Studios, Carl Zeiss et MIPS. Nous avons vendu Grenke, Edenred, Eurofins et Dormakaba en raison de la crise et d'incertitudes liées à la croissance. Sartorius Stedim a été vendue en raison de sa valorisation et de sa capitalisation boursière élevée. Grâce à une année placée sous le signe de la volatilité et à des rendements très hétérogènes au sein du portefeuille, nous avons eu la possibilité d'ajuster la taille des positions en fonction des valorisations : nous avons notamment procédé à des prises de bénéfices sur des titres tels que Ambu et Straumann et avons augmenté des positions qui nous semblent plus attrayantes telles que B&M, Orpea et Genus. Nous avons également réduit notre position dans CTS Eventim après son redressement rapide.

À l'heure où nous écrivons ces lignes, de nombreux pays européens ont commencé leur campagne de vaccination. La crise est loin d'être terminée, mais nous entrevoyons enfin le bout du tunnel. L'attention se concentre donc désormais sur la forme que prendra la reprise ; les économistes prévoient un large éventail de scénarios. Nous sommes convaincus que, à l'instar des crises passées, les entreprises qui ont bien résisté sortiront renforcées de la crise, ce qui favorisera un scénario de « reprise en forme de K », non seulement au sein des secteurs mais aussi entre les secteurs, dans un contexte d'accélération des transitions numériques et environnementales. Les sociétés solides gérées à l'aune d'une stratégie de long terme considèrent les crises comme des opportunités à long terme autant que comme des menaces à court terme.

Le portefeuille a subi une baisse des bénéfices en 2020 (bien que dans une moindre mesure que le marché) et nous prévoyons un fort rebond en 2021 malgré le frein que constituera l'affaiblissement du dollar US. Qui plus est, nous continuons d'observer de multiples possibilités de croissance pour les titres en portefeuille. Nous continuerons plus que jamais de nous concentrer sur la recherche de gagnants de grande qualité sur le long terme, capables de s'épanouir dans l'environnement de l'après-Covid-19.

COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF I ACC	CHF	11,12
COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF Z ACC	CHF	11,06
<i>MSCI Europe ex Switzerland 100% Hedged to CHF - Net Return*</i>	CHF	-2,93

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

Jamais, en 30 ans d'histoire, la notion de qualité n'avait été autant mise à l'épreuve qu'en 2020 avec la crise liée à la Covid-19. La Commission européenne anticipe une chute du PIB européen de plus de 7%, soit la plus forte baisse qu'aït connue l'Europe en temps de paix. Nous traversons une crise inédite par sa nature car contrairement aux crises passées qui étaient induites par la demande, celle-ci combine choc d'offre et choc de demande. Les magasins, les bars et les restaurants ont été fermés et les avions cloués au sol. De nombreuses entreprises se sont retrouvées dans une situation quelque peu particulière d'avoir des biens ou des services à vendre, des clients prêts à les acheter, mais sans avoir les moyens de satisfaire la demande. Cette crise a mis à l'épreuve tous les aspects de la qualité, de la protection des flux de revenus à la solidité des bilans, en passant par la capacité à réagir à des conditions économiques très fluctuantes. Les mesures budgétaires et monétaires sans précédent prises dans le sillage de la forte correction intervenue en mars, associées aux avancées réalisées dans la mise au point de vaccins vers la fin de l'année, ont conduit à une reprise des marchés boursiers mondiaux.

L'approche axée sur la qualité a certainement eu une incidence bénéfique sur la performance de 2020. La nature défensive des sources de revenus de certains titres s'est avérée cruciale. La majorité des actions en portefeuille dans le domaine de la santé a bien résisté. La demande pour les médicaments de Novo Nordisk destinés au traitement du diabète est restée soutenue, Ambu a profité d'un raffermissement de la demande d'endoscopes stériles à usage unique et Sartorius Stedim Biotech a vu une augmentation de la demande provenant des producteurs de vaccins pour son équipement de production. Certaines de nos participations technologiques ont réalisé de très beaux parcours. La demande dont fait l'objet la dernière génération de systèmes EUV d'ASML est restée soutenue. Ses résultats devraient progresser de 26% en 2020, selon nos estimations. Adyen, société spécialisée dans le traitement des paiements en ligne, a également obtenu de bons résultats à la faveur de l'accélération de la demande de services en ligne. Dans l'ensemble, nous estimons que près de deux tiers du portefeuille a été peu touché par la crise ou en a bénéficié.

S'agissant des sociétés qui disposent de sources de revenus moins défensives, elles se sont distinguées grâce à leur capacité de réaction. Au tout début de la crise, Amplifon affichait des niveaux d'endettement relativement élevés et déployait un modèle axé exclusivement sur la vente de détail, mais sa gestion agile des coûts et sa forte génération de liquidités lui ont permis de sortir relativement indemne de la crise. L'Oréal a tiré profit de nombreuses années d'investissement dans le commerce électronique et les capacités de marketing numérique : alors que les ventes en ligne ont explosé, le leader mondial de la beauté a réussi à renouer avec la croissance au troisième trimestre malgré la pression importante qui continue de peser sur la filière de la vente au détail de voyages.

Enfin, la crise a constitué, pour certains acteurs, une occasion unique de consolider leur leadership. Ryanair a profité du repli de ses concurrents pour réduire encore davantage ses coûts tout en signant un nouveau contrat à long terme avec Boeing pour assurer sa croissance future. Nous pensons que Ryanair sortira renforcée de la crise et mieux à même d'exploiter les nombreuses opportunités de croissance qui s'offriront à elle.

La crise a également été l'occasion de tester les valeurs ESG de nos participations. Ferrari, comme de nombreuses autres sociétés en portefeuille, a continué de verser la totalité de leur salaire à ses salariés, ce même lorsque la production a été interrompue. En outre, la société a mis à disposition de ses employés, de leur famille et de ses fournisseurs des centres de dépistage et accompagné chaque employé testé positif. Mais l'aide apportée par les entreprises ne s'est pas limitée aux seuls employés : L'Oréal a gelé les paiements des créances de plus de 100 000 de ses clients, tels que les salons de

COMGEST GROWTH plc

coiffure indépendants, tout en réduisant les délais de paiement de près de 9 000 fournisseurs. LVMH a mobilisé ses capacités de production afin de produire du gel désinfectant pour les mains, dont elle a ensuite fait don aux professionnels de la santé et aux associations. La crise a permis d'éprouver non seulement la solidité financière des titres en portefeuille, mais aussi leur devoir de vigilance, que ce soit envers leurs employés, leurs clients, leurs fournisseurs ou la société dans son ensemble.

La correction intervenue au printemps a été l'occasion d'initier des positions dans SimCorp, un fournisseur de logiciels, et sur Teleperformance, le leader mondial de l'externalisation de la relation client. Plus tard dans l'année, nous avons pris une position sur la société technologique Prosus, récemment cotée en bourse, qui détient une participation importante dans la société internet chinoise Tencent. Nous avons également initié des positions sur AstraZeneca, B&M et Linde plc, la première entreprise mondiale de gaz industriels, en raison d'un modèle économique résilient, de barrières à l'entrée élevées, d'une culture de la performance héritée de Praxair et des opportunités à moyen et long terme, notamment en ce qui concerne l'hydrogène. Nous avons vendu Fresenius, Sartorius Stedim, Grenke, Eurofins, Edenred et Genmab.

Grâce à une année placée sous le signe de la volatilité et à des rendements très hétérogènes au sein du portefeuille, nous avons eu la possibilité d'ajuster la taille des positions en fonction des valorisations : nous avons notamment procédé à des prises de bénéfices sur des titres tels que Chr. Hansen, L'Oréal, Coloplast et Ambu. Inversement, au début de l'année, nous avons renforcé certaines positions telles que Adyen, Campari, Jeronimo Martins, MTU et Orpea.

À l'heure où nous écrivons ces lignes, de nombreux pays européens ont commencé leur campagne de vaccination. La crise est loin d'être terminée, mais nous entrevoyons enfin le bout du tunnel. L'attention se concentre donc désormais sur la forme que prendra la reprise ; les économistes prévoient un large éventail de scénarios. Nous sommes convaincus que, à l'instar des crises passées, les entreprises qui ont bien résisté sortiront renforcées de la crise, ce qui favorisera un scénario de « reprise en forme de K », non seulement au sein des secteurs mais aussi entre les secteurs, dans un contexte d'accélération des transitions numériques et environnementales. Les sociétés solides gérées à l'aune d'une stratégie de long terme considèrent les crises comme des opportunités à long terme autant que comme des menaces à court terme.

Le portefeuille a subi une baisse des bénéfices atypique en 2020 (bien que dans une moindre mesure que le marché) et nous prévoyons un fort rebond en 2021 malgré le frein que constituera l'affaiblissement du dollar US. Qui plus est, nous continuons d'observer de multiples possibilités de croissance pour les titres en portefeuille. Nous continuerons plus que jamais de nous concentrer sur la recherche de gagnants de grande qualité sur le long terme, capables de s'épanouir dans l'environnement de l'après-Covid-19.

COMGEST GROWTH EUROPE EX UK
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP SU H ACC	GBP	12,47
<i>MSCI Europe ex United Kingdom 100% Hedged to GBP - Net Return*</i>	GBP	1,30
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP SU ACC	GBP	18,60
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP U ACC	GBP	18,46
<i>MSCI Europe ex United Kingdom - Net Return*</i>	GBP	7,49
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP SU DIS ¹	GBP	10,73
<i>MSCI Europe ex United Kingdom - Net Return*</i>	GBP	3,88
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP Y ACC ²	GBP	0,20
<i>MSCI Europe ex United Kingdom - Net Return*</i>	GBP	0,32
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK EUR SI ACC	EUR	12,29
<i>MSCI Europe ex United Kingdom - Net Return*</i>	EUR	1,75
COMGEST GROWTH EUROPE EX UK EUR SI DIS ³	EUR	11,54
<i>MSCI Europe ex United Kingdom - Net Return*</i>	EUR	1,12

¹Date de lancement 20/02/2020

²Date de lancement 08/12/2020

³Date de lancement 07/01/2020

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

Jamais, en 30 ans d'histoire, la notion de qualité n'avait été autant mise à l'épreuve qu'en 2020 avec la crise liée à la Covid-19. La Commission européenne anticipe une chute du PIB européen de plus de 7%, soit la plus forte baisse qu'aït connue l'Europe en temps de paix. Nous traversons une crise inédite par sa nature car contrairement aux crises passées qui étaient induites par la demande, celle-ci combine choc d'offre et choc de demande. Les magasins, les bars et les restaurants ont été fermés et les avions cloués au sol. De nombreuses entreprises se sont retrouvées dans une situation quelque peu particulière d'avoir des biens ou des services à vendre, des clients prêts à les acheter, mais sans avoir les moyens de satisfaire la demande. Cette crise a mis à l'épreuve tous les aspects de la qualité, de la protection des flux de revenus à la solidité des bilans, en passant par la capacité à réagir à des conditions économiques très fluctuantes. Les mesures budgétaires et monétaires sans précédent prises dans le sillage de la forte correction intervenue en mars, associées aux avancées réalisées dans la mise au point de vaccins vers la fin de l'année, ont conduit à une reprise des marchés boursiers mondiaux.

L'approche axée sur la qualité a certainement eu une incidence bénéfique sur la performance de 2020. La nature défensive des sources de revenus de certains titres s'est avérée cruciale. La majorité des actions en portefeuille dans le domaine de la santé a bien résisté. La demande pour les médicaments oncologiques de Roche, qui sauvent ou prolongent un nombre important de vies chaque année, et pour les médicaments de Novo Nordisk destinés au traitement du diabète est restée soutenue. Lonza devrait bénéficier du lancement du vaccin mis au point par Moderna dont il est un partenaire de fabrication clé, tandis qu'Ambu a profité d'un raffermissement de la demande d'endoscopes stériles à usage unique. Certaines de nos participations technologiques ont réalisé de très beaux parcours. La demande dont fait l'objet la dernière génération de systèmes EUV d'ASML est restée soutenue. Ses résultats devraient progresser de 26% en 2020, selon nos estimations. Adyen, société spécialisée dans le traitement des paiements en ligne, a également obtenu de bons résultats à la faveur de l'accélération de la demande de services en ligne. Dans l'ensemble, nous estimons que près de deux tiers du portefeuille a été peu touché par la crise ou en a bénéficié.

S'agissant des sociétés qui disposent de sources de revenus moins défensives, elles se sont distinguées grâce à leur capacité de réaction. Au tout début de la crise, Amplifon affichait des niveaux d'endettement relativement élevés et déployait un modèle axé exclusivement sur la vente de détail, mais sa gestion agile des coûts et sa forte génération de liquidités lui

COMGEST GROWTH plc

ont permis de sortir relativement indemne de la crise. L'Oréal a tiré profit de nombreuses années d'investissement dans le commerce électronique et les capacités de marketing numérique : alors que les ventes en ligne ont explosé, le leader mondial de la beauté a réussi à renouer avec la croissance au troisième trimestre malgré la pression importante qui continue de peser sur la filière de la vente au détail de voyages.

Enfin, la crise a constitué, pour certains acteurs, une occasion unique de consolider leur leadership. Ryanair a profité du repli de ses concurrents pour réduire encore davantage ses coûts tout en signant un nouveau contrat à long terme avec Boeing pour assurer sa croissance future. Nous pensons que Ryanair sortira renforcée de la crise et mieux à même d'exploiter les nombreuses opportunités de croissance qui s'offriront à elle.

La crise a également été l'occasion de tester les valeurs ESG de nos participations. Ferrari, comme de nombreuses autres sociétés en portefeuille, a continué de verser la totalité de leur salaire à ses salariés, ce même lorsque la production a été interrompue. En outre, la société a mis à disposition de ses employés, de leur famille et de ses fournisseurs des centres de dépistage et accompagné chaque employé testé positif. Mais l'aide apportée par les entreprises ne s'est pas limitée aux seuls employés : L'Oréal a gelé les paiements des créances de plus de 100 000 de ses clients, tels que les salons de coiffure indépendants, tout en réduisant les délais de paiement de près de 9 000 fournisseurs. LVMH a mobilisé ses capacités de production afin de produire du gel désinfectant pour les mains, dont elle a ensuite fait don aux professionnels de la santé et aux associations. La crise a permis d'éprouver non seulement la solidité financière des titres en portefeuille, mais aussi leur devoir de vigilance, que ce soit envers leurs employés, leurs clients, leurs fournisseurs ou la société dans son ensemble.

En 2020, nous avons initié trois positions et en avons liquidé deux. La correction intervenue au printemps a été l'occasion de renforcer nos positions sur LVMH, leader mondial du luxe, et sur Teleperformance, le leader mondial de l'externalisation de la relation client. Plus tard dans l'année, nous avons pris une position sur la société technologique Prosus, récemment cotée en bourse, qui détient une participation importante dans la société internet chinoise Tencent. Nous avons vendu Fresenius et Eurofins.

Grâce à une année placée sous le signe de la volatilité et à des rendements très hétérogènes au sein du portefeuille, nous avons eu la possibilité d'ajuster la taille des positions en fonction des valorisations : nous avons notamment procédé à des prises de bénéfices sur des titres tels que Lonza, Coloplast, Sartorius Stedim et Ambu. Inversement, au début de l'année, nous avons renforcé certaines positions telles que Ferrari, Campari et Amplifon.

À l'heure où nous écrivons ces lignes, de nombreux pays européens ont commencé leur campagne de vaccination. La crise est loin d'être terminée, mais nous entrevoyons enfin le bout du tunnel. L'attention se concentre donc désormais sur la forme que prendra la reprise ; les économistes prévoient un large éventail de scénarios. Nous sommes convaincus que, à l'instar des crises passées, les entreprises qui ont bien résisté sortiront renforcées de la crise, ce qui favorisera un scénario de « reprise en forme de K », non seulement au sein des secteurs mais aussi entre les secteurs, dans un contexte d'accélération des transitions numériques et environnementales. Les sociétés solides gérées à l'aune d'une stratégie de long terme considèrent les crises comme des opportunités à long terme autant que comme des menaces à court terme.

Le portefeuille a subi une baisse des bénéfices atypique en 2020 (bien que dans une moindre mesure que le marché) et nous prévoyons un fort rebond en 2021 malgré le frein que constituera l'affaiblissement du dollar US. Qui plus est, nous continuons d'observer de multiples possibilités de croissance pour les titres en portefeuille. Nous continuerons plus que jamais de nous concentrer sur la recherche de gagnants de grande qualité sur le long terme, capables de s'épanouir dans l'environnement de l'après-Covid-19.

COMGEST GROWTH ASIA
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH ASIA USD ACC	USD	41,41
<i>MSCI AC Asia - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>20,92</i>
COMGEST GROWTH ASIA EUR I ACC	EUR	30,38
COMGEST GROWTH ASIA EUR Z ACC	EUR	30,32
<i>MSCI AC Asia - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>10,93</i>

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

L'année 2020 a débuté sur une note positive mais le début de la pandémie de Covid-19 et les mesures de confinement inédites prises par les gouvernements du monde entier ont mis un coup d'arrêt brutal à cette dynamique. Pour éviter un effondrement du système financier, les banques centrales ont pris diverses mesures à plus grande échelle et beaucoup plus rapidement que lors de la précédente crise, ce qui a fait tomber les taux d'intérêt à des niveaux historiquement bas. En parallèle, les gouvernements ont décidé de compenser les pertes de revenus des entreprises et des particuliers via des paiements de transfert, avec à la clé une augmentation considérable des déficits budgétaires et de l'endettement total. Ces mesures ont permis de mettre fin rapidement à la chute des marchés, et les indices sont désormais à leur niveau le plus haut depuis le début de l'année.

L'année 2020 a concentré plusieurs années de changement en quelques mois : travail à distance, achats et médecine en ligne sont devenus la norme sous l'effet de la Covid -19. Plusieurs entreprises en portefeuille qui avaient déjà bénéficié de ces tendances se sont développées à la vitesse de l'éclair, à l'instar notamment de M3 (services médicaux en ligne), NetEase et NCsoft (jeux vidéo en ligne), et TSMC (leader mondial dans la fabrication de puces).

À partir de l'été, alors que la situation en Asie et au Japon revenait à la normale, les bénéficiaires du rebond de la Chine tels que Daikin, Pigeon, Sysmex, Keyence et Hamamatsu Photonics ont signé les plus beaux parcours. Daifuku (logistique d'entreposage et exposition aux semi-conducteurs et aux écrans plats en Asie) a bénéficié des tendances liées à la Covid -19 et du redressement de l'Asie.

Plus tard dans l'année, les bénéficiaires d'un retour à la normale de la situation au Japon tels que Kose (société de cosmétiques qui a bénéficié du retour des Japonais dans les grands magasins et au bureau), Fast Retailing et Oriental Land (Tokyo Disneyland) ont produit les meilleurs résultats. Le tableau s'est révélé plus confus en décembre, avec une résurgence des cas de Covid -19, une tendance qui a mis à mal le retour à la normale dans certains pays, et des prises de bénéfices de fin d'année qui ont faussé l'évolution des cours des actions.

Les marchés asiatiques sont suffisamment profonds et larges et font relativement peu l'objet de recherches pour que l'on puisse identifier des entreprises uniques et en pleine croissance qui tirent profit de chacun de ces environnements. Nous demeurons à l'écoute des entreprises et ajustons les positions du portefeuille de façon à refléter la croissance à long terme ainsi que les indications fournies par les entreprises en portefeuille sur la dynamique à court terme.

TSMC et Samsung Electronics ont réalisé de très beaux parcours. Les deux entreprises bénéficient de barrières à l'entrée très élevées ; TSMC pour la fabrication de puces logiques et Samsung Electronics pour les mémoires (NAND et DRAM). En 2020, TSMC a confirmé son avantage sur Intel, qui dominait depuis longtemps le marché. Intel n'est plus désormais un concurrent verticalement intégré mais est en passe de devenir client de TSMC. Samsung, quant à elle, conforte sa domination du secteur des mémoires alors que la consolidation du marché des mémoires flash NAND se poursuit. Il nous semble de plus en plus que le cours de l'action de TSMC reflète les bonnes nouvelles (certes globalement attendues) concernant la société, tandis que Samsung Electronics suscite toujours aussi peu d'enthousiasme chez les investisseurs.

COMGEST GROWTH plc

Nous vous présentons ci-dessous un échantillon de ces dynamiques de croissance uniques au sein du portefeuille.

Pigeon nous a précisé que la croissance organique de ses ventes en Chine depuis le début de l'année s'établissait à 7% à ce jour et que son activité américaine Lansinoh se développe grâce à la demande en ligne.

Les activités de Daifuku aux États-Unis bénéficient de la demande d'Amazon et d'outils de bricolage, ses activités au Japon de la logistique e-commerce et ses activités de manutention des bagages dans les aéroports, grâce à une nouvelle commande passée dans un aéroport de la côte ouest des États-Unis.

Hikari Tsushin dispose d'une dizaine de nouveaux produits à l'étude, bien qu'il ne soit pas encore certain que l'un d'entre eux puisse être aussi important que les produits commercialisés actuellement.

Parmi les freins à performance, Ping An (assurance santé) a pâti de l'absence de ventes en face-à-face et 3SBio a souffert des mesures prises par le gouvernement pour réduire les coûts du système de santé chinois.

Nous avons vendu des positions sur lesquelles notre conviction était moins forte et qui selon nous seraient assez durement touchées par la crise, à savoir Suzuki Motors, Yamaha Corporation et Samsonite. Nous les avons arbitrées en faveur de franchises plus solides susceptibles de bénéficier de la crise sanitaire : Alibaba, Shimano (une ancienne position que nous avons réintégrée au portefeuille, convaincus du retour à la croissance du marché européen des vélos de sport) et Cheil Worldwide (agence de publicité coréenne qui bénéficie du redressement des dépenses marketing du groupe Samsung).

Alors que l'idée de la démondialisation fait son chemin, le Japon vient de signer le Partenariat économique régional global avec ses voisins asiatiques, un pacte de grande envergure avec le Royaume-Uni, et en 2019 un accord tout aussi large avec l'UE. La capacité du Japon à exporter ses technologies et ses marques, en particulier le long de la « route de la soie », son accès historique et naturel à l'Asie, semble assurée ; et les actions japonaises sont à juste titre considérées comme un tremplin parfait pour investir dans la croissance asiatique.

Dans le même temps, les évolutions que connaît le Japon en matière de réglementation, de gouvernance et de société se poursuivent, alimentées par le retour des investisseurs nationaux et favorisées par un changement de Premier ministre à la tête du gouvernement en 2020 qui s'est fait de façon si naturelle que le marché l'a à peine remarqué. Elles offrent de multiples opportunités aux candidats à l'investissement qui profitent de ces évolutions, comme les prestataires de services de transformation, les consolidateurs, les dirigeants agissant en faveur de l'actionnariat, souvent - aussi paradoxal que cela puisse paraître - en raison du fait qu'il s'agit d'entreprises familiales.

L'arrivée de Berkshire Hathaway au Japon est le symbole de la prise de conscience croissante des investisseurs étrangers de ces opportunités. Les fonds japonais actifs enregistrent désormais des performances supérieures à celles de l'indice S&P 500 sur cinq ans ou plus, même si l'indice Nikkei est le seul indice important encore en dessous de son plus haut niveau historique (bien qu'il s'en rapproche progressivement).

Nous sommes optimistes à l'égard des marchés asiatiques et de nos valeurs en particulier. La pandémie a clairement affecté toutes les économies dans une certaine mesure, mais l'Asie bénéficie des restrictions sociales et de mesures budgétaires relativement plus limitées que celles des pays développés. A terme, ces deux facteurs tourneront à son avantage : aucun pays ne peut s'enrichir en s'endettant ou en créant de l'argent.

Grâce à leurs bilans nettement plus solides, les entreprises asiatiques ont bien résisté à ces défis extrêmes. Les bénéfices par action (BPA) ont moins baissé que lors des précédentes récessions et sont désormais mieux positionnés pour croître sur le long terme.

Notre présence de plus de dix ans au Japon, à Hong Kong et à Singapour, notre expérience de plusieurs décennies en Asie et notre modèle d'identification des entreprises uniques affichant une croissance intrinsèque, sont autant d'atouts qui nous permettent d'identifier les meilleures entreprises.

COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN EUR I ACC	EUR	17,06
<i>MSCI AC Asia ex Japan - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>14,70</i>
COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD I ACC	USD	27,57
<i>MSCI AC Asia ex Japan - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>25,02</i>

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

L'année 2020 fut celle de toutes les surprises. Elle a débuté sur une note positive sur fond de croissance mondiale synchronisée, alors que les marchés asiatiques étaient raisonnablement valorisés par rapport à leurs homologues. L'apparition soudaine de la pandémie de Covid-19 a totalement changé la donne et les mesures de confinement inédites ont mis un coup d'arrêt brutal à cette dynamique. Cette crise sanitaire a eu un impact dévastateur sur l'économie puisqu'elle a abouti à la plus forte récession mondiale jamais enregistrée. Pour éviter un effondrement du système financier, les banques centrales ont pris diverses mesures à plus grande échelle et beaucoup plus rapidement que lors de la précédente crise, ce qui a fait tomber les taux d'intérêt à de nouveaux plafonds. En parallèle, plusieurs gouvernements ont apporté un soutien financier aux entreprises et aux particuliers qui subissaient des pertes de revenus, avec à la clé une augmentation considérable des déficits budgétaires et de l'endettement total. Les marchés se sont rapidement redressés et les indices se situent désormais à leur plus haut de l'année.

Dans la mesure où le fonds est positionné sur des entreprises sélectionnées pour leur capacité à réaliser de bonnes performances malgré l'environnement économique actuel, nous étions convaincus que notre portefeuille pouvait résister à ces vicissitudes mais nous ne pouvions pas, bien sûr, anticiper l'arrêt total de l'activité. Certains segments aux modèles économiques traditionnellement défensifs, tels que les magasins de proximité, ont été très affectés tandis que des modèles plus cycliques, tels que ceux des bourses de valeurs, ont fortement progressé. Néanmoins, nos positions, sur des entreprises peu endettées et possédant des avantages concurrentiels évidents, ont généralement surperformé leurs marchés respectifs.

Au fil du temps, il est clairement apparu que les entreprises en ligne bénéficiaient d'une attention croissante et accélérée par les mesures de confinement, entraînant un changement du comportement des consommateurs et une concentration des investissements, en particulier en faveur des sociétés chinoises de l'Internet.

Les éditeurs de jeux NCsoft et NetEase se sont bien comportés : ils ont bénéficié de lancements de jeux réussis et d'un marché potentiel qui s'est élargi à la suite des mesures de confinement liées à la Covid-19.

Alibaba a connu une année en dents de scie, le e-commerce a gagné du terrain, notamment parce que les consommateurs qui étaient indécis se sont tournés vers de nouvelles utilisations du e-commerce (s'agissant des produits d'épicerie frais par exemple). La perspective de l'introduction en bourse d'Ant Group a attisé l'effervescence du marché qui est retombée lorsque Pékin a décidé de suspendre l'introduction en bourse. Alibaba fait désormais l'objet d'une enquête formelle pour suspicion de pratiques monopolistiques par l'Administration d'État pour la régulation du marché. Nous avons profité des niveaux très décotés du titre par rapport à sa juste valeur pour renforcer notre position sur la société.

TSMC et Samsung Electronics ont réalisé de très beaux parcours. Les deux entreprises bénéficient de barrières à l'entrée très élevées ; TSMC pour la fabrication de puces logiques et Samsung Electronics pour les mémoires (NAND et DRAM). En 2020, TSMC a confirmé son avantage sur Intel, qui dominait depuis longtemps le marché. Intel n'est plus désormais un concurrent verticalement intégré mais est en passe de devenir client de TSMC. Samsung, quant à elle, conforte sa domination du secteur des mémoires alors que la consolidation du marché des mémoires flash NAND se poursuit.

Samsonite a été le principal frein à la performance sur la période. La propagation de la Covid-19 a entraîné l'arrêt des ventes de bagages dans le monde. Le marché a rapidement intégré un « scénario de terre brûlée ». Nous nous sommes attachés à bien comprendre les flux de trésorerie et la situation de la société en matière de gestion de la dette. Nous en avons conclu que le risque de faillite de Samsonite était à écarter dans la plupart des scénarios et, qu'à ce titre, le marché faisait preuve d'un pessimisme excessif. Nous avons légèrement renforcé notre position pendant la période de crise du marché. Le cours de l'action a rebondi par rapport à ses plus bas mais reste orienté à la baisse.

Le secteur de l'assurance dans son ensemble s'est également avéré médiocre sur le plan opérationnel. Nous nous attendions à ce que la demande de protection soit soutenue, voire forte, face à la pandémie. Cela étant, affectées en partie par un manque de réunions en présentiel et un besoin de trésorerie, les ventes de contrats d'assurance ont été en berne en 2020. En conséquence, Ping An et China Life ont eu une incidence négative sur la performance du fonds en 2020, bien qu'AIA ait affiché une solide performance. Structurellement, nous pensons que le profil de croissance demeure solide à long terme.

Le secteur chinois des soins de santé s'est caractérisé par une certaine volatilité en 2020, alors que le gouvernement continuait de travailler à réduire les sources de coûts dans le système. Les résultats au sein du portefeuille ont été mitigés : Shandong Weigao, société de fournitures médicales, a réalisé un très beau parcours, mais le cours de l'action de 3SBio a souffert des inquiétudes du marché concernant les réductions de prix supplémentaires décidées par le groupe qui, selon nous, entraîneront une croissance du CA grâce à une augmentation significative des volumes. Nous avons profité d'une volatilité similaire pour continuer de renforcer notre position sur Lepu Medical Technology, qui fabrique des appareils cardiovasculaires.

Nous nous sommes attachés à identifier les valeurs atypiques durant l'année. En février, nous avons donc allégé nos positions sur certains titres qui semblaient peu vulnérables aux mauvaises nouvelles puis, en mars et avril, nous avons renforcé nos positions sur les entreprises dont les feuilles de route étaient prometteuses et les cours excessivement décotés. Nous avons vendu Catcher et 58.com en raison d'événements propres à l'entreprise et nous avons liquidé nos positions sur Samsung Life, Focus Media, Zhengzhou Yutong Bus et Shriram Transport en raison de l'incertitude opérationnelle qui pèse sur ces sociétés ; sur Naver, pour des motifs de valorisation ; et sur Hangzhou Hikvision, sur la base des critères ESG. Nous avons initié des positions sur Housing Development Finance Corporation Limited, Cheil Worldwide, Lepu Medical Technology, Suofeiya Home Collection et L'Occitane ; renforcé les positions sur Alibaba, Samsung Electronics, Suzuki Motor, Orion Corp et Vinamilk ; et allégé les positions sur Power Grid, TSMC et NetEase pour financer ces achats.

Investir de manière responsable constitue, à l'heure actuelle, un défi de taille à l'échelle mondiale. Dans un environnement caractérisé par des excès monétaires, de forts contrastes économiques, des distorsions financières, l'accélération des tendances écologiques et des lacunes flagrantes en matière de gouvernance, il peut être difficile de distinguer le rêve de la réalité. Nous sommes pourtant optimistes à l'égard des marchés asiatiques et plus particulièrement des valeurs en portefeuille. La pandémie a, sans aucun doute, frappé plus ou moins durement toutes les économies mais, en Asie, les mesures de confinement et la réponse budgétaire globale ont été plus limitées que dans les pays développés. Cela devrait s'avérer un atout précieux au fil du temps : aucun pays ne s'enrichit grâce à la dette ou à la création de monnaie.

Grâce à des bilans beaucoup plus sains, les entreprises de la région Asie ont bien résisté aux graves difficultés auxquelles elles ont été confrontées. Les bénéfices par action (BPA) ont moins diminué que lors des récessions précédentes et sont désormais mieux placés pour croître à long terme.

Le portefeuille du fonds, concentré et composé de sociétés qualité croissance soigneusement sélectionnées, ne représente bien évidemment qu'une petite partie du marché global. Avec le recul, nous pouvons dire que nous avons prématurément plafonné notre exposition - bien que conformément à des principes de gestion des risques éprouvés - à plusieurs entreprises qui se rapprochent de plus en plus de leur pleine valorisation, et avons tablé parallèlement sur le potentiel de hausse d'autres franchises solides dans des secteurs de notre univers qui sont moins tendance, mais en croissance constante. Il en a résulté une baisse des valorisations du fonds au regard d'un marché où les performances ont été très concentrées, ce même au niveau de notre style spécifique.

Comme l'illustre notre portefeuille, il est possible de construire un portefeuille présentant de solides perspectives de croissance du BPA à partir de sociétés de qualité ayant des valeurs ESG supérieures à la moyenne (et donc un risque moindre) qui se négocient à des multiples qui sont attractifs à la fois par rapport à l'historique et au marché en général. Nous anticipons une inversion de la tendance baissière à mesure que le retour à la normale élargira l'intérêt des investisseurs, ce qui permettra aux fondamentaux plus solides du fonds de donner toute leur mesure à partir de 2021.

COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD ACC	USD	25,11
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD DIS	USD	25,11
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD I ACC	USD	25,72
<i>MSCI AC Asia Pacific ex Japan - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>22,44</i>
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR I ACC	EUR	15,30
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR DIS	EUR	14,84
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR R ACC	EUR	14,16
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN EUR Z ACC	EUR	15,27
<i>MSCI AC Asia Pacific ex Japan - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>12,33</i>
COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN GBP U ACC	GBP	21,86
<i>MSCI AC Asia Pacific ex Japan - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>18,66</i>

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

L'année 2020 fut celle de toutes les surprises. Elle a débuté sur une note positive sur fond de croissance mondiale synchronisée, alors que les marchés asiatiques étaient raisonnablement valorisés par rapport à leurs homologues. L'apparition soudaine de la pandémie de Covid-19 a totalement changé la donne et les mesures de confinement inédites ont mis un coup d'arrêt brutal à cette dynamique. Cette crise sanitaire a eu un impact dévastateur sur l'économie puisqu'elle a abouti à la plus forte récession mondiale jamais enregistrée. Pour éviter un effondrement du système financier, les banques centrales ont pris diverses mesures à plus grande échelle et beaucoup plus rapidement que lors de la précédente crise, ce qui a fait tomber les taux d'intérêt à de nouveaux plafonds. En parallèle, plusieurs gouvernements ont apporté un soutien financier aux entreprises et aux particuliers qui subissaient des pertes de revenus, avec à la clé une augmentation considérable des déficits budgétaires et de l'endettement total. Les marchés se sont rapidement redressés et les indices se situent désormais à leur plus haut de l'année.

Dans la mesure où le fonds détient des entreprises sélectionnées pour leur capacité à réaliser de bonnes performances malgré l'environnement économique actuel, nous étions convaincus que notre portefeuille pouvait résister à ces vicissitudes mais nous ne pouvions bien sûr pas anticiper l'arrêt total de l'activité. Les modèles économiques traditionnellement défensifs tels que les magasins de proximité ont été très affectés tandis que les modèles plus cycliques, tels que les bourses, ont tiré leur épingle du jeu. Néanmoins, nos participations, qui présentent peu d'effet de levier et des avantages concurrentiels évidents, ont généralement surperformé leurs marchés locaux respectifs.

Au fil du temps, il est clairement apparu que les entreprises en ligne bénéficiaient d'une attention croissante et accélérée par les mesures de confinement, entraînant un changement du comportement des consommateurs et une concentration des investissements, en particulier en faveur des sociétés chinoises de l'Internet.

Les éditeurs de jeux NCsoft et NetEase se sont bien comportés : ils ont bénéficié de lancements de jeux réussis et d'un marché potentiel qui s'est élargi à la suite des mesures de confinement liées à la Covid-19.

Alibaba a connu une année en dents de scie, le e-commerce a gagné du terrain, notamment parce que les consommateurs qui étaient indécis se sont tournés vers de nouvelles utilisations du e-commerce (s'agissant des produits d'épicerie frais par exemple). La perspective de l'introduction en bourse d'Ant Group a attisé l'effervescence du marché qui est retombée lorsque Pékin a décidé de suspendre l'introduction en bourse. Alibaba fait désormais l'objet d'une enquête formelle pour suspicion de pratiques monopolistiques par l'Administration d'État pour la régulation du marché. Nous avons profité des niveaux très décotés du titre par rapport à sa juste valeur pour renforcer notre position sur la société.

TSMC et Samsung Electronics ont réalisé de très beaux parcours. Les deux entreprises bénéficient de barrières à l'entrée

très élevées ; TSMC pour la fabrication de puces logiques et Samsung Electronics pour les mémoires (NAND et DRAM). En 2020, TSMC a confirmé son avantage sur Intel, qui dominait depuis longtemps le marché. Intel n'est plus désormais un concurrent verticalement intégré mais est en passe de devenir client de TSMC. Samsung, quant à elle, conforte sa domination du secteur des mémoires alors que la consolidation du marché des mémoires flash NAND se poursuit.

Samsonite a figuré parmi les détracteurs à la performance sur la période. La propagation de la Covid-19 a entraîné l'arrêt des ventes de bagages dans le monde. Le marché a rapidement intégré un « scénario de terre brûlée ». Nous nous sommes attachés à bien comprendre les flux de trésorerie et la situation de la société en matière de gestion de la dette. Nous en avons conclu que le risque de faillite de Samsonite était à écarter dans la plupart des scénarios et, qu'à ce titre, le marché faisait preuve d'un pessimisme excessif. Nous avons légèrement renforcé notre position pendant la période de crise du marché. Le cours de l'action a rebondi par rapport à ses plus bas mais reste orienté à la baisse.

Le secteur de l'assurance dans son ensemble s'est également avéré médiocre sur le plan opérationnel. Nous nous attendions à ce que la demande de protection soit soutenue, voire forte, face à la pandémie. Cela étant, affectées en partie par un manque de réunions en présentiel et un besoin de trésorerie, les ventes de contrats d'assurance ont été en berne en 2020. En conséquence, Ping An et China Life ont eu une incidence négative sur la performance du fonds en 2020, bien qu'AIA ait affiché une solide performance. Structurellement, nous pensons que le profil de croissance demeure solide à long terme.

Le secteur chinois des soins de santé s'est caractérisé par une certaine volatilité en 2020, alors que le gouvernement continuait de travailler à réduire les sources de coûts dans le système. Les résultats au sein du portefeuille ont été mitigés : Shandong Weigao, société de fournitures médicales, a réalisé un très beau parcours, mais le cours de l'action de 3SBio a souffert des inquiétudes du marché concernant les réductions de prix supplémentaires décidées par le groupe qui, selon nous, entraîneront une croissance du CA grâce à une augmentation significative des volumes. Nous avons profité d'une volatilité similaire pour continuer de renforcer notre position sur Lepu Medical Technology, qui fabrique des appareils cardiovasculaires.

Nous nous sommes attachés à identifier les valeurs atypiques durant l'année. En février, nous avons donc allégé nos positions sur certains titres qui semblaient peu vulnérables aux mauvaises nouvelles puis, en mars et avril, nous avons renforcé nos positions sur les entreprises dont les feuilles de route étaient prometteuses et les cours excessivement décotés. Nous avons vendu Catcher et 58.com en raison d'événements propres à l'entreprise et nous avons liquidé nos positions sur Samsung Life, Focus Media, Zhengzhou Yutong Bus et Shriram Transport en raison de l'incertitude opérationnelle qui pèse sur ces sociétés ; sur Naver, pour des motifs de valorisation ; et sur Hangzhou Hikvision, sur la base des critères ESG. Nous avons initié des positions sur Housing Development Finance Corporation Limited, Cheil Worldwide, Lepu Medical Technology, Suofeiya Home Collection et L'Occitane ; renforcé les positions sur Alibaba, Suzuki Motor, Orion Corp et Vinamilk ; et allégé les positions sur Power Grid, TSMC et NetEase pour financer ces achats.

Investir de manière responsable constitue, à l'heure actuelle, un défi de taille à l'échelle mondiale. Dans un environnement caractérisé par des excès monétaires, de forts contrastes économiques, des distorsions financières, l'accélération des tendances écologiques et des lacunes flagrantes en matière de gouvernance, il peut être difficile de distinguer le rêve de la réalité. Nous sommes pourtant optimistes à l'égard des marchés asiatiques et plus particulièrement des valeurs en portefeuille. La pandémie a, sans aucun doute, frappé plus ou moins durement toutes les économies mais, en Asie, les mesures de confinement et la réponse budgétaire globale ont été plus limitées que dans les pays développés. Cela devrait s'avérer un atout précieux au fil du temps : aucun pays ne s'enrichit grâce à la dette ou à la création de monnaie.

Grâce à des bilans beaucoup plus sains, les entreprises de la région Asie ont bien résisté aux graves difficultés auxquelles elles ont été confrontées. Les bénéfices par action (BPA) ont moins diminué que lors des récessions précédentes et sont désormais mieux placés pour croître à long terme.

Le portefeuille du fonds, concentré et composé de sociétés de qualité croissance sélectionnées avec soin, ne représente bien évidemment qu'une petite partie du marché global. Avec le recul, nous pouvons dire que nous avons prématûrement plafonné notre exposition - mais conformément à des principes de gestion des risques éprouvés - à plusieurs entreprises qui se rapprochent de plus en plus de leur juste valorisation, et avons tablé parallèlement sur le potentiel de hausse d'autres franchises solides dans des secteurs de notre univers qui sont moins tendance, mais en croissance constante. Il en a résulté une dévalorisation du fonds au regard d'un marché où les performances ont été très concentrées, ce même au niveau de notre style spécifique.

Comme l'illustre notre portefeuille, il est possible de construire un portefeuille présentant de solides perspectives de croissance du BPA à partir de sociétés de qualité ayant des valeurs ESG supérieures à la moyenne (et donc un risque moindre) qui se négocient à des multiples qui sont attractifs à la fois par rapport à l'historique et au marché en général. Nous anticipons une inversion de la tendance baissière à mesure que le retour à la normale élargira l'intérêt des investisseurs, ce qui permettra aux fondamentaux plus solides du fonds de donner toute leur mesure à partir de 2021.

COMGEST GROWTH CHINA
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH CHINA EUR ACC	EUR	14,90
COMGEST GROWTH CHINA EUR SI ACC	EUR	15,48
COMGEST GROWTH CHINA EUR I ACC	EUR	15,21
COMGEST GROWTH CHINA EUR Z ACC	EUR	15,13
<i>MSCI China - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>18,80</i>
COMGEST GROWTH CHINA USD ACC	USD	25,24
<i>MSCI China - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>29,49</i>
COMGEST GROWTH CHINA GBP U ACC	GBP	21,68
<i>MSCI China - Net Return*</i>	<i>GBP</i>	<i>25,50</i>
COMGEST GROWTH CHINA USD I ACC ¹	USD	40,38
<i>MSCI China - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>37,24</i>

¹Date de lancement 17/04/2020

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

En 2020, les actions chinoises se sont de nouveau distinguées à la faveur d'une solide performance et d'un univers d'investissement en croissance. Premier pays confronté à la Covid-19, la Chine a été la première nation à endiguer la pandémie et à retrouver une existence normale. L'économie a plutôt bien résisté en termes de dépenses de consommation, d'investissement et même par la suite d'exportations. Soutenue par les mesures de dépenses publiques prises en réaction à la Covid-19, la consommation s'est régulièrement redressée au fil des mois et est quasiment revenue à la normale fin 2020. Les ventes d'automobiles, qui s'étaient contractées de 43% en mars, s'étaient déjà inscrites en hausse de +13% dès novembre.

En 2020, l'ouverture du marché de capitaux domestique s'est poursuivie. Grâce à l'appréciation d'environ 7% du RMB et à la stabilité de l'environnement économique et des taux d'intérêt, les investisseurs étrangers ont bien accueilli le programme d'accès au marché obligataire chinois (Bond Connect). Le marché des actions A continue de bénéficier de l'afflux de capitaux internationaux depuis le lancement du programme Shanghai-Hong Kong stock connect fin 2014. Selon nous, cette tendance devrait se poursuivre pendant de nombreuses années à mesure que l'économie chinoise continue de croître.

Il apparaît de plus en plus évident que la Chine a bien amorcé sa transition d'une économie axée sur les exportations et l'investissement vers une économie orientée vers la consommation et les services. Dans cette économie en croissance régulière, les entreprises innovantes s'engagent à investir dans la R&D et à convertir rapidement ces savoir-faire pour saisir des opportunités d'envergure. Certaines grandes marques domestiques comme ANTA Sports (vêtements de sport), Midea (appareils domestiques) et Suofeiya (meubles sur mesure) offrent des perspectives de croissance prometteuses malgré la pandémie.

Shandong Weigao, premier fabricant de consommables médicaux en Chine et acteur de premier plan sur le segment de l'orthopédie, a bien résisté puisque sa croissance s'est stabilisée malgré la fermeture de 30% des hôpitaux durant les six premiers mois de l'année. La société a largement contribué à la performance du fonds en 2020.

Sur la période, NetEase a produit de solides performances. Grâce à une dynamique vertueuse (embauche des meilleurs ingénieurs, créatifs et forces de ventes), l'éditeur a réussi à produire, vendre et continuer d'exploiter les jeux parmi les plus populaires, et continue ainsi de gagner des parts de marché.

Man Wah a affiché une croissance de 19% sur les six premiers mois de son exercice 2021 (mars à septembre), à la faveur d'une hausse de 53% de l'activité domestique de meubles. La société a par ailleurs remanié son équipe de direction en recrutant un nouveau CEO (l'ancien directeur général du département des services aux entreprises pour la Chine de

Microsoft).

Midea a produit de bons résultats en termes de gains de part de marché domestique et d'exécution de la stratégie de mondialisation. La croissance du chiffre d'affaires a régulièrement augmenté. La nouvelle stratégie de l'entreprise, qui donne davantage la priorité aux moteurs de croissance digitaux et intelligents et à l'accès utilisateur, devrait continuer d'ouvrir la voie à une solide croissance à long terme.

En revanche, Samsonite a pâti de la propagation de la Covid-19, qui a conduit à l'arrêt des ventes mondiales de bagages. Le marché a rapidement intégré un « scénario de la terre brûlée ». Nous avons travaillé d'arrache-pied afin de nous assurer de bien cerner les flux de trésorerie de la société et sa situation d'endettement et sommes arrivés à la conclusion que Samsonite avait peu de chances de faire faillite dans la plupart des scénarios et que le marché se montrait excessivement pessimiste. Nous avons profité de la correction pour légèrement renforcer la position. Le cours de l'action a rebondi à partir des plus bas mais il reste à un niveau très bas.

Le secteur de l'assurance dans son ensemble a également été à la peine sur le plan opérationnel. Nous avions prévu que la demande de protection résisterait, voire augmenterait, en période de pandémie. Cependant, en raison de l'absence de rencontres en face-à-face et du besoin de trésorerie, les ventes de protection ont été faibles en 2020. Ping An et China Life ont ainsi pénalisé la performance du fonds en 2020, tandis qu'AIA a enregistré une solide performance. Structurellement, le profil de croissance du secteur reste robuste à plus long terme.

En 2020, le secteur chinois de la santé a été volatil car le gouvernement a continué d'alléger la structure de coûts du système. Les résultats du portefeuille ont été mitigés : comme mentionné, Shandong Weigao a réalisé un très beau parcours, tandis que le cours de l'action de 3SBio a pâti des inquiétudes du marché quant aux nouvelles baisses des prix décidées par le groupe. Dong-E-E-Jiao a souffert d'un déstockage plus long que prévu. Cela nous a incités à liquider la position, faute de visibilité. Nous avons aussi profité de la volatilité pour accroître notre position sur Lepu Medical Technology, fabricant de dispositifs cardiovasculaires.

Nous avons acheté Fuyao Glass pour sa position dominante dans le verre automobile et son potentiel à long terme dans les pièces en aluminium utilisées dans les véhicules électriques. Nous avons également initié des positions sur Trip.com, Opple Lighting, JOYY et Yuexiu. Nous avons optimisé le portefeuille en vendant Zhengzhou Yutong Bus, Weifu High-Technology, Focus Media et Goodbaby en raison d'incertitudes opérationnelles. Nous avons cédé Hikvision en janvier : le dialogue engagé de longue date n'a pas permis de lever les inquiétudes quant à la prise en compte des facteurs ESG. Nous avons également liquidé 58.com et Catcher en raison d'opérations de cession d'actifs ou de privatisation. Nous avons renforcé nos positions sur 3SBio, Samsonite, Alibaba, Autohome, China Resources Gas, Noah, SAIC, Suofeiya et TravelSky, au détriment de Shangdong Weigao, TSMC, NetEase, Midea et ANTA Sports.

L'écart de croissance du PIB entre la Chine et les États-Unis se resserre plus rapidement que prévu. Fin 2020, le PIB de la Chine a atteint 70% de celui des Etats-Unis. En revanche, le marché de capitaux chinois reste relativement sous-développé en termes de participation des investisseurs institutionnels et d'éventail d'entreprises cotées. À court terme, les actions chinoises devraient continuer de croître et se développer à la faveur d'une participation croissante des investisseurs institutionnels. Selon nous, une allocation à cette classe d'actifs reste intéressante en termes de rendement et significative en termes de taille.

Notre priorité reste l'investissement dans des valeurs de qualité-croissance. Nous faisons confiance aux grandes marques et les grands distributeurs capables d'accroître leurs activités et leurs flux de trésorerie comme Inner Mongolia Yili, ANTA Sports, Midea, Suofeiya et Opple Lighting. Nous apprécions également les acteurs incontournables de la santé dotés de solides pipelines de R&D pour lesquels les baisses des prix devraient entraîner des hausses de volumes sur fond de demande non satisfaite significative comme Lepu Medical Technology, Shangdong Weigao et 3SBio. Nous sommes également convaincus que les grandes sociétés Internet continueront d'explorer diverses opportunités dans des domaines traditionnellement moins efficaces de notre quotidien. Citons Alibaba, Tencent et de nombreux autres leaders sur leur marché de niche comme Weibo et JOYY.

Grâce à notre présence locale depuis plus de vingt ans et à notre cadre de recherche fondamentale, nous continuerons à identifier de solides franchises dans cette classe d'actifs en plein essor. Globalement, nous sommes enthousiastes à l'égard des perspectives des actions chinoises et en particulier de notre fonds.

COMGEST GROWTH INDIA
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH INDIA USD ACC	USD	15,48
COMGEST GROWTH INDIA USD X ACC	USD	17,51
<i>MSCI India - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>15,55</i>
COMGEST GROWTH INDIA EUR I ACC	EUR	6,49
COMGEST GROWTH INDIA EUR R ACC	EUR	5,16
<i>MSCI India - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>6,01</i>

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

2020 a été une année difficile pour l'Inde. L'économie, déjà bien affaiblie, a été durement touchée par l'apparition de la pandémie de Covid-19. Les tensions géopolitiques avec la Chine se sont exacerbées et des affrontements militaires ont lieu à la frontière entre les deux pays. Cela étant, les liquidités injectées par les banques centrales mondiales ont permis aux investisseurs de se projeter au-delà de la crise immédiate. L'indice MSCI India a clôturé l'année en hausse de 15,6% en USD (+6,0% en EUR). Le fonds a enregistré des performances globalement en ligne avec l'indice sur la période considérée.

La croissance du PIB a considérablement décéléré au cours de l'année. Suite aux mesures de confinement prises en réponse à la crise sanitaire, l'Inde est officiellement entrée en récession pour la première fois depuis son indépendance. Le PIB a reculé de 7,5% au 3e trimestre, après une chute de 24% au 2e trimestre. La Banque de réserve de l'Inde (RBI) a baissé ses taux d'intérêt de 115 pb au cours de l'année. Dans la mesure où l'inflation est toutefois restée supérieure à 6% pendant la majeure partie de l'année, par rapport à la fourchette de 4% +/- 2% définie par la RBI, cette dernière pourrait suspendre sa politique d'assouplissement monétaire.

Les mesures de confinement strictes destinées à endiguer la pandémie de Covid-19 ont été assouplies à mesure que le nombre de cas diminuait en Inde. L'indice d'activité économique Jefferies India, un indicateur composite de 20 indicateurs d'activité à haute fréquence, est désormais revenu à 99% du taux de croissance pré-Covid après avoir atteint un point bas de moins de 60% à la fin avril. Les annonces émanant des entreprises le confirment : la plupart d'entre elles indiquent que la dynamique d'activité est maintenant proche des niveaux pré-Covid. Les prévisions économiques laissent également présager d'une forte reprise de la croissance du PIB au cours des prochains trimestres.

Tout au long de l'année, le gouvernement a pris des mesures pour soutenir l'activité et se concentrer sur les investissements afin de pérenniser la dynamique de la croissance économique indienne au-delà de la reprise cyclique à court terme. Nous sommes convaincus que des franchisés tels que HDFC Ltd (prêts hypothécaires), Cognizant Technology (services informatiques), Larsen & Toubro (société d'ingénierie et de construction) et Varun Beverages (embouteilleur pour Pepsi) vont bénéficier d'un fort potentiel de croissance.

La faiblesse de la croissance a plus fortement pesé sur les secteurs économiquement sensibles tels que la finance et la consommation cyclique. Incidemment, le fonds surpasse ces deux secteurs. Toutefois, l'accent mis sur les sociétés de haute qualité et à forte visibilité de l'activité a permis à nos participations dans ces secteurs de nettement surperformer l'indice. En outre, nous avons profité de la faiblesse des cours boursiers pour encore renforcer nos positions sur ces secteurs sensibles aux phases cycliques au cours de l'année.

Les sociétés financières, HDFC Ltd, Shriram City Union Finance et Shriram Transport, ont compté parmi les principaux freins à la performance du fonds en 2020 car les activités de prêt de ces trois sociétés ont pâti de l'atonie de l'environnement macro-économique. Toutefois, nous jugeons encourageante la solidité des opérations de ces sociétés dont les prêts non productifs sont limités et les réserves de capital importantes. En effet, nos participations dans le secteur financier restent plus solides par rapport au marché, ce qui nous permet de générer une surperformance relative. Le secteur financier a

contribué de manière significative à la performance du fonds grâce à une sélection des titres rigoureuse.

Les actions des services informatiques Infosys et Cognizant ont été parmi les principaux fers de lance de la performance du fonds durant l'année. Ces deux sociétés ont bénéficié de la hausse des dépenses consacrées aux technologies alors que les entreprises s'efforcent de s'adapter au nouveau mode de travail à domicile. Les résultats de ces entreprises ont bien résisté et un redressement cyclique de leur CA n'est pas à écarter.

Info Edge India, une société Internet dotée d'une solide plateforme de recrutement et d'investissements dans diverses autres franchises Internet destinées aux consommateurs (livraison de produits alimentaires, courtage d'assurance sur Internet) a progressé de 84,2% en USD (+69,0% en EUR) au cours de l'année grâce à la bonne résistance de son activité principale et des entreprises dans lesquelles elle investit, qui ont bénéficié de la mise en place de protocoles de travail à domicile.

CDSL Ltd, une société qui opère en tant que dépositaire de titres, a progressé de 136,1% en USD (+116,6% en EUR) au cours de l'année, car les volumes de transactions sont restés soutenus et les investisseurs étaient prêts à payer plus cher pour des sociétés qui offraient une visibilité sur la croissance. Nous avons pris des bénéfices sur cette position car les valorisations sont devenues élevées.

Nous avons profité de la baisse des cours pour acquérir des sociétés cycliques de haute qualité. Nous avons acheté la banque Bandhan, la plus grande société de microfinance en Inde, Oberoi Realty, le plus grand promoteur immobilier de Bombay et Eicher Motors, un fabricant de motos haut de gamme. Nous avons amélioré la qualité du portefeuille en cédant des entreprises telles que Container Corporation, Engineers India et GAIL Ltd, en raison de l'incertitude opérationnelle qui pesait sur ces sociétés. Nous avons vendu NTPC en raison de préoccupations d'ordre ESG. Nous avons fait preuve d'une grande rigueur de valorisation en achetant Bharti Airtel, une position que nous avions vendue en décembre 2019, lorsque le cours de l'action avait corrigé. Nous avons vendu Syngene Ltd, une action sur laquelle nous avions commencé à nous positionner en début d'année.

Le potentiel économique de l'Inde reste important et le pays a enregistré une croissance du PIB de 6% au cours de la dernière décennie. Les politiques macroéconomiques conventionnelles adoptées par le gouvernement ont permis d'atteindre cet objectif grâce à un contrôle strict de l'inflation et de l'endettement. Le gouvernement indien s'est également attaché à créer un environnement propice aux affaires et a massivement investi dans les infrastructures. Baisse des taux d'imposition des sociétés, mesures incitatives en faveur de la production dans certains secteurs et modifications apportées au droit foncier et au droit du travail sont quelques-uns des changements de politiques qui pourraient attirer les investisseurs. Les récents investissements réalisés en Inde, par exemple par plusieurs entreprises mondiales de la chaîne d'approvisionnement en téléphonie mobile, suggèrent que les initiatives du gouvernement portent leurs fruits. L'Inde profite également de certains remaniements des chaînes d'approvisionnement au détriment de la Chine.

Dans le cadre de notre horizon d'investissement à long terme, nous nous concentrons sur les entreprises qui peuvent tirer profit de l'amélioration de l'environnement économique et, par conséquent, afficher une forte croissance bénéficiaire couplée à une hausse des cours.

COMGEST GROWTH LATIN AMERICA
un compartiment de Comgest Growth plc

RAPPORT DE GESTION ANNUEL AU 31 DECEMBRE 2020

Tableau de performance

Catégories d'actions	Devise	Performance 2020
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR ACC	EUR	-18,74
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR R ACC	EUR	-19,38
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR I ACC	EUR	-18,40
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR Z ACC	EUR	-18,41
<i>MSCI Emerging Markets Latin America - Net Return*</i>	<i>EUR</i>	<i>-20,92</i>
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA USD ACC	USD	-11,09
COMGEST GROWTH LATIN AMERICA USD I ACC	USD	-10,99
<i>MSCI Emerging Markets Latin America - Net Return*</i>	<i>USD</i>	<i>-13,80</i>

*Utilisé uniquement à des fins de comparaison

Commentaire

L'année 2020 fut celle de toutes les surprises. L'année a débuté sur une note positive avec une forte croissance mondiale synchronisée, mais le début de la pandémie de Covid-19 et les mesures de confinement inédites prises par les gouvernements du monde entier ont mis un coup d'arrêt brutal à cette dynamique. Cette crise sanitaire a eu un impact dévastateur sur l'économie puisqu'elle a abouti à la plus forte, mais aussi la plus courte récession mondiale jamais enregistrée.

Compte tenu de cette situation et des dépréciations significatives des devises régionales, la baisse de l'indice MSCI EM Latin America de 20,9% en EUR (-13,8% en USD) depuis le début de l'année est raisonnable. Le fonds a surperformé l'indice sur la période sous revue.

Sur le plan économique, les gouvernements ont, de manière générale, déployé des programmes de relance budgétaire d'une ampleur inédite depuis la Seconde Guerre mondiale, dans un contexte de taux d'intérêt exceptionnellement bas. La majeure partie de ces liquidités est encore bloquée dans le système financier mais elle commence à filtrer dans l'économie réelle. Le secteur manufacturier mondial s'est fortement redressé, porté par le processus de reconstitution des stocks. Les secteurs de la consommation et des services demeurent pour l'instant en berne, avec des niveaux de chômage élevés qui devraient persister une fois les dispositifs de chômage partiel assouplis.

La fin apparente de la tendance haussière du dollar américain sur dix ans est devenue une caractéristique de plus en plus importante de 2020 ; historiquement, la faiblesse du dollar est corrélée à une surperformance des marchés d'Amérique latine, en particulier lorsqu'elle s'accompagne d'une amélioration des indices des directeurs d'achats (PMI) et d'une embellie générale des données économiques.

Des tendances claires se dessinent pour l'année, même si dernièrement certaines de ces tendances se sont inversées en raison de la reprise des valeurs cycliques et des actions « value ». Trois des cinq principaux contributeurs à la performance sont des acteurs de la « nouvelle économie », le quatrième, WEG, est quant à lui considéré comme l'un des premiers à avoir adapté son modèle économique à la nouvelle économie. Le développement du numérique et du e-commerce, accéléré par la crise sanitaire, a assuré une solide croissance du CA à PagSeguro et MercadoLibre (propriétaire de la plus grande plateforme de e-commerce d'Amérique latine et dont la valeur brute des marchandises a plus que doublé en 2020).

Globant, un fournisseur de services informatiques qui gagne de plus en plus de parts de marché à l'international, mais est domicilié en Argentine, a enregistré une forte croissance ; ses factures sont libellées en dollar US. Localiza, une société brésilienne de location de voitures, a obtenu de bons résultats en 2020 grâce à l'excellence de sa gestion de la qualité et de son exécution et à sa fusion avec Unidas, le numéro deux sur ce marché. La société brésilienne B3 a bénéficié de l'augmentation des volumes des actions et des produits dérivés. Cette tendance s'explique en grande partie par la baisse des taux d'intérêt et un regain d'intérêt des particuliers pour les marchés boursiers. Klabin, dont 34% du CA provient de la pâte à papier, a tiré profit de la dépréciation du real brésilien et du renchérissement de la pâte à papier. Son activité

COMGEST GROWTH plc

domestique de papier a été portée par une reprise de la demande, alimentée par les emballages employés par le e-commerce ainsi que par la réduction de l'utilisation du plastique au profit du papier.

Six des dix principales positions qui ont nui à la performance étaient des entreprises de consommation intérieure (dont cinq sont situées au Brésil), lesquelles n'effaceront probablement pas la plupart de leurs pertes de revenus liées à la pandémie. L'enseigne de vêtements Lojas Renner, la société de péage routier CCR, l'assureur dentaire OdontoPrev et l'exploitant mexicain d'hôtels d'affaires Hoteles City Express entrent tous les quatre dans cette catégorie, pénalisés par le fait qu'ils tirent l'intégralité de leurs revenus du marché domestique.

Au Mexique, Sempra, actionnaire majoritaire d'ENova, a offert 82 MXP par action pour le rachat des participations minoritaires, une prime qui selon nous ne reflète pas la valeur de l'entreprise et du projet ECA récemment approuvé. Comgest a coordonné la rédaction d'une lettre signée par différents actionnaires minoritaires et l'a envoyée au comité des pratiques d'entreprise d'ENova afin d'exprimer son mécontentement.

En début d'année, nous avons renforcé notre exposition aux entreprises de la nouvelle économie (MercadoLibre par exemple) et nous avons ajouté, au fil de l'année, des entreprises de l'économie réelle susceptibles de profiter de la reprise de l'activité économique (CCR, Mills, InRetail Peru et Falabella par exemple). Fidèles à notre discipline de vente, nous avons réduit nos positions sur des sociétés qualité-croissance telles que WEG et Globant lorsque les valorisations sont devenues excessives. Nous avons réduit nos positions sur les fournisseurs de logiciels TOTVS et Linx après que le cours des actions a bénéficié de la demande des entreprises. Cogna, établissement d'enseignement brésilien, a été vendue par crainte de l'impact immédiat de la Covid-19 sur la fréquentation des campus et de l'impact à plus long terme sur la demande (ralentissement de la consommation). Nous avons cédé Ultrapar dont la gestion, la stratégie et le déploiement du modèle économique demeurent sources de déception. Nous avons liquidé Fibra Uno au Mexique en raison des préoccupations ESG dont nous avions fait part à l'entreprise, mais qui sont restées sans réponse. Nous avons vendu Santos et Terpel, de solides entreprises dans le secteur des transports, mais qui pourraient rencontrer des difficultés au niveau des volumes à moyen terme.

Pour autant, nombre de facteurs plus positifs suggèrent que les marchés latino-américains produiront enfin des performances raisonnables dans un avenir proche. D'un point de vue économique, les marchés latino-américains bénéficient d'un nombre croissant d'atouts, notamment : excédents de la balance courante, hausse des prix des matières premières, gains de parts de marché à l'international sur des segments stratégiques des matières premières, devises bon marché, faible inflation et redressement rapide de la croissance du PIB. Certains aspects sont manifestement préoccupants : la croissance du PIB mexicain est faible et le déficit budgétaire du Brésil augmente. Toutefois, dans un environnement mondial caractérisé par des taux d'intérêt proches de zéro, par un affaiblissement du dollar américain et par ce qui semble pour le moment être une reprise en V post-pandémique, l'Amérique latine est bien positionnée pour tirer son épingle du jeu. En dépit de ces fondamentaux favorables, les investisseurs ont boudé les actifs latino-américains, qui se négocient avec des décotes importantes par rapport aux marchés développés, une tendance qui commence à s'inverser.

Malgré des valorisations excessives constatées pour certains secteurs et entreprises, il est encore possible de construire un portefeuille présentant de solides perspectives de croissance du BPA à partir de sociétés de qualité affichant des indicateurs de performance ESG supérieurs à la moyenne (et donc un risque moindre) qui se négocient à des multiples qui sont attractifs à la fois par rapport à l'historique et au marché en général.

Le portefeuille du fonds est concentré et composé de sociétés de qualité-croissance sélectionnées soigneusement, présentant de solides indicateurs ESG et/ou en amélioration. Nous continuerons de nous concentrer sur ce type de sociétés, sans pour autant occulter la possibilité de réaliser des profits, même dans ces entreprises de qualité, lorsque leur valorisation est excessive. Parallèlement, nous sommes constamment à la recherche d'autres franchises solides qui offrent un bon potentiel de hausse dans des secteurs de notre univers qui sont moins tendance, mais en croissance constante.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES INDÉPENDANT AUX ACTIONNAIRES DE COMGEST GROWTH PLC

Rapport sur la vérification des états financiers

Avis sur les états financiers de Comgest Growth Plc (la « Société »). Selon nous, les états financiers :

- donnent une image fidèle et sincère de l'actif, du passif et de la situation financière de la société au 31 décembre 2020 et des profits de la société pour l'exercice clos à cette date ; et
- ont été correctement préparés conformément au cadre d'information financière pertinent, aux réglementations applicables et, en particulier, aux exigences du Companies Act de 2014.

Les états financiers que nous avons audités comprennent :

- l'état du résultat global ;
- l'état de la situation financière ;
- l'état de la variation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions remboursables ;
- l'état des flux de trésorerie ; et
- les notes correspondantes 1 à 20, y compris un résumé des principales conventions comptables figurant à la note 2.

Ces états financiers ont été préparés conformément au Companies Act de 2014 et aux normes comptables appelées International Financial Reporting Standards (IFRS), telles qu'adoptées par l'Union européenne (« cadre d'information financière pertinent »).

Les réglementations applicables ayant été appliquées dans leur préparation sont la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 et la Loi 2013 de la Banque centrale (supervision et application) (section 48(1)) (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2019 (les « Réglementations applicables »).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué nos vérifications conformément aux Normes Internationales d'Audit (Irlande) (ISA Irlande) et au droit applicable. Nos responsabilités en vertu de ces normes sont décrites ci-dessous dans la section « *Responsabilités du commissaire aux comptes pour la vérification des états financiers* » de notre rapport.

Nous sommes indépendants de la société conformément aux exigences éthiques qui s'appliquent à notre vérification des états financiers en Irlande, y compris les normes éthiques émises par l'Autorité irlandaise de surveillance de la comptabilité et de la vérification des comptes (« Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority »), et nous avons rempli nos autres responsabilités éthiques conformément à ces exigences. Nous estimons que les éléments probants que nous avons réunis dans le cadre de notre audit sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Conclusions relatives à l'entreprise en activité

En auditant les États financiers, nous avons conclu que l'utilisation par les administrateurs du principe comptable de continuité de l'exploitation dans la préparation des États financiers était appropriée.

Sur la base des travaux que nous avons effectués, nous n'avons identifié aucune incertitude significative liée à des événements ou des circonstances qui, individuellement ou collectivement, seraient susceptibles de jeter des doutes sérieux sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation sur une période d'au moins douze mois à compter de la date à laquelle la publication des états financiers est autorisée.

Nos responsabilités et celles des administrateurs en matière de continuité d'exploitation sont décrites dans les sections pertinentes du présent rapport.

Deloitte.

Autres informations

Les autres informations comprennent les informations contenues dans le rapport annuel, autres que les états financiers et notre rapport d'audit correspondant. Les autres informations contenues dans le rapport annuel relèvent de la responsabilité des administrateurs. Notre opinion sur les états financiers ne porte pas sur les autres informations et, sauf dans la mesure où le contraire est expressément indiqué dans notre rapport, nous n'exprimons aucune forme de conclusion avec assurance à cet égard.

Notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, à cette occasion, à évaluer si les autres informations présentent des inexactitudes importantes par rapport aux états financiers ou aux informations que nous avons obtenues lors de l'audit, ou bien si elles semblent comporter des erreurs significatives. Si nous identifions de telles inexactitudes importantes ou des anomalies importantes apparentes, nous sommes tenus de déterminer s'il existe bien une anomalie importante dans les états financiers ou une anomalie importante dans d'autres informations. Si, en fonction du travail que nous avons effectué, nous concluons que ces autres informations présentent des anomalies importantes, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités des Administrateurs

Conformément aux explications plus détaillées fournies dans la Déclaration de responsabilité des Administrateurs, les administrateurs sont tenus de préparer les états financiers et de s'assurer que ces derniers présentent une image juste et fidèle et sont autrement conformes au Companies Act de 2014 ; les administrateurs sont également responsables du contrôle interne qu'ils jugent nécessaire pour leur permettre de préparer des états financiers exempts d'anomalies importantes, que celles-ci résultent d'actes frauduleux ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, les administrateurs sont responsables de l'évaluation de la capacité de la société à exercer ses activités sur la base de la continuité de l'exploitation, en publant, le cas échéant, les faits relatifs au principe de continuité de l'exploitation, et en appliquant le principe comptable de continuité de l'exploitation, à moins que les administrateurs n'envisagent soit de liquider la société soit de cesser les opérations, ou qu'ils ne puissent faire autrement.

Responsabilités du commissaire aux comptes concernant l'audit des états financiers

Nos objectifs consistent à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers sont dans leur ensemble exempts d'anomalies importantes résultant d'actes frauduleux ou d'erreurs, et à émettre un rapport d'audit incluant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un haut niveau d'assurance, mais ne garantit aucunement qu'un audit effectué conformément aux ISA (Irlande) détectera dans tous les cas une anomalie importante, le cas échéant. Les anomalies peuvent avoir pour origine un acte frauduleux ou une erreur, et elles sont considérées comme importantes si, prises à titre individuel ou dans leur ensemble, elles peuvent raisonnablement influer sur les décisions économiques susceptibles d'être prises par les utilisateurs sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux ISA (Irlande), nous exerçons un jugement professionnel et faisons preuve de scepticisme professionnel tout au long de l'audit. Qui plus est, nous :

- Identifions et évaluons les risques d'anomalies importantes dans les états financiers, que celles-ci résultent d'actes frauduleux ou d'erreurs, nous élaborons et suivons des procédures d'audit en réponse à ces risques, et nous obtenons des preuves d'audit suffisantes et adaptées pour servir de fondement à notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie importante résultant d'un acte frauduleux est plus élevé que dans le cas d'une erreur, car un acte frauduleux peut impliquer une collusion, une falsification, des omissions intentionnelles, des informations trompeuses ou le contournement du contrôle interne.
- Veillons à bien comprendre le contrôle interne pertinent pour l'audit, afin d'élaborer des procédures d'audit adaptées à la situation, et non aux fins d'exprimer une opinion quant à l'efficacité du contrôle interne de la société.
- Évaluons la pertinence des conventions comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des informations afférentes communiquées par les administrateurs.
- Concluons sur la pertinence de l'utilisation du principe comptable de continuité de l'exploitation par les administrateurs et, en fonction des preuves d'audit obtenues, sur l'existence ou non d'une incertitude importante relative aux événements ou circonstances susceptibles de jeter des doutes sérieux sur la capacité de la société à continuer d'utiliser le principe de continuité de l'exploitation. Si nous concluons qu'il existe une incertitude importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport d'audit sur les informations correspondantes divulguées dans les états financiers ou, si ces informations sont inadaptées, de modifier notre opinion. Nos conclusions sont fondées sur les éléments de preuve obtenus jusqu'à la date du rapport d'audit. Cependant, les futurs événements ou circonstances pourront amener l'entité (ou, le cas échéant, le groupe) à cesser d'exercer ses activités sur la base de la continuité de l'exploitation.

Deloitte.

- Évaluons la présentation globale, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations à fournir, et déterminons si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents de manière fidèle.

Nous communiquons avec les personnes chargées de la gouvernance en ce qui concerne, notamment, la portée et le calendrier prévus pour l'audit ainsi que les constatations d'audit importantes, y compris toute lacune importante dans le contrôle interne, identifiée par l'auditeur lors de l'audit.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Opinion sur d'autres sujets visés par le Companies Act de 2014

Sur la seule base du travail entrepris dans le cadre de l'audit, nous déclarons que :

- Nous avons obtenu toutes les informations et explications que nous jugeons nécessaires aux fins de notre vérification.
- Selon nous, les livres de comptes de la société ont été suffisants pour permettre aux états financiers d'être immédiatement et correctement audités.
- Les états financiers sont conformes aux registres comptables.
- Selon nous, les informations présentées dans le rapport du Conseil d'administration sont cohérentes avec les états financiers, et le rapport du Conseil d'administration a été préparé conformément au Companies Act de 2014.

Questions sur lesquelles nous sommes tenus d'émettre un avis à titre exceptionnel

Selon les informations dont nous disposons sur la société et son environnement, obtenues lors de l'audit, et sur la base de notre compréhension de ces informations, nous n'avons identifié aucune anomalie importante dans le rapport du Conseil d'administration.

Nous n'avons rien à signaler, eu égard aux dispositions du Companies Act de 2014, qui nous oblige à déclarer si, selon nous, les divulgations relatives à la rémunération des administrateurs et aux transactions, prévues par la loi, n'ont pas été effectuées.

Utilisation de notre rapport

Le présent rapport est exclusivement destiné aux actionnaires de la société, en tant qu'entité, conformément à la Section 391 du Companies Act de 2014. Notre travail de vérification a été effectué de manière à ce que nous soyons en mesure d'établir nos conclusions dans un rapport d'audit à l'intention des actionnaires de la société et à aucune autre fin. Dans toute la mesure permise par la loi, nous n'assumons aucune responsabilité vis-à-vis de quiconque autre que la société et ses actionnaires, en tant qu'entité, pour notre travail d'audit, pour le présent rapport ou pour les opinions que nous avons exprimées.



Brian Forrester
Pour et au nom de Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte & Touche House, Earlsfort Terrace, Dublin 2,

le 19 avril 2021

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE (consolidé)

Au 31 décembre 2020

	Note	TOTAL EUR 31 décembre 2020	TOTAL EUR 31 décembre 2019
Actif			
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	17 737 516 250	13 591 627 641
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	3 173 211	2 946 299
Liquidités	8	633 354 519	637 004 986
Sommes dues par les courtiers	8	4 343 226	2 923 537
Créances sur cessions de titres		15 906 496	6 062 674
Souscriptions à recevoir		100 653 324	45 434 647
Dividendes et intérêts à recevoir		7 306 999	3 833 066
Créances sur la Société de gestion	5	273 131	53 199
Autres actifs		<u>124 685</u>	<u>965</u>
 Total de l'actif		 18 502 651 841	 14 289 887 014
Passifs			
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	1 402 822	1 064 534
Découverts bancaires	8	2 566	
Sommes dues aux courtiers	8	1 951 178	1 708 476
Dettes liées aux achats de titres		50 536 740	1 532 300
Rachats à payer		25 627 873	42 136 059
Commissions de gestion payables	5	31 796 650	13 785 072
Frais administratifs à payer	5	304 949	286 950
Honoraires du Dépositaire à payer	5	674 434	911 194
Autres dettes	5	<u>1 683 642</u>	<u>1 798 228</u>
 Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		 113 980 854	 63 222 813
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	<u>18 388 670 987</u>	<u>14 226 664 201</u>

Au nom du Conseil d'administration

Administrateur :
Daniel MorrisseyAdministratrice :
Bronwyn Wright
31 mars 2021

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTHWORLD USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH WORLD PLUS ⁴ USD 31 décembre 2020
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	1 182 996 442	763 508 014	9 485 085
Liquidités	8	67 838 158	35 579 970	322 592
Créances sur cessions de titres		-	813 456	-
Souscriptions à recevoir		7 152 210	4 501 045	-
Dividendes et intérêts à recevoir		567 428	431 678	4 107
Créances sur la Société de gestion	5	-	-	6 016
Total de l'actif		1 258 554 238	804 834 163	9 817 800
Passifs				
Découverts bancaires	8	18	-	-
Dettes liées aux achats de titres		25 494 653	-	-
Rachats à payer		1 072 438	1 092 834	-
Commissions de gestion payables	5	2 075 192	698 612	7 199
Frais administratifs à payer	5	19 598	15 282	533
Honoraires du Dépositaire à payer	5	31 446	23 261	567
Autres dettes	5	93 913	83 347	5 809
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		28 787 258	1 913 336	14 108
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	1 229 766 980	802 920 827	9 803 692

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH WORLD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH WORLD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH WORLD PLUS ⁴ 31 décembre 2020
Valeur nette d'inventaire par Action				
EUR				
Nombre d'actions de Catégorie EUR de distribution en circulation		660 831	240 796	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	15	33,61	30,17	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de distribution fixe en circulation ³		6 920	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution fixe ³	15	10,51	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation ⁵		8 574 025	8 137 964	790 451
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ⁵	15	34,91	31,05	10,14
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		2 135 809	2 091 704	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	15	32,71	29,42	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation ¹		3 628 013	2 799 606	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR SI de capitalisation ¹	15	34,96	31,06	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation		2 112 884	1 139 094	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	15	34,86	31,02	-
USD				
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		7 199 026	4 458 183	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	15	41,21	33,84	-
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		4 154 398	4 466 418	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	15	41,98	34,25	-
GBP				
Nombre d'actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation		311 930	26 761	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation	15	31,23	26,29	-
Nombre d'actions de Catégorie GBP U de distribution en circulation ²		493 859	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de distribution ²	15	31,23	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth World a été lancée le 19 septembre 2019.

² La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth World a été lancée le 3 février 2020.

³ La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth World a été lancée le 22 octobre 2020.

⁴ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020. Par conséquent, les comparateurs ne sont pas disponibles.

⁵ La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth World Plus a été lancée le 27 novembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EAFE ¹ USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EAFE ¹ USD 31 décembre 2019
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	80 570 958	71 787 180	19 552 756	15 213 053
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	177 588	260 086	-	-
Liquidités	8	2 603 705	2 540 745	650 113	688 194
Sommes dues par les courtiers	8	4 151 904	1 883 488	-	-
Créances sur cessions de titres		-	77 535	-	6 730
Souscriptions à recevoir		721 375	327 603	-	-
Dividendes et intérêts à recevoir		39 288	41 312	6 947	5 278
Créances sur la Société de gestion	5	-	-	1 895	-
Autres actifs		2 860	-	-	810
Total de l'actif		88 267 678	76 917 949	20 211 711	15 914 065
Passifs					
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	553 330	264 988	-	-
Sommes dues aux courtiers	8	1 865 301	929 947	-	-
Dettes liées aux achats de titres		1 472 960	-	-	-
Rachats à payer		69 247	3 791	-	-
Commissions de gestion payables	5	156 494	70 555	26 616	11 307
Frais administratifs à payer	5	1 879	1 833	1 550	1 391
Honoraires du Dépositaire à payer	5	3 569	2 632	1 377	1 207
Autres dettes	5	42 027	93 313	10 758	10 021
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		4 164 807	1 367 059	40 301	23 926
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	84 102 871	75 550 890	20 171 410	15 890 139

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EAFE ¹ 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EAFE ¹ 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation		3 640 743	3 589 570	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	15	13,58	13,09	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		1 831 288	1 441 277	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	15	12,59	12,24	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation		855 816	841 036	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	15	13,56	13,08	-	-
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		-	-	744 299	727 371
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	15	-	-	27,10	21,85

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2019
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	278 930 992	217 304 559	493 119 542 300	232 497 644 850
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	19 115	11 988	339 169 342	249 502 277
Liquidités	8	2 271 449	3 491 495	20 388 255 384	14 059 576 600
Souscriptions à recevoir		578 787	3 515 105	3 356 253 796	1 858 010 935
Dividendes et intérêts à recevoir		102 432	90 863	313 216 117	107 879 101
Total de l'actif		281 902 775	224 414 010	517 516 436 939	248 772 613 763
Passifs					
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	-	2 874	6 257 138	36 250 702
Sommes dues aux courtiers	8	-	-	-	94 970 912
Dettes liées aux achats de titres		-	-	668 437 820	-
Rachats à payer		161 694	1 799 401	503 967 161	1 245 244 940
Commissions de gestion payables	5	480 905	215 070	717 956 809	199 337 239
Frais administratifs à payer	5	6 077	5 599	6 826 533	4 262 763
Honoraires du Dépositaire à payer	5	9 336	9 041	17 853 731	10 221 285
Autres dettes	5	11 589	19 908	35 754 175	19 717 348
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		669 601	2 051 893	1 957 053 367	1 610 005 189
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	281 233 174	222 362 117	515 559 383 572	247 162 608 574

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH AMERICA 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR H de distribution en circulation		-	-	1 891 320	967 834
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR H de distribution	15	-	-	15,51	11,42
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation		-	-	45 745 783	30 397 323
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	15	-	-	15,15	11,45
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation ²		-	-	6 814 541	2 799 543
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution ²	15	-	-	15,15	11,45
Nombre d'actions de Catégorie EUR I H de capitalisation en circulation		185 714	-	16 972 053	13 722 677
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I H de capitalisation	15	34,58	-	16,24	11,87
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		468 533	975 401	15 241 735	13 804 927
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	15	28,30	24,93	14,72	11,21
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de distribution en circulation		-	-	1 397 157	973 839
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de distribution	15	-	-	14,74	11,23
Nombre d'actions de Catégorie EUR RH de capitalisation en circulation ⁵		-	-	32 556	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR RH de capitalisation ⁵	15	-	-	15,46	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR X H de capitalisation en circulation		-	-	2 944 063	2 944 063
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR X H de capitalisation	15	-	-	16,62	12,04
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation		321 579	226 466	3 535 903	1 391 417
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	15	29,33	25,53	15,13	11,44
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z H de capitalisation en circulation		-	-	2 373 888	1 039 171
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z H de capitalisation	15	-	-	14,27	10,44
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		3 069 200	2 800 028	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	15	36,06	29,00	-	-
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		3 540 610	3 532 705	4 346 149	2 126 304
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	15	38,09	30,40	19,27	13,28
Nombre d'actions de Catégorie USD I H de capitalisation en circulation		-	-	887 264	3 842 350
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I H de capitalisation	15	-	-	19,27	13,48
Nombre d'actions de Catégorie USD R de capitalisation en circulation		-	-	550 987	473 982
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD R de capitalisation	15	-	-	18,82	13,08
Nombre d'actions de Catégorie USD RH de capitalisation en circulation ³		-	-	572 816	569 499
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD RH de capitalisation ³	15	-	-	18,49	13,44
GBP					
Nombre d'actions de Catégorie GBP SU de capitalisation en circulation ⁶		-	-	1 013 556	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP SU de capitalisation ⁶	15	-	-	10,12	-
Nombre d'actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation ¹		2 270	345	8 570 488	1 875 417
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation ¹	15	27,88	22,95	14,02	9,93

Les notes ci-incluses font partie intégrante des états financiers.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH AMERICA 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
Nombre d'actions de Catégorie GBP U H de capitalisation en circulation		-	-	70 735	198 918
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U H de capitalisation	15	-	-	12,55	9,22
Nombre d'actions de Catégorie GBP Z H de capitalisation en circulation		-	-	65 337	30 505
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z H de capitalisation	15	-	-	14,42	10,50
JPY					
Nombre d'actions de Catégorie JPY de capitalisation en circulation		-	-	13 486 053	13 281 194
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie JPY de capitalisation	15	-	-	1 849,00	1 350,00
Nombre d'actions de Catégorie JPY I de capitalisation en circulation		-	-	136 919 079	84 347 481
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie JPY I de capitalisation	15	-	-	1 971,00	1 430,00
Nombre d'actions de Catégorie JPY I de distribution en circulation ⁴		-	-	619 358	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie JPY I de distribution ⁴	15	-	-	1 972,00	-

¹ La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth America a été lancée le 7 août 2019.

² La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 23 janvier 2019.

³ La Catégorie d'actions USD RH de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 9 juillet 2019.

⁴ La Catégorie d'actions JPY I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 24 janvier 2020.

⁵ La Catégorie d'actions EUR RH de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 29 juillet 2020.

⁶ La Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 16 décembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS JPY 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS ¹ JPY 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2019
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	500 666 580	88 400 900	5 118 077 751	5 411 118 738
Liquidités	8	8 641 275	8 285 742	101 272 160	172 295 122
Créances sur cessions de titres		-	-	12 170 648	1 865 446
Souscriptions à recevoir		-	-	6 069 163	2 948 141
Dividendes et intérêts à recevoir		269 109	38 845	4 005 630	1 509 447
Créances sur la Société de gestion	5	2 296 796	21 504	-	-
Autres actifs		-	-	129 643	-
Total de l'actif		511 873 760	96 746 991	5 241 724 995	5 589 736 894
Passifs					
Dettes liées aux achats de titres		-	-	20 291 933	-
Rachats à payer		-	-	10 608 776	7 254 438
Commissions de gestion payables	5	-	-	9 441 449	5 409 660
Frais administratifs à payer	5	137 938	173	83 287	103 376
Honoraires du Dépositaire à payer	5	139 488	10 003	229 365	504 707
Autres dettes	5	360 291	13 389	745 003	868 723
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		637 717	23 565	41 399 813	14 140 904
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	511 236 043	96 723 426	5 200 325 182	5 575 595 990

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS ¹ 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR de distribution en circulation		-	-	3 937 673	7 976 659
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	15	-	-	36,33	34,64
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de distribution fixe en circulation ³		-	-	1 597	605
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution fixe ³	15	-	-	35,01	34,33
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation		-	-	17 170 492	22 986 494
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	15	-	-	39,84	37,36
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation		-	-	4 412 171	5 169 480
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution	15	-	-	39,25	37,29
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de distribution fixe en circulation ⁴		-	-	274	266
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution fixe ⁴	15	-	-	38,63	37,36
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		-	-	667 030	1 140 755
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	15	-	-	36,37	34,44
Nombre d'actions de Catégorie EUR Y de capitalisation en circulation ⁵		-	-	6 373 936	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Y de capitalisation ⁵	15	-	-	38,31	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation		-	-	2 802 447	8 047 245
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	15	-	-	38,26	35,90
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de distribution en circulation		-	-	71 105	102 119
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de distribution	15	-	-	39,17	37,07
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		-	-	46 363 938	54 945 295
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	15	-	-	47,87	41,39
Nombre d'actions de Catégorie USD de distribution en circulation		-	-	936 383	1 520 470
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de distribution	15	-	-	44,18	38,64
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		-	-	17 801 353	22 615 628
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	15	-	-	50,01	43,02
Nombre d'actions de Catégorie USD R de capitalisation en circulation		-	-	39 670	48 010
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD R de capitalisation	15	-	-	48,51	42,14
Nombre d'actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation		-	-	6 185 726	6 201 000
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD X de capitalisation	15	-	-	52,00	44,31
Nombre d'actions de Catégorie USD Z de capitalisation en circulation		-	-	18 179	74 858
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD Z de capitalisation	15	-	-	49,95	42,99
Nombre d'actions de Catégorie USD Z de distribution en circulation		-	-	22 258	62 021
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD Z de distribution	15	-	-	48,35	42,38
GBP					
Nombre d'actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation		-	-	678 869	2 836 960
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation	15	-	-	36,58	32,49

Les notes ci-incluses font partie intégrante des états financiers.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS ¹ 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
Nombre d'actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation		-	-	49 037	40 468
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z de capitalisation JPY	15	-	-	36,56	32,45
Nombre d'actions de Catégorie JPY SI de capitalisation en circulation ²		374 999	97 002	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie JPY SI de capitalisation ²	15	1 364,00	997,00	-	-

¹ Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.

² La Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation de Comgest Growth Japan Compounders a été lancée le 24 décembre 2019.

³ La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 12 juillet 2019.

⁴ La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 23 décembre 2019.

⁵ La Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 16 avril 2020.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2019
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	2 639 367	2 359 649	4 111 664	51 964 154
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	-	-	1 485	30 535
Liquidités	8	11 565	34 656	22 226	1 008 680
Sommes dues par les courtiers	8	-	-	191 322	764 053
Créances sur cessions de titres		25 891	-	7 962	18 213
Souscriptions à recevoir		-	-	8 075	-
Dividendes et intérêts à recevoir		3 485	890	3 542	14 941
Créances sur la Société de gestion	5	59 973	21 980	80 516	7 104
Autres actifs		-	-	13	41
Total de l'actif		2 740 281	2 417 175	4 426 805	53 807 721
Passifs					
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	-	-	25 747	61 097
Découverts bancaires	8	-	-	28	-
Sommes dues aux courtiers	8	-	-	85 877	-
Dettes liées aux achats de titres		-	-	13 968	-
Rachats à payer		-	-	33 215	-
Commissions de gestion payables	5	-	-	17 349	53 677
Frais administratifs à payer	5	1 303	1 163	1 269	1 956
Honoraires du Dépositaire à payer	5	1 327	1 185	1 197	3 381
Autres dettes	5	4 025	1 342	4 922	6 777
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		6 655	3 690	183 572	126 888
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	2 733 626	2 413 485	4 243 233	53 680 833

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation		-	-	108 408	3 511 039
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	15	-	-	13,05	13,84
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		-	-	219 027	341 587
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	15	-	-	11,56	12,38
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation		-	-	22 734	62 436
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	15	-	-	13,04	13,83
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		206 427	204 677	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	15	13,24	11,79	-	-

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS ¹ USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2019
Actif				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	319 469 176	26 529 062	84 513 550
Liquidités	8	3 109 437	812 251	5 908 342
Créances sur cessions de titres		-	-	1 990 238
Souscriptions à recevoir		-	33 878	4 465
Dividendes et intérêts à recevoir		263 670	2 199	46 836
Créances sur la Société de gestion	5	226	22 743	-
Autres actifs		-	28	202
Total de l'actif		322 842 509	27 400 161	92 463 633
Passifs				
Dettes liées aux achats de titres		80 261	7 648	-
Rachats à payer		-	102 184	5 489 710
Commissions de gestion payables	5	250 911	61 437	101 089
Frais administratifs à payer	5	5 790	3 749	5 124
Honoraires du Dépositaire à payer	5	14 153	3 436	14 380
Autres dettes	5	18 148	19 933	38 029
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs remboursables) d'actions de participation		369 263	198 387	5 648 332
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	322 473 246	27 201 774	86 815 301

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS ¹ 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action				
EUR				
Nombre d'actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation ³		3 000	275 523	724 431
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation ³	15	13,30	12,18	13,26
Nombre d'actions de Catégorie EUR de distribution en circulation		-	90 865	491 294
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	15	-	11,05	12,04
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation ³		1 710	1 579 605	3 585 909
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ³	15	13,35	12,25	13,27
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		-	152 659	107 920
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	15	-	11,40	12,50
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation ⁴		1 000	13 907	24 670
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ⁴	15	12,39	12,22	13,25
USD				
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		-	124 886	1 594 246
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	15	-	15,59	15,52
GBP				
Nombre d'actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation ²		9 403 330	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation ²	15	11,76	-	-
Nombre d'actions de Catégorie GBP U de distribution en circulation ⁵		600 000	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de distribution ⁵	15	10,96	-	-
Nombre d'actions de Catégorie actions GBP X de distribution en circulation ²		10 000 000	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP X de distribution ²	15	11,87	-	-

¹ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020. Par conséquent, les comparateurs ne sont pas disponibles.

² Les Catégories d'actions GBP U de capitalisation et GBP X de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus ont été lancées le 29 janvier 2020.

³ Les Catégories d'actions EUR de capitalisation et EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ont été lancées le 16 avril 2020.

⁴ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 17 juin 2020.

⁵ La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 19 octobre 2020.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS ³ EUR 31 décembre 2019
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	4 093 017 973	3 270 898 638	4 055 928	2 055 512
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	4 780	102	-	-
Liquidités	8	117 804 856	189 932 061	168 719	177 265
Créances sur cessions de titres		4 524 428	-	-	-
Souscriptions à recevoir		19 540 046	9 313 457	-	500 000
Dividendes et intérêts à recevoir		119 430	467 579	711	351
Créances sur la Société de gestion	5	-	-	19 665	3 588
Total de l'actif		4 235 011 513	3 470 611 837	4 245 023	2 736 716
Passifs					
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	44 199	41 969	-	-
Dettes liées aux achats de titres		-	-	-	448 753
Rachats à payer		4 156 564	3 974 684	-	-
Commissions de gestion payables	5	8 061 909	3 502 108	-	-
Frais administratifs à payer	5	68 185	66 504	1 124	3
Honoraires du Dépositaire à payer	5	130 811	148 022	1 172	3 497
Autres dettes	5	293 761	290 341	3 183	138
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		12 755 429	8 023 628	5 479	452 391
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	4 222 256 084	3 462 588 209	4 239 544	2 284 325

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS ³ 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation		28 936 489	30 015 019	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	15	32,47	29,33	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR de distribution en circulation		14 460 362	12 684 417	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	15	32,30	29,18	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de distribution fixe en circulation ²		311 426	27 868	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution fixe ²	15	30,77	28,93	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation		63 015 526	58 385 537	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	15	33,91	30,48	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation		9 447 517	8 213 842	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution	15	33,19	29,84	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de distribution fixe en circulation ¹		206 818	169 302	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution fixe ¹	15	30,94	28,95	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		1 391 707	1 000 662	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	15	31,12	28,25	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation ⁴		-	-	406 087	230 302
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR SI de capitalisation ⁴	15	-	-	10,44	9,92
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation		6 366 289	4 538 752	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	15	33,13	29,80	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de distribution en circulation		1 343 496	464 954	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de distribution	15	33,86	30,46	-	-
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		975 712	54 230	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	15	41,60	34,30	-	-
Nombre d'actions de Catégorie USD I H de capitalisation en circulation		445 913	63 941	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I H de capitalisation	15	44,67	39,48	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 3 juillet 2019.

² La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 16 juillet 2019.

³ Comgest Growth Europe Compounders a été lancé le 23 décembre 2019.

⁴ La Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth Europe Compounders a été lancée le 23 décembre 2019.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS ¹ EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2019
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	309 570 586	1 177 729	46 444 450	32 078 491
Liquidités	8	3 322 830	61 467	1 757 595	1 929 901
Créances sur cessions de titres		276 265	-	56 934	-
Souscriptions à recevoir		84 987	-	1 231 686	441 001
Dividendes et intérêts à recevoir		9 354	41	1 800	7 951
Créances sur la Société de gestion	5	860	5 319	35 110	17 430
Autres actifs		-	-	1 045	-
Total de l'actif		313 264 882	1 244 556	49 528 620	34 474 774
Passifs					
Dettes liées aux achats de titres		-	-	901 708	697 937
Rachats à payer		-	-	9 705	70 422
Commissions de gestion payables	5	531 186	-	140 556	54 884
Frais administratifs à payer	5	5 712	2	1 691	1 554
Honoraires du Dépositaire à payer	5	13 595	5 217	1 665	1 720
Autres dettes	5	20 707	130	22 349	12 636
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		571 200	5 349	1 077 674	839 153
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	312 693 682	1 239 207	48 450 946	33 635 621

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS ¹ 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE S 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation ⁴		1 750 304	-	535 013	387 593
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation ⁴	15	11,94	-	29,17	26,18
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation ²		26 440 636	125 000	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ²	15	11,04	9,91	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation ³		1 000	-	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ³	15	11,05	-	-	-
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		-	-	1 502 890	1 197 635
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	15	-	-	26,75	22,02

¹ Comgest Growth Europe Plus a été lancé le 23 décembre 2019.

² La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 23 décembre 2019.

³ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 8 janvier 2020.

⁴ La Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 16 avril 2020.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31 décembre 2019
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	1 471 446 117	865 494 799	791 772 747	414 191 994
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	772	-	-	-
Liquidités	8	67 277 988	44 370 806	77 720 801	35 760 763
Créances sur cessions de titres		-	358 288	-	115 629
Souscriptions à recevoir		14 670 909	1 744 819	19 680 233	6 605 288
Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	48 106	35 098
Autres actifs		-	-	711	-
Total de l'actif		1 553 395 786	911 968 712	889 222 598	456 708 772
Passifs					
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	16 873	-	-	-
Dettes liées aux achats de titres		-	-	241 518	-
Rachats à payer		3 424 222	2 935 350	1 920 817	1 062 034
Commissions de gestion payables	5	2 860 076	934 159	1 538 542	421 748
Frais administratifs à payer	5	22 958	17 879	13 636	8 542
Honoraires du Dépositaire à payer	5	55 920	41 650	34 853	23 089
Autres dettes	5	87 394	72 874	37 462	23 825
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		6 467 443	4 001 912	3 786 828	1 539 238
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	1 546 928 343	907 966 800	885 435 770	455 169 534

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation		8 253 922	5 927 280	7 183 846	5 104 809
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	15	49,50	39,49	44,33	37,00
Nombre d'actions de Catégorie EUR de distribution en circulation		935 357	475 804	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	15	50,11	39,98	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation		16 425 137	13 465 331	8 623 140	5 377 063
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	15	51,10	40,57	46,51	38,62
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation ⁴		-	-	1 131 451	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution ⁴	15	-	-	46,52	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation ⁶		2 393 337	1 684 491	2 248	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation ⁶	15	47,14	37,80	10,17	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR X de capitalisation en circulation ^{2,3}		5 311 962	-	1 915 027	1 260 963
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR X de capitalisation ^{2,3}	15	10,31	-	47,05	38,69
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation		1 498 359	1 108 439	487 272	255 037
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	15	51,03	40,53	46,46	38,59
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD I H de capitalisation en circulation ¹		170 138	-	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I H de capitalisation ¹	15	58,01	-	-	-
GBP					
Nombre d'actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation ⁵		-	-	10 743	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation ⁵	15	-	-	41,64	-

¹ La Catégorie d'actions USD I H de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 16 juin 2020.

² La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 10 décembre 2020.

³ La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 31 octobre 2019.

⁴ La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 14 janvier 2020.

⁵ La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 12 mai 2020.

⁶ La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 4 décembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2019
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	142 574 023	120 880 180	177 261 987	128 892 208
Actifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	2 129	474 589	268 794	138 092
Liquidités	8	7 608 169	10 458 250	7 482 487	6 915 649
Sommes dues par les courtiers	8	-	300 000	-	-
Créances sur cessions de titres		170 953	-	-	-
Souscriptions à recevoir		-	-	1 672 275	145 368
Dividendes et intérêts à recevoir		-	-	-	125
Autres actifs		85	-	7 605	-
Total de l'actif		150 355 359	132 113 019	186 693 148	136 091 442
Passifs					
Passifs financiers dérivés évalués à la juste valeur par le compte de résultat	6, 7	766 600	428 652	4 126	2 033
Rachats à payer		-	-	101 269	-
Commissions de gestion payables	5	240 823	111 368	257 493	96 363
Frais administratifs à payer	5	3 353	3 383	3 682	2 991
Honoraires du Dépositaire à payer	5	5 004	5 635	6 095	5 116
Autres dettes	5	21 122	16 309	22 816	30 491
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		1 036 902	565 347	395 481	136 994
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	149 318 457	131 547 672	186 297 667	135 954 448

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation		-	-	89 082	96 435
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR SI de capitalisation	15	-	-	1 486,45	1 323,77
Nombre d'actions de Catégorie EUR SI de distribution en circulation ¹		-	-	6 266	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR SI de distribution ¹	15	-	-	1 486,46	-
GBP					
Nombre d'actions de Catégorie GBP SU de capitalisation en circulation		-	-	854 628	766 986
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP SU de capitalisation	15	-	-	23,21	19,57
Nombre d'actions de Catégorie GBP SU de distribution en circulation ²		-	-	247 081	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP SU de distribution ²	15	-	-	23,21	-
Nombre d'actions de Catégorie GBP SU H de capitalisation en circulation		-	-	1 476 959	648 047
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP SU H de capitalisation	15	-	-	20,38	18,12
Nombre d'actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation		-	-	156 154	54 545
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation	15	-	-	23,04	19,45
Nombre d'actions de Catégorie GBP Y de capitalisation en circulation ³		-	-	16 664	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Y de capitalisation ³	15	-	-	10,02	-
CHF					
Nombre d'actions de Catégorie CHF I de capitalisation en circulation		7 653 977	7 569 086	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie CHF I de capitalisation	15	18,48	16,63	-	-
Nombre d'actions de Catégorie CHF Z de capitalisation en circulation		437 984	349 395	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie CHF Z de capitalisation	15	17,98	16,19	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR SI de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 7 janvier 2020.

² La Catégorie d'actions GBP SU de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 20 février 2020.

³ La Catégorie d'actions GBP Y de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 8 décembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31 décembre 2019
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	277 895 123	139 992 404	87 441 408	60 146 390
Liquidités	8	11 704 263	11 896 020	3 071 550	1 547 185
Créances sur cessions de titres		-	-	215 630	142 323
Souscriptions à recevoir		1 736 406	89 922	168 241	-
Dividendes et intérêts à recevoir		152 859	82 182	51 856	20 044
Autres actifs		572	-	-	-
Total de l'actif		291 489 223	152 060 528	90 948 685	61 855 942
Passifs					
Dettes liées aux achats de titres		-	-	442 587	65 432
Rachats à payer		19 464	6 420 967	-	-
Commissions de gestion payables	5	536 763	163 209	136 776	51 744
Frais administratifs à payer	5	4 925	3 737	1 227	1 013
Honoraires du Dépositaire à payer	5	4 697	5 695	3 511	4 607
Autres dettes	5	10 962	10 177	24 535	48 394
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		576 811	6 603 785	608 636	171 190
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	290 912 412	145 456 743	90 340 049	61 684 752

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH ASIA 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation		1 232 867	940 511	558 748	695 317
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	15	74,51	57,15	17,02	14,54
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation ¹		215 659	13 810	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ¹	15	74,45	57,13	-	-
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		1 789 513	1 341 747	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	15	88,78	62,78	-	-
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		-	-	3 781 438	3 088 454
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	15	-	-	20,82	16,32

¹ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Asia a été lancée le 21 mars 2019.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31 décembre 2019
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	519 658 962	483 106 165	312 241 648	295 140 464
Liquidités	8	21 475 660	10 763 476	10 815 626	6 712 688
Créances sur cessions de titres		903 536	1 098 810	-	-
Souscriptions à recevoir		2 840 316	1 216 957	1 212 028	153 201
Dividendes et intérêts à recevoir		304 945	166 182	39 010	151 024
Autres actifs		-	-	5 029	-
Total de l'actif		545 183 419	496 351 590	324 313 341	302 157 377
Passifs					
Découverts bancaires	8	221	-	-	-
Dettes liées aux achats de titres		4 116 485	367 415	1 422 705	-
Rachats à payer		2 118 773	3 136 612	357 409	476 128
Commissions de gestion payables	5	947 156	473 917	621 233	297 455
Frais administratifs à payer	5	10 147	11 025	6 662	7 020
Honoraires du Dépositaire à payer	5	23 166	43 262	7 499	12 743
Autres dettes	5	33 022	53 825	17 540	23 606
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		7 248 970	4 086 056	2 433 048	816 952
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	537 934 449	492 265 534	321 880 293	301 340 425

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH CHINA 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH CHINA 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation		-	-	1 045 445	1 144 053
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	15	-	-	87,89	76,49
Nombre d'actions de Catégorie EUR de distribution en circulation		211 136	215 580	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	15	10,48	9,21	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation		1 726 160	2 010 015	130 359	95 406
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	15	24,80	21,51	90,76	78,78
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		16 232	17 119	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	15	23,86	20,90	-	-
Nombre d'actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation		-	-	2 129 247	2 364 841
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR SI de capitalisation	15	-	-	91,74	79,44
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation		731 162	568 158	97 890	84 543
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	15	24,76	21,48	90,62	78,71
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		2 975 913	4 379 638	104 840	111 118
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	15	29,70	23,74	105,80	84,48
Nombre d'actions de Catégorie USD de distribution en circulation		603 281	390 641	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de distribution	15	13,05	10,55	-	-
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation ¹		11 983 310	13 204 856	33 737	28 354
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation ¹	15	30,35	24,14	111,01	88,43
GBP					
Nombre d'actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation		8 075	19 804	20 276	15 219
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation	15	22,19	18,21	81,20	66,73

¹ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth China a été lancée le 11 octobre 2017 puis intégralement rachetée le 11 mars 2020 et relancée le 17 avril 2020.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2019
Actif					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	7	113 578 106	168 220 240	20 317 364	38 402 036
Liquidités	8	2 182 351	5 034 531	217 344	503 225
Créances sur cessions de titres		-	-	-	4 539
Souscriptions à recevoir		19 849	11 243	879	99
Dividendes et intérêts à recevoir		53 008	76	66 610	128 210
Créances sur la Société de gestion	5	-	-	40 486	-
Total de l'actif		115 833 314	173 266 090	20 642 683	39 038 109
Passifs					
Découverts bancaires	8	-	-	2 343	-
Rachats à payer		49 026	376 891	6 244	26 322
Commissions de gestion payables	5	292 094	221 515	42 637	44 764
Frais administratifs à payer	5	4 030	5 307	2 862	3 192
Honoraires du Dépositaire à payer	5	2 561	26 541	4 833	7 871
Autres dettes	5	22 309	28 827	3 963	21 988
Total du passif (hors actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables)		370 020	659 081	62 882	104 137
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	7, 15	115 463 294	172 607 009	20 579 801	38 933 972

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DE SITUATION FINANCIÈRE Au 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH INDIA 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH INDIA 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA 31 décembre 2019
Valeur nette d'inventaire par Action					
EUR					
Nombre d'actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation		-	-	63 084	528 055
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	15	-	-	9,71	11,95
Nombre d'actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation		230 805	310 037	699 856	616 077
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	15	43,82	41,15	9,89	12,12
Nombre d'actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation		147 506	188 269	28 193	27 927
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	15	39,93	37,97	9,11	11,30
Nombre d'actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation		-	-	18 060	14 482
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	15	-	-	9,88	12,11
USD					
Nombre d'actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation		1 611 067	2 742 081	36 415	288 364
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	15	51,55	44,64	8,35	9,38
Nombre d'actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation		-	-	1 743 499	2 566 735
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	15	-	-	8,67	9,74
Nombre d'actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation		229 185	584 707	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD X de capitalisation	15	55,97	47,63	-	-

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (consolidé)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

	Note	TOTAL EUR 31 décembre 2020	TOTAL EUR 31 décembre 2019
Produits			
Dividendes		228 761 705	244 251 543
Moins : retenue à la source		(31 563 432)	(29 164 826)
Intérêts bancaires		699 211	4 169 289
Remboursement des frais de la Société de gestion	5	335 118	114 926
Autres produits		2 732 480	849 658
Total des produits		200 965 082	220 220 590
Charges			
Commissions de gestion	5	168 422 120	151 026 736
Frais de transaction	2	6 155 529	4 030 872
Honoraires du Dépositaire	5	4 778 365	5 323 131
Honoraires de l'Agent administratif	5	1 648 560	1 462 286
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		1 963 323	1 706 680
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	253 620	171 224
Jetons de présence des Administrateurs	5	181 627	151 405
Honoraires de secrétariat et juridiques		311 114	262 208
Frais de cotation et réglementaires		446 897	447 077
Honoraires des représentants étrangers		589 760	503 556
Frais de publication		155 163	116 293
Frais bancaires		2 852 726	1 998 973
Frais de recherche		-	979 589
Frais de constitution		5 855	126
Autres charges		1 322 125	1 050 659
Total des charges		189 086 784	169 230 815

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL (consolidé) Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	TOTAL EUR 31 décembre 2020	TOTAL EUR 31 décembre 2019
Profit net sur placements		11 878 297	50 989 775
Plus-values nettes réalisées sur cessions		398 616 549	307 476 085
(Moins)/Plus-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		12 046 504	(10 254 125)
Moins-values nettes réalisées sur contrats à terme standardisés (futures)		(10 826 299)	(9 563 945)
Moins-values nettes réalisées sur devises		(10 741 215)	(5 404 961)
Taxe sur les moins-values réalisées nettes	3	(4 532 952)	(7 835 974)
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		2 587 033 758	2 267 725 163
Variation nette des plus-values latentes sur les contrats de change à terme		459 188	7 550 883
Variation nette des moins-values latentes sur contrats à terme standardisés (futures)		(458 947)	(237 591)
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		2 983 474 883	2 600 445 310
Distributions	13	(5 212 180)	(4 838 669)
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		2 978 262 703	2 595 606 641

* Les provisions sur frais de recherche ont cessé au 31 décembre 2019, par conséquent aucun frais n'est comptabilisé pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH WORLD PLUS ¹ USD 31 décembre 2020
Produits				
Dividendes		12 541 153	9 870 866	6 881
Moins : retenue à la source		(2 301 124)	(1 756 680)	(1 257)
Intérêts bancaires		158 992	689 409	-
Remboursement des frais de la Société de gestion	5	-	-	6 016
Autres produits		22 972	18 823	-
Total des produits		10 421 993	8 822 418	11 640
Charges				
Commissions de gestion	5	10 120 856	6 163 290	7 199
Frais de transaction	2	314 664	309 947	2 631
Honoraires du Dépositaire	5	184 357	134 165	567
Honoraires de l'Agent administratif	5	105 744	77 889	533
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		223 942	102 571	113
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	16 542	10 037	4 019
Jetons de présence des Administrateurs	5	10 709	7 135	9
Honoraires de secrétariat et juridiques		16 918	11 780	25
Frais de cotation et réglementaires		22 199	16 983	7
Honoraires des représentants étrangers		33 608	20 803	51
Frais de publication		8 461	4 521	4
Frais bancaires		6 729	1 612	449
Frais de recherche		-	72 968	-
Autres charges		66 320	37 522	1 579
Total des charges		11 131 049	6 971 223	17 186

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH WORLD PLUS ¹ USD 31 décembre 2020
(Perte)/Gain net(te) sur placements		(709 056)	1 851 195	(5 546)
Plus-values nettes réalisées sur cessions		27 159 021	15 462 328	-
Moins-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		(4 246)	(1 698)	(892)
Moins-values nettes réalisées sur devises		(205 559)	(306 601)	(6 305)
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		190 731 059	104 017 692	356 533
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		216 971 219	121 022 916	343 790
Distributions	13	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		216 971 219	121 022 916	343 790

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020. Par conséquent, les comparateurs ne sont pas disponibles.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EAFE ¹ USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EAFE ¹ USD 31 décembre 2019
Produits					
Dividendes		1 087 558	957 099	231 665	269 082
Moins : retenue à la source		(202 178)	(169 662)	(30 549)	(26 839)
Intérêts bancaires		2 305	829	3 003	18 523
Remboursement des frais de la Société de gestion	5	42 145	-	7 980	-
Autres produits		3 826	12	933	24 728
Total des produits		933 656	788 278	213 032	285 494
Charges					
Commissions de gestion	5	899 681	623 309	140 464	132 140
Frais de transaction	2	30 834	37 041	6 917	8 711
Honoraires du Dépositaire	5	81 949	45 505	18 613	16 561
Honoraires de l'Agent administratif	5	18 747	18 355	12 537	10 893
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		25 092	17 482	337	-
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	1 410	1 040	276	236
Jetons de présence des Administrateurs	5	1 060	674	159	180
Honoraires de secrétariat et juridiques		2 133	5 113	841	1 070
Frais de cotation et réglementaires		3 555	6 580	164	178
Honoraires des représentants étrangers		4 120	6 858	613	523
Frais de publication		729	406	176	112
Frais bancaires		91 373	38 201	172	15
Frais de recherche		-	8 556	-	2 573
Autres charges		31 037	31 138	16 291	17 237
Total des charges		1 191 720	840 258	197 560	190 429

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EAFE ¹ USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EAFE ¹ USD 31 décembre 2019
(Perte)/Gain net(te) sur placements		(258 064)	(51 980)	15 472	95 065
Plus-values nettes réalisées sur cessions		3 092 469	3 088 576	740 545	727 778
(Moins)/Plus-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		1 859 706	(1 040 720)	-	63
Moins-values nettes réalisées sur contrats à terme standardisés (futures)		(8 059 088)	(3 746 317)	-	-
Moins-values nettes réalisées sur devises		(32 243)	(42 177)	(4 338)	(3 761)
Taxe sur les moins-values réalisées nettes		(5 366)	-	(349)	-
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		6 444 750	8 749 839	2 795 885	2 322 691
Variation nette des plus-values latentes sur les contrats de change à terme		94 409	90 361	-	-
Variation nette des moins-values latentes sur contrats à terme standardisés (futures)		(465 248)	(601 381)	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		2 671 325	6 446 201	3 547 215	3 141 836
Distributions	13	-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		2 671 325	6 446 201	3 547 215	3 141 836

¹À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2019
Produits					
Dividendes		3 097 868	2 353 732	2 751 029 088	2 190 488 194
Moins : retenue à la source		(919 846)	(687 088)	(412 654 363)	(328 573 227)
Intérêts bancaires		12 937	174 452	177 837	282 311
Autres produits		2 473	37	1 114 354	41 347
Total des produits		2 193 432	1 841 133	2 339 666 916	1 862 238 625
Charges					
Commissions de gestion	5	2 551 759	2 102 789	3 060 341 766	1 902 731 412
Frais de transaction	2	36 889	46 745	138 202 925	55 823 822
Honoraires du Dépositaire	5	33 904	27 838	53 754 945	31 739 940
Honoraires de l'Agent administratif	5	42 467	36 600	31 858 572	22 087 004
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		53 438	43 889	35 975 422	26 764 466
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	3 846	2 494	5 829 914	3 277 662
Jetons de présence des Administrateurs	5	2 179	2 052	3 913 197	2 222 167
Honoraires de secrétariat et juridiques		4 693	3 387	5 991 625	3 668 693
Frais de cotation et réglementaires		5 679	9 975	7 680 343	5 193 597
Honoraires des représentants étrangers		9 604	11 092	12 238 693	6 360 028
Frais de publication		2 281	1 174	2 568 117	1 617 933
Frais bancaires		370	12	60 873 825	52 270 584
Frais de recherche		-	24 954	-	22 958 462
Autres charges		16 404	8 880	13 951 301	7 771 969
Total des charges		2 763 513	2 321 881	3 433 180 645	2 144 487 739

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2019
Perte nette sur investissements		(570 081)	(480 748)	(1 093 513 729)	(282 249 114)
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur cessions		13 097 081	9 506 800	6 547 787 064	(4 722 386 280)
(Moins)/Plus-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		366 973	(51 759)	1 193 490 910	(1 712 916 992)
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur devises		3 887	1 733	(173 628 749)	(95 359 721)
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		39 669 678	33 952 539	116 788 602 312	44 965 191 148
Variation nette des plus-values latentes sur les contrats de change à terme		10 002	15 988	119 660 629	1 104 749 177
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		52 577 540	42 944 553	123 382 398 437	39 257 028 218
Distributions	13	-	-	(693 721)	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		52 577 540	42 944 553	123 381 704 716	39 257 028 218

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

		COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS JPY Note	31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS ¹ JPY 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2019
Produits						
Dividendes			5 050 378	45 700	119 142 515	144 120 098
Moins : retenue à la source			(757 554)	(6 855)	(12 970 792)	(14 463 436)
Intérêts bancaires			-	-	448 264	3 277 981
Remboursement des frais de la Société de gestion	5		2 275 291	21 504	-	-
Autres produits			-	-	16 714	1 437
Total des produits			6 568 115	60 349	106 636 701	132 936 080
Charges						
Commissions de gestion	5		-	-	54 233 510	65 546 339
Frais de transaction	2		122 358	26 595	2 397 610	1 513 951
Honoraires du Dépositaire	5		950 383	10 003	2 180 668	3 164 914
Honoraires de l'Agent administratif	5		942 240	173	421 941	498 722
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation			50 085	2 320	315 425	324 202
Honoraires du Commissaire aux comptes	5		1 808	-	70 065	59 050
Jetons de présence des Administrateurs	5		974	-	58 676	64 801
Honoraires de secrétariat et juridiques			52 470	-	103 386	106 991
Frais de cotation et réglementaires			49 951	-	134 615	153 724
Honoraires des représentants étrangers			9 550	-	180 553	188 558
Frais de publication			2 489	-	58 936	50 610
Frais bancaires			43 959	3 150	11 860	4 084
Frais de recherche			-	-	-	511 522
Frais de constitution			236 743	4 636	-	-
Autres charges			583 336	6 226	426 277	392 735
Total des charges			3 046 346	53 103	60 593 522	72 580 203

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS JPY 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS ¹ JPY 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2019
Profit net sur placements		3 521 769	7 246	46 043 179	60 355 877
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur cessions		8 301 625	-	(40 608 740)	144 939 132
Moins-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		-	-	(2 688)	(18 065)
Moins-values nettes réalisées sur devises		(2 443)	-	(8 734 939)	(2 171 836)
Taxe sur les moins-values réalisées nettes		-	-	(3 911 177)	(7 559 402)
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur investissements		158 959 920	(286 300)	664 108 891	669 609 152
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		170 780 871	(279 054)	656 894 526	865 154 858
Distributions	13	-	-	(5 410 073)	(5 225 710)
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		170 780 871	(279 054)	651 484 453	859 929 148

¹ Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2019
Produits					
Dividendes		60 519	57 242	967 201	1 928 594
Moins : retenue à la source		(7 814)	(6 478)	(101 997)	(200 098)
Intérêts bancaires		200	1 325	42	712
Remboursement des frais de la Société de gestion	5	37 993	28 792	73 412	7 104
Autres produits		27	-	70	22
Total des produits		90 925	80 881	938 728	1 736 334
Charges					
Commissions de gestion	5	-	-	391 916	826 961
Frais de transaction	2	1 199	551	30 763	37 342
Honoraires du Dépositaire	5	9 657	12 975	99 067	103 327
Honoraires de l'Agent administratif	5	10 564	6 594	15 380	19 271
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		-	646	5 286	7 251
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	37	44	297	1 081
Jetons de présence des Administrateurs	5	28	23	419	824
Honoraires de secrétariat et juridiques		488	919	1 754	3 004
Frais de cotation et réglementaires		3 182	2 399	2 932	7 550
Honoraires des représentants étrangers		1 103	4 418	3 175	8 107
Frais de publication		23	1 860	636	1 195
Frais bancaires		13	-	31 602	43 276
Frais de recherche		-	93	-	9 137
Autres charges		22 147	6 708	67 446	98 236
Total des charges		48 441	37 230	650 673	1 166 562

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2019
Profit net sur placements		42 484	43 651	288 055	569 772
Plus-values nettes réalisées sur cessions		8 789	30 465	3 626 783	5 610 923
Moins-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		-	(2)	(289)	(3 985)
Moins-values nettes réalisées sur contrats à terme standardisés (futures)		-	-	(2 767 211)	(5 817 628)
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur devises		(4 489)	584	(233 160)	(64 562)
Taxe sur les moins-values réalisées nettes		(3 124)	(2 271)	(172 466)	(82 696)
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur investissements		254 564	210 162	(5 992 584)	6 844 896
Variation nette des plus-values latentes sur contrats à terme standardisés (futures)		-	-	6 301	363 790
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		298 224	282 589	(5 244 571)	7 420 510
Distributions	13	-	-	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		298 224	282 589	(5 244 571)	7 420 510

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS ¹ USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2019
Produits				
Dividendes		5 485 018	617 945	3 741 264
Moins : retenue à la source		(547 055)	(53 345)	(325 478)
Intérêts bancaires		5 160	1	181
Remboursement des frais de la Société de gestion	5	226	22 743	-
Autres produits		-	8 260	66
Total des produits		4 943 349	595 604	3 416 033
Charges				
Commissions de gestion	5	1 124 394	620 084	2 013 998
Frais de transaction	2	211 503	78 650	230 638
Honoraires du Dépositaire	5	102 779	71 328	231 276
Honoraires de l'Agent administratif	5	30 460	27 108	40 008
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		496	21 645	47 490
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	3 019	-	1 384
Jetons de présence des Administrateurs	5	2 297	600	2 082
Honoraires de secrétariat et juridiques		4 220	3 140	5 601
Frais de cotation et réglementaires		2 744	1 152	9 313
Honoraires des représentants étrangers		7 932	5 473	10 645
Frais de publication		2 650	1 407	2 335
Frais bancaires		9 183	8 912	39 179
Frais de recherche		-	-	28 438
Autres charges		25 176	25 490	31 728
Total des charges		1 526 853	864 989	2 694 115

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS ¹ USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2019
Profit/(Perte) net(te) sur investissements		3 416 496	(269 385)	721 918
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur cessions		7 007 860	(19 148 895)	(15 378 756)
Moins-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		(2 120)	(541)	(3 938)
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur devises		1 814 145	(187 924)	(482 106)
Taxe sur les moins-values réalisées nettes		(76 671)	(222 742)	(690 943)
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		50 192 733	7 532 256	33 989 956
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		62 352 443	(12 297 231)	18 156 131
Distributions	13	-	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		62 352 443	(12 297 231)	18 156 131

¹ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020. Par conséquent, les comparateurs ne sont pas disponibles.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS ¹ EUR 31 décembre 2019
Produits					
Dividendes		40 970 718	40 479 584	63 010	444
Moins : retenue à la source		(7 810 869)	(6 606 934)	(10 841)	(89)
Intérêts bancaires		63 165	2	-	13
Remboursement des frais de la Société de gestion	5	-	-	18 257	3 588
Autres produits		2 435 603	737 127	-	-
Total des produits		35 658 617	34 609 779	70 426	3 956
Charges					
Commissions de gestion	5	44 254 079	34 963 028	-	-
Frais de transaction	2	788 759	615 023	844	621
Honoraires du Dépositaire	5	780 710	673 927	7 883	3 497
Honoraires de l'Agent administratif	5	318 298	260 794	7 718	3
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		439 190	331 177	357	22
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	65 228	37 885	51	-
Jetons de présence des Administrateurs	5	46 503	33 717	44	-
Honoraires de secrétariat et juridiques		70 313	55 668	443	1
Frais de cotation et réglementaires		137 303	108 608	400	-
Honoraires des représentants étrangers		138 908	98 245	138	1
Frais de publication		36 079	19 277	31	-
Frais bancaires		1 325 354	883 074	1 334	134
Frais de recherche		-	73 330	-	-
Frais de constitution		-	-	1 956	44
Autres charges		220 517	168 970	4 918	60
Total des charges		48 621 241	38 322 723	26 117	4 383

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS ¹ EUR 31 décembre 2019
(Perte)/Gain net(te) sur placements		(12 962 624)	(3 712 944)	44 309	(427)
Plus-values nettes réalisées sur cessions		208 179 706	172 445 233	26 334	-
(Moins)/Plus-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		(783 512)	63 806	-	-
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur devises		(469 640)	(648 027)	635	(818)
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur investissements		234 446 460	648 486 227	335 446	(14 430)
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur les contrats de change à terme		2 448	(44 171)	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		428 412 838	816 590 124	406 724	(15 675)
Distributions	13	(418 222)	(134 971)	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		427 994 616	816 455 153	406 724	(15 675)

¹ Comgest Growth Europe Compounders a été lancé le 23 décembre 2019.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2019
Produits					
Dividendes		1 451 069	41	419 401	421 655
Moins : retenue à la source		(202 823)	-	(93 993)	(82 211)
Intérêts bancaires		60	18	-	-
Remboursement des frais de la Société de gestion	5	20	5 319	17 681	42 956
Autres produits		479	-	15 362	4 042
Total des produits		1 248 805	5 378	358 451	386 442
Charges					
Commissions de gestion	5	1 688 854	-	724 541	551 706
Frais de transaction	2	96 425	356	9 663	5 434
Honoraires du Dépositaire	5	49 895	5 217	21 431	21 244
Honoraires de l'Agent administratif	5	20 544	2	11 639	11 177
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		866	22	17 684	15 412
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	2 442	-	647	407
Jetons de présence des Administrateurs	5	1 940	-	662	266
Honoraires de secrétariat et juridiques		2 986	-	1 192	1 156
Frais de cotation et réglementaires		1 535	-	3 872	3 539
Honoraires des représentants étrangers		6 105	1	1 738	5 369
Frais de publication		872	-	334	6 499
Frais bancaires		43 919	93	10 025	5 921
Frais de recherche		-	-	-	799
Frais de constitution		1 956	44	-	-
Autres charges		11 560	60	50 630	45 027
Total des charges		1 929 899	5 795	854 058	673 956

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS ¹ EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2019
Perte nette sur investissements		(681 094)	(417)	(495 607)	(287 514)
Plus-values nettes réalisées sur cessions		4 238 505	-	2 194 204	1 106 864
Moins-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		(352)	-	(49)	-
Moins-values nettes réalisées sur devises		(79 273)	(336)	(24 836)	(25 324)
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur investissements		32 072 888	(10 040)	2 591 117	7 459 479
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		35 550 674	(10 793)	4 264 829	8 253 505
Distributions	13	-	-	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		35 550 674	(10 793)	4 264 829	8 253 505

¹ Comgest Growth Europe Plus a été lancé le 23 décembre 2019.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31 décembre 2019
Produits					
Dividendes		9 279 612	6 925 491	7 079 074	2 789 342
Moins : retenue à la source		(1 405 294)	(1 024 291)	(1 103 041)	(398 201)
Intérêts bancaires		93	-	-	-
Autres produits		30 234	17 526	56 077	5 878
Total des produits		7 904 645	5 918 726	6 032 110	2 397 019
Charges					
Commissions de gestion	5	13 026 018	10 311 281	6 881 072	4 281 023
Frais de transaction	2	408 319	275 671	175 969	100 009
Honoraires du Dépositaire	5	244 966	193 682	158 342	90 263
Honoraires de l'Agent administratif	5	99 977	84 889	66 952	40 589
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		200 340	232 037	154 872	138 555
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	17 388	14 671	11 338	5 251
Jetons de présence des Administrateurs	5	11 661	9 700	7 120	4 074
Honoraires de secrétariat et juridiques		19 518	16 015	11 551	6 726
Frais de cotation et réglementaires		25 261	23 044	19 271	15 368
Honoraires des représentants étrangers		39 857	28 249	23 586	9 217
Frais de publication		9 884	5 760	5 261	2 832
Frais bancaires		302 650	231 559	344 904	162 923
Frais de recherche		-	17 342	-	7 991
Autres charges		52 198	35 489	33 095	17 348
Total des charges		14 458 037	11 479 389	7 893 333	4 882 169

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31 décembre 2019
Perte nette sur investissements		(6 553 392)	(5 560 663)	(1 861 223)	(2 485 150)
Plus-values nettes réalisées sur cessions		34 305 002	20 683 414	30 139 018	15 154 087
Moins-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		(376 379)	(12 569)	-	-
Moins-values nettes réalisées sur devises		(272 008)	(191 573)	(180 803)	(94 536)
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		240 508 300	198 911 087	100 928 992	94 468 783
Variation nette des moins-values latentes sur les contrats de change à terme		(16 101)	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		267 595 422	213 829 696	129 025 984	107 043 184
Distributions	13	-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		267 595 422	213 829 696	129 025 984	107 043 184

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2019
Produits					
Dividendes		1 481 764	1 715 327	1 440 935	785 077
Moins : retenue à la source		(211 461)	(223 606)	(310 853)	(152 025)
Intérêts bancaires		3 684	5 920	8 100	16 961
Remboursement des frais de la Société de gestion	5	-	-	12 819	-
Autres produits		104 099	21 835	6 016	21 505
Total des produits		1 378 086	1 519 476	1 157 017	671 518
Charges					
Commissions de gestion	5	1 324 001	1 191 244	1 277 642	582 348
Frais de transaction	2	29 529	24 383	47 882	40 303
Honoraires du Dépositaire	5	38 963	36 808	52 261	26 310
Honoraires de l'Agent administratif	5	19 487	18 875	28 141	19 155
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		1 404	608	15 908	1 064
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	2 202	1 347	2 891	1 247
Jetons de présence des Administrateurs	5	1 247	1 370	2 170	775
Honoraires de secrétariat et juridiques		3 107	2 262	3 073	1 461
Frais de cotation et réglementaires		1 309	1 357	2 248	768
Honoraires des représentants étrangers		4 875	3 988	5 570	2 271
Frais de publication		1 321	785	1 400	973
Frais bancaires		83 080	108 072	4 706	661
Frais de recherche		-	3 364	-	1 316
Autres charges		9 739	7 025	13 338	5 646
Total des charges		1 520 264	1 401 488	1 457 230	684 298

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2019
(Perte)/Gain net(te) sur placements		(142 178)	117 988	(300 213)	(12 780)
Plus-values nettes réalisées sur cessions		8 774 976	4 749 712	6 855 927	2 851 093
(Moins)/Plus-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		1 811 287	4 936 527	(413 496)	381 883
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur devises		(68 428)	(50 767)	266 981	(80 386)
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		5 426 706	22 196 437	17 463 478	13 563 583
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur les contrats de change à terme		(810 407)	(1 965 163)	128 609	175 311
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		14 991 956	29 984 734	24 001 286	16 878 704
Distributions	13	-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		14 991 956	29 984 734	24 001 286	16 878 704

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31 décembre 2019
Produits					
Dividendes		1 908 896	2 229 299	1 232 732	1 486 134
Moins : retenue à la source		(259 069)	(300 136)	(136 227)	(133 528)
Intérêts bancaires		16 794	93 968	9 031	49 905
Remboursement des frais de la Société de gestion	5	-	-	24 986	-
Autres produits		15 624	31	227	16
Total des produits		1 682 245	2 023 162	1 130 749	1 402 527
Charges					
Commissions de gestion	5	2 282 526	1 815 867	672 039	613 760
Frais de transaction	2	62 655	33 486	54 112	23 482
Honoraires du Dépositaire	5	49 536	44 144	49 581	51 644
Honoraires de l'Agent administratif	5	29 858	23 993	12 004	12 116
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		51 801	37 287	4 073	2 505
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	2 984	2 122	1 094	1 097
Jetons de présence des Administrateurs	5	2 028	1 606	697	711
Honoraires de secrétariat et juridiques		4 221	3 743	2 028	1 990
Frais de cotation et réglementaires		5 142	14 809	3 606	10 546
Honoraires des représentants étrangers		7 485	9 851	3 821	8 988
Frais de publication		1 645	2 062	693	574
Frais bancaires		915	13	737	8
Frais de recherche		-	12 113	-	5 873
Autres charges		28 540	19 934	31 354	35 504
Total des charges		2 529 336	2 021 030	835 839	768 798

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31 décembre 2019
(Perte)/Gain net(te) sur placements		(847 091)	2 132	294 910	633 729
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur cessions		4 201 669	(3 038 583)	4 432 105	(2 605 112)
(Moins)/Plus-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		9 187	2	-	(7 466)
Moins-values nettes réalisées sur devises		(336 611)	(87 348)	(90 228)	(60 414)
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		70 388 563	29 835 018	12 851 590	11 777 010
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		73 415 717	26 711 221	17 488 377	9 737 747
Distributions	13	-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		73 415 717	26 711 221	17 488 377	9 737 747

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31 décembre 2019
Produits					
Dividendes		9 119 952	13 624 121	4 707 941	6 551 106
Moins : retenue à la source		(990 456)	(1 198 479)	(387 254)	(526 922)
Intérêts bancaires		38 150	202 065	54	85
Autres produits		18 797	136	810	69
Total des produits		8 186 443	12 627 843	4 321 551	6 024 338
Charges					
Commissions de gestion	5	5 343 571	6 020 460	3 362 234	3 391 163
Frais de transaction	2	332 898	243 548	214 019	132 262
Honoraires du Dépositaire	5	235 642	284 867	108 093	125 954
Honoraires de l'Agent administratif	5	70 272	76 251	47 813	48 112
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		72 992	95 446	87 127	91 072
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	7 161	8 805	4 600	3 979
Jetons de présence des Administrateurs	5	6 033	6 250	1 734	3 300
Honoraires de secrétariat et juridiques		12 511	10 318	6 684	5 448
Frais de cotation et réglementaires		11 521	7 957	8 387	12 823
Honoraires des représentants étrangers		21 380	31 916	12 277	12 216
Frais de publication		5 739	4 396	3 325	2 813
Frais bancaires		2 486	3 980	75 934	53 491
Frais de recherche		-	43 481	-	20 931
Autres charges		58 249	37 507	32 705	17 632
Total des charges		6 180 455	6 875 182	3 964 932	3 921 196

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31 décembre 2019
Profit net sur placements		2 005 988	5 752 661	356 619	2 103 142
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur cessions		40 161 296	(12 185 130)	18 605 420	18 935 344
Moins-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		(859)	(6 301)	-	(7 532)
Moins-values nettes réalisées sur devises		(732 323)	(276 715)	(498 829)	(139 605)
Taxe sur les moins-values réalisées nettes		(14 793)	-	-	-
Variation nette des plus-values latentes sur investissements		72 129 710	79 094 342	22 259 334	43 385 714
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		113 549 019	72 378 857	40 722 544	64 277 063
Distributions	13	(57 358)	(39 647)	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		113 491 661	72 339 210	40 722 544	64 277 063

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2019
Produits					
Dividendes		2 457 672	4 021 592	496 902	1 019 440
Moins : retenue à la source		(325 521)	(69 368)	(58 572)	(109 293)
Intérêts bancaires		14 800	127 228	14	31
Remboursement des frais de la Société de gestion	5	-	-	60 158	30 062
Autres produits		482	51	66	9
Total des produits		2 147 433	4 079 503	498 568	940 249
Charges					
Commissions de gestion	5	1 721 452	2 925 229	297 385	511 170
Frais de transaction	2	107 486	112 888	14 267	22 050
Honoraires du Dépositaire	5	69 599	123 604	40 193	56 973
Honoraires de l'Agent administratif	5	29 427	34 150	24 633	24 901
Honoraires de l'Agent de transfert et de domiciliation		58 953	57 307	11 491	11 911
Honoraires du Commissaire aux comptes	5	1 418	956	306	231
Jetons de présence des Administrateurs	5	1 532	2 328	283	425
Honoraires de secrétariat et juridiques		4 016	3 843	1 135	1 023
Frais de cotation et réglementaires		8 926	15 437	2 814	8 317
Honoraires des représentants étrangers		7 731	11 704	3 175	9 184
Frais de publication		1 993	1 668	357	264
Frais bancaires		1 717	138	3 484	5 825
Frais de recherche		-	17 680	-	2 793
Autres charges		36 587	28 026	10 757	6 699
Total des charges		2 050 837	3 334 958	410 280	661 766

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	Note	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 20	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2019
Profit net sur placements		96 596	744 545	88 288	278 483
Plus/(Moins)-values nettes réalisées sur cessions		7 027 065	(2 552 641)	(5 590 930)	685 547
(Moins)/Plus-values nettes réalisées sur les contrats de change à terme		-	(3 095)	4 944	(95)
Moins-values nettes réalisées sur devises		(133 109)	(163 105)	(191 627)	(56 579)
Taxe sur les moins-values réalisées nettes		(527 029)	(85 618)	(162 345)	(230 786)
Variation nette des plus/(moins)-values latentes sur investissements		6 223 011	4 465 995	(3 035 873)	7 650 482
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		12 686 534	2 406 081	(8 887 543)	8 327 052
Distributions	13	-	-	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables après distributions		12 686 534	2 406 081	(8 887 543)	8 327 052

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, il n'existe pas d'autres gains ou pertes que ceux inclus dans l'état global du résultat consolidé. Tous les produits proviennent des activités courantes.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES (Consolidée)
 Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

	TOTAL EUR 31 décembre 2020	TOTAL EUR 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables		
en début d'exercice	14 226 664 201	11 388 538 534
Souscriptions	7 460 106 129	4 573 047 469
Rachats	(5 522 466 579)	(4 488 733 225)
Écarts de change	(753 895 467)	158 204 782
Profit attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions	2 978 262 703	2 595 606 641
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	18 388 670 987	14 226 664 201

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH WORLD USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH WORLD PLUS ⁴ USD 31 décembre 2020
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables			
en début d'exercice	802 920 827	450 204 644	-
Souscriptions	509 071 396	456 361 761	9 459 902
EUR Catégorie d'actions EUR Dis	17 741 107	7 927 162	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ⁵	162 676 737	121 422 437	9 459 902
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ³	86 915	-	-
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	55 017 092	58 779 677	-
Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation ¹	53 639 099	93 311 732	-
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	53 002 198	39 825 416	-
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	131 011 179	118 163 226	-
Catégorie d'actions USD I de capitalisation	5 694 075	16 442 898	-
GBP Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	10 958 055	489 213	-
Catégorie d'actions GBP U de distribution ²	19 244 939	-	-
Rachats	(299 196 462)	(224 668 494)	-
EUR Catégorie d'actions EUR Dis	(3 130 863)	(578 983)	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ⁵	(142 437 924)	(147 795 986)	-
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(56 666 856)	(10 003 656)	-
Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation ¹	(23 220 017)	(370 183)	-
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	(22 228 442)	(5 672 490)	-
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	(34 380 747)	(25 202 456)	-
Catégorie d'actions USD I de capitalisation	(15 610 431)	(34 748 104)	-
GBP Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	(679 200)	(296 636)	-
Catégorie d'actions GBP U de distribution ²	(841 982)	-	-
Écarts de change	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions	216 971 219	121 022 916	343 790
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables actions à la fin de l'exercice	1 229 766 980	802 920 827	9 803 692

¹ La Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth World a été lancée le 19 septembre 2019.

² La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth World a été lancée le 3 février 2020.

³ La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth World a été lancée le 22 octobre 2020.

⁴ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020. Par conséquent, les comparateurs ne sont pas disponibles.

⁵ La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth World Plus a été lancée le 27 novembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EAFE ¹ USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EAFE ¹ USD 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	75 550 890	48 224 678	15 890 139	14 046 178
Souscriptions	35 947 135	41 238 824	3 669 659	1 037 117
EUR Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	18 621 270	19 054 452	-	-
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	12 298 678	14 331 022	-	-
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	5 027 187	7 853 350	-	-
USD Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	3 669 659	1 037 117
Rachats	(30 066 479)	(20 358 813)	(2 935 603)	(2 334 992)
EUR Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(17 623 226)	(16 348 880)	-	-
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(7 535 443)	(1 393 398)	-	-
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	(4 907 810)	(2 616 535)	-	-
USD Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	(2 935 603)	(2 334 992)
Écarts de change	-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions	2 671 325	6 446 201	3 547 215	3 141 836
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	84 102 871	75 550 890	20 171 410	15 890 139

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

		COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice		222 362 117	141 685 187	247 162 608 574	156 160 829 001
Souscriptions		76 393 325	68 589 485	245 557 474 557	110 363 779 722
EUR	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	-	-	54 691 383 183	24 084 365 266
	Catégorie d'actions EUR I de distribution ²	-	-	7 294 497 927	3 462 483 824
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	9 054 442	6 331 166	11 934 013 071	6 237 278 904
	Catégorie d'actions EUR R de distribution	-	-	1 285 008 492	1 395 864 242
	Catégorie d'actions EUR RH de capitalisation ⁵	-	-	58 299 751	-
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	7 795 157	4 621 403	5 353 769 064	1 474 978 372
	Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation ¹	-	-	2 519 450 072	579 648 942
	Catégorie EUR I H de capitalisation	7 267 889	816 953	10 336 406 731	9 714 898 049
	Catégorie d'actions EUR H de distribution	-	-	2 509 522 274	948 374 935
USD	Catégorie d'actions USD de capitalisation	31 961 759	32 748 520	-	-
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	20 264 671	24 061 818	4 827 664 845	1 773 021 095
	Catégorie d'actions USD R de capitalisation	-	-	471 268 228	260 281 586
	Catégorie d'actions USD I H de capitalisation	-	-	2 146 973 148	3 298 471 903
	Catégorie d'actions USD RH de capitalisation ³	-	-	1 530 018 489	836 520 019
GBP	Catégorie d'actions GBP I de capitalisation	-	-	-	1 549 416 009
	Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ¹	49 407	9 625	13 694 166 777	-
	Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation ⁶	-	-	1 421 782 038	-
	Catégorie d'actions GBP ZH de capitalisation	-	-	91 946 170	22 281 350
	Catégorie d'actions GBP UH de capitalisation	-	-	117 461 973	325 000 605
JPY	Catégorie d'actions JPY Acc	-	-	11 220 857 606	8 391 557 427
	Catégorie d'actions JPY I Acc	-	-	112 979 308 374	46 009 337 194
	Catégorie d'actions JPY I de distribution ⁴	-	-	1 073 676 344	-

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

		COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN JPY 31 décembre 2019
Rachats		(70 099 808)	(30 857 108)	(100 542 404 275)	(58 619 028 367)
EUR	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	-	-	(32 158 723 207)	(12 664 179 038)
	Catégorie d'actions EUR I de distribution ²	-	-	(612 173 095)	(72 702 450)
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(23 307 459)	(4 544 650)	(8 696 830 550)	(9 488 502 088)
	Catégorie d'actions EUR R de distribution	-	-	(592 608 664)	(1 227 144 306)
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	(4 604 331)	(1 394 985)	(1 468 119 045)	(429 232 339)
	Catégorie d'actions EUR Z H de capitalisation ¹	-	-	(514 967 255)	(442 889 804)
	Catégorie EUR I H de capitalisation	(696 084)	(1 569 294)	(4 416 731 559)	(7 030 207 531)
	Catégorie d'actions EUR H de distribution	-	-	(945 124 097)	(563 827 787)
USD	Catégorie d'actions USD de capitalisation	(23 279 757)	(14 463 104)	-	-
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	(18 212 177)	(8 885 075)	(1 128 247 122)	(554 857 634)
	Catégorie d'actions USD R de capitalisation	-	-	(310 835 783)	(269 085 725)
	Catégorie d'actions USD I H de capitalisation	-	-	(5 461 930 867)	(1 363 533 826)
	Catégorie d'actions USD RH de capitalisation ³	-	-	(1 571 339 407)	(11 077 458)
GBP	Catégorie d'actions GBP I de capitalisation et	-	-	-	(382 167 013)
	Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ¹	-	-	(2 462 510 860)	-
	Catégorie d'actions GBP ZH de capitalisation	-	-	(25 908 691)	(5 915 457)
	Catégorie d'actions GBP UH de capitalisation	-	-	(275 120 000)	(572 736 706)
JPY	Catégorie d'actions JPY Acc	-	-	(9 822 656 553)	(9 458 686 529)
	Catégorie d'actions JPY I Acc	-	-	(30 055 503 211)	(14 082 282 676)
	Catégorie d'actions JPY I de distribution ⁴	-	-	(23 074 309)	-
Écarts de change		-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions		52 577 540	42 944 553	123 381 704 716	39 257 028 218
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice		281 233 174	222 362 117	515 559 383 572	247 162 608 574

¹ La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth America a été lancée le 7 août 2019.

² La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 23 janvier 2019.

³ La Catégorie d'actions USD RH de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 9 juillet 2019.

⁴ La Catégorie d'actions JPY I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 24 janvier 2020.

⁵ La Catégorie d'actions EUR RH de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 29 juillet 2020.

⁶ La Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 16 décembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

		COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS JPY 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS ¹ JPY 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice		96 723 426		5 575 595 990	5 659 091 710
Souscriptions		243 731 746	97 002 480	702 263 359	807 340 858
EUR	Catégorie d'actions EUR Dis	-	-	15 268 566	76 259 070
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	-	-	90 961 721	277 062 660
	Catégorie d'actions EUR I de distribution	-	-	37 904 534	107 465 159
	Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ³	-	-	39 987	22 695
	Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe ⁴	-	-	301	11 088
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	-	-	8 636 192	7 765 237
	Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation ⁵	-	-	249 380 233	-
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	-	-	48 191 334	81 809 672
	Catégorie d'actions EUR Z de distribution	-	-	2 334 703	1 869 961
USD	Catégorie d'actions USD de capitalisation	-	-	85 386 754	80 883 370
	Catégorie d'actions USD de distribution	-	-	1 335 444	6 178 916
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	108 369 812	122 216 305
	Catégorie d'actions USD R de capitalisation	-	-	495 000	105 071
	Catégorie d'actions USD Z de capitalisation	-	-	869 753	1 706 133
	Catégorie d'actions USD Z de distribution	-	-	408 384	570 999
GBP	Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	-	-	52 068 943	42 585 078
	Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation	-	-	611 698	829 444
JPY	Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation ²	243 731 746	97 002 480	-	-

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

		COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS JPY 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS ¹ JPY 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS USD 31 décembre 2019
Rachats					
EUR	Catégorie d'actions EUR Dis	-	-	(1 729 018 620)	(1 750 765 726)
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	-	-	(147 354 300)	(182 278 018)
	Catégorie d'actions EUR I de distribution	-	-	(325 661 074)	(793 331 669)
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	-	-	(71 591 409)	(53 675 505)
	Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation ⁵	-	-	(26 857 378)	(19 590 921)
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	-	-	(32 722 903)	-
	Catégorie d'actions EUR Z de distribution	-	-	(215 772 801)	(54 074 444)
USD	Catégorie d'actions USD de capitalisation	-	-	(426 360 913)	(344 998 202)
	Catégorie d'actions USD de distribution	-	-	(20 777 674)	(9 696 990)
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	(306 027 995)	(264 439 161)
	Catégorie d'actions USD R de capitalisation	-	-	(919 473)	-
	Catégorie USD X de capitalisation	-	-	(614 794)	(828 461)
	Catégorie d'actions USD Z de capitalisation	-	-	(3 141 093)	(3 573 776)
	Catégorie d'actions USD Z de distribution	-	-	(1 813 067)	(1 233 966)
GBP	Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	-	-	(145 624 226)	(22 738 033)
	Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation	-	-	(250 647)	(41 004)
Écarts de change				-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions		170 780 871	(279 054)	651 484 453	859 929 148
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice		511 236 043	96 723 426	5 200 325 182	5 575 595 990

¹ Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.

² La Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation de Comgest Growth Japan Compounders a été lancée le 24 décembre 2019.

³ La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 12 juillet 2019.

⁴ La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 23 décembre 2019.

⁵ La Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 16 avril 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX EUR 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	2 413 485	1 309 546	53 680 833	93 129 655
Souscriptions	21 917	821 350	916 274	5 219 823
EUR Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	-	-	580 849	3 760 200
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	-	-	292 977	614 399
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	-	-	42 448	845 224
USD Catégorie d'actions USD I de capitalisation	21 917	821 350	-	-
Rachats	-	-	(45 109 303)	(52 089 155)
EUR Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	-	-	(42 926 236)	(50 113 800)
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	-	-	(1 636 757)	(1 951 813)
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	-	-	(546 310)	(23 542)
Écarts de change	-	-	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions	298 224	282 589	(5 244 571)	7 420 510
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	2 733 626	2 413 485	4 243 233	53 680 833

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS ¹ USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES EUR 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables			
en début d'exercice	-	86 815 301	260 066 619
Souscriptions	260 120 803	1 925 030	26 355 022
EUR Catégorie d'actions EUR de capitalisation ³	42 597	318 539	9 395 207
Catégorie d'actions EUR Dis	-	47 086	170 163
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ³	23 220	941 517	4 774 195
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	-	585 067	638 153
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ⁴	11 223	27 498	65 735
USD Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	5 323	11 311 018
Catégorie USD X de capitalisation	-	-	551
GBP Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ²	122 244 663	-	-
Catégorie d'actions GBP U de distribution ⁵	7 799 100	-	-
Catégorie d'actions GBP X de distribution ²	130 000 000	-	-
Rachats	-	(49 241 326)	(217 762 471)
EUR Catégorie d'actions EUR de capitalisation ³	-	(4 870 216)	(22 240 748)
Catégorie d'actions EUR Dis	-	(4 040 310)	(997 084)
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ³	-	(22 901 523)	(107 037 039)
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	-	(190 609)	(230 876)
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ⁴	-	(166 133)	(818 714)
USD Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	(17 072 535)	(44 807 890)
Catégorie USD X de capitalisation	-	-	(41 630 120)
Écarts de change	-	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions	62 352 443	(12 297 231)	18 156 131
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	322 473 246	27 201 774	86 815 301

¹ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020. Par conséquent, les comparateurs ne sont pas disponibles.

² Les Catégories d'actions GBP U de capitalisation et GBP X de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus ont été lancées le 29 janvier 2020.

³ Les Catégories d'actions EUR de capitalisation et EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ont été lancées le 16 avril 2020.

⁴ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 17 juin 2020.

⁵ La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 19 octobre 2020.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS ³ EUR 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice				
Souscriptions	3 462 588 209	2 266 301 038	2 284 325	-
EUR Catégorie d'actions EUR de capitalisation	1 793 109 967	1 425 836 482	1 548 495	2 300 000
Catégorie d'actions EUR Dis	320 211 958	237 019 063	-	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	138 105 168	76 779 228	-	-
Catégorie d'actions EUR I de distribution	931 129 591	885 119 351	-	-
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ²	136 311 560	104 571 236	-	-
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe ¹	8 437 505	787 503	-	-
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	1 127 951	4 678 630	-	-
Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation ⁴	27 152 114	13 018 742	-	-
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	-	-	1 548 495	2 300 000
Catégorie d'actions EUR Z de distribution	139 789 402	90 953 467	-	-
USD Catégorie d'actions USD I de capitalisation	45 148 830	11 166 922	-	-
Catégorie d'actions USD I H de capitalisation	30 588 479	1 355 448	-	-
	15 107 409	386 892	-	-

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

		COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS ³ EUR 31 décembre 2019
Rachats					
EUR	Catégorie d'actions EUR de capitalisation	(1 461 436 708)	(1 046 004 464)	-	-
	Catégorie d'actions EUR Dis	(346 629 211)	(300 916 449)	-	-
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(84 008 674)	(156 808 642)	-	-
	Catégorie d'actions EUR I de distribution	(806 180 299)	(482 634 092)	-	-
	Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ²	(105 163 382)	(22 667 908)	-	-
	Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe ¹	(141 937)	-	-	-
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(72 974)	-	-	-
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	(16 455 553)	(26 652 642)	-	-
	Catégorie d'actions EUR Z de distribution	(82 661 049)	(54 666 986)	-	-
USD	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	(16 730 905)	(731 306)	-	-
	Catégorie d'actions USD I H de capitalisation	(1 959 698)	(858 226)	-	-
	Catégorie d'actions USD I H de capitalisation	(1 433 026)	(68 213)	-	-
Écarts de change		-	-	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions		427 994 616	816 455 153	406 724	(15 675)
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice		4 222 256 084	3 462 588 209	4 239 544	2 284 325

¹ La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 3 juillet 2019.

² La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 16 juillet 2019.

³ Comgest Growth Europe Compounders a été lancé le 23 décembre 2019.

⁴ La Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth Europe Compounders a été lancée le 23 décembre 2019.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS ¹ EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE S EUR 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	1 239 207	-	33 635 621	22 973 532
Souscriptions	312 561 477	1 250 000	18 924 804	10 241 718
EUR Catégorie d'actions EUR de capitalisation ⁴	18 917 895	-	5 402 457	1 000 857
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ²	293 633 582	1 250 000	-	-
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ³	10 000	-	-	-
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	-	-	13 522 347	9 240 861
Rachats	(36 657 676)	-	(8 374 308)	(7 833 134)
EUR Catégorie d'actions EUR de capitalisation ⁴	(437 553)	-	(1 323 157)	(1 531 508)
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ²	(36 220 123)	-	-	-
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	-	-	(7 051 151)	(6 301 626)
Écarts de change	-	-	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions	35 550 674	(10 793)	4 264 829	8 253 505
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	312 693 682	1 239 207	48 450 946	33 635 621

¹ Comgest Growth Europe Plus a été lancé le 23 décembre 2019.

² La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 23 décembre 2019.

³ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 8 janvier 2020.

⁴ La Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 16 avril 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES EUR 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES EUR 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	907 966 800	687 189 099	455 169 534	251 249 030
Souscriptions	853 234 186	307 878 476	609 107 495	276 113 575
EUR Catégorie d'actions EUR de capitalisation	208 638 597	65 307 238	191 310 305	100 247 056
Catégorie d'actions EUR Dis	28 623 396	12 386 977	-	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	446 337 180	192 934 151	326 567 698	121 082 765
Catégorie d'actions EUR I de distribution ⁴	-	-	47 120 981	-
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation ⁶	58 249 505	14 810 303	22 514	-
Catégorie d'actions EUR X de capitalisation ^{2,3}	53 538 192	-	27 742 490	46 400 000
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	50 333 693	22 439 807	15 854 970	8 383 754
USD Catégorie d'actions USD I H de capitalisation ¹	7 426 628	-	-	-
GBP Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ⁵	86 995	-	488 537	-
Rachats	(481 868 065)	(300 930 471)	(307 867 243)	(179 236 255)
EUR Catégorie d'actions EUR de capitalisation	(103 372 594)	(91 271 189)	(106 420 152)	(66 261 914)
Catégorie d'actions EUR Dis	(8 293 550)	(13 877 869)	-	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(308 555 431)	(153 641 072)	(194 099 833)	(111 518 909)
Catégorie d'actions EUR I de distribution ⁴	-	-	(1 239 617)	-
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation ⁶	(27 533 047)	(28 336 504)	-	-
Catégorie d'actions EUR X de capitalisation ^{2,3}	-	-	(203 456)	-
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	(33 965 555)	(13 803 837)	(5 881 396)	(1 455 432)
USD Catégorie d'actions USD I H de capitalisation ¹	(71 700)	-	-	-
GBP Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ⁵	(76 188)	-	(22 789)	-
Écarts de change	-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions	267 595 422	213 829 696	129 025 984	107 043 184
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	1 546 928 343	907 966 800	885 435 770	455 169 534

¹ La Catégorie d'actions USD I H de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 16 juin 2020.

² La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 10 décembre 2020.

³ La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 31 octobre 2019.

⁴ La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 14 janvier 2020.

⁵ La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 12 mai 2020.

⁶ La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 4 décembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND CHF 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK GBP 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	131 547 672	100 953 210	135 954 448	40 747 582
Souscriptions	5 244 651	2 545 457	114 230 944	104 684 325
EUR Catégorie d'actions EUR SI Acc	-	-	69 776 659	87 309 790
Catégorie d'actions EUR SI de distribution ¹	-	-	7 165 402	-
GBP Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	-	-	2 612 238	979 181
Catégorie d'actions GBP SUH de capitalisation	-	-	17 064 520	3 589 800
Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation	-	-	12 662 239	12 700 890
Catégorie d'actions GBP SU de distribution ²	-	-	4 783 092	104 664
Catégorie d'actions GBP Y de capitalisation ³	-	-	166 794	-
CHF Catégorie CHF I de capitalisation	3 036 552	1 381 373	-	-
Catégorie CHF Z de capitalisation	2 208 099	1 164 084	-	-
Rachats	(2 465 822)	(1 935 729)	(87 889 011)	(26 356 163)
EUR Catégorie d'actions EUR SI Acc	-	-	(75 597 226)	(24 762 885)
GBP Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	-	-	(510 445)	(5 036)
Catégorie d'actions GBP SUH de capitalisation	-	-	(1 812 080)	(1 471 024)
Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation	-	-	(9 877 196)	(7 707)
Catégorie d'actions GBP SU de distribution ²	-	-	(92 064)	(109 511)
CHF Catégorie CHF I de capitalisation	(1 651 458)	-	-	-
Catégorie CHF Z de capitalisation	(814 364)	(1 935 729)	-	-
Écarts de change	-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions	14 991 956	29 984 734	24 001 286	16 878 704
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	149 318 457	131 547 672	186 297 667	135 954 448

¹ La Catégorie d'actions EUR SI de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 7 janvier 2020.

² La Catégorie d'actions GBP SU de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 20 février 2020.

³ La Catégorie d'actions GBP Y de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 8 décembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN USD 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	145 456 743	119 326 838	61 684 752	60 194 100
Souscriptions	111 862 379	35 391 296	22 196 933	7 790 593
EUR Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	43 813 115	19 738 487	2 770 418	986 362
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ¹	17 493 525	1 037 728	-	-
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	50 555 739	14 615 081	-	-
Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	19 426 515	6 804 231
Rachats	(39 822 427)	(35 972 612)	(11 030 013)	(16 037 688)
EUR Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(23 356 589)	(5 817 016)	(4 327 230)	(13 468 359)
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ¹	(1 562 926)	(210 942)	-	-
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	(14 902 912)	(29 944 654)	-	-
Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	(6 702 783)	(2 569 329)
Écarts de change	-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions	73 415 717	26 711 221	17 488 377	9 737 747
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	290 912 412	145 456 743	90 340 049	61 684 752

¹ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Asia a été lancée le 21 mars 2019.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH CHINA EUR 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	492 265 534	527 685 616	301 340 425	239 774 510
Souscriptions	135 197 527	135 046 287	71 578 543	82 956 368
EUR Catégorie d'actions EUR de capitalisation	-	-	29 878 999	31 971 086
Catégorie d'actions EUR Dis	343 944	706 143	-	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	18 965 748	21 044 248	6 576 463	6 197 942
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	80 579	338 909	-	-
Catégorie d'actions EUR SI Acc	-	-	17 042 269	33 631 767
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	7 667 991	4 606 641	11 931 701	6 984 805
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	26 155 602	23 563 443	2 560 679	1 032 041
Catégorie d'actions USD de distribution	3 191 354	1 582 005	-	-
Catégorie d'actions USD I de capitalisation ¹	78 738 277	82 498 956	3 178 649	2 042 420
GBP Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	54 032	705 942	409 783	1 096 307
Rachats	(203 020 273)	(242 805 579)	(91 761 219)	(85 667 516)
EUR Catégorie d'actions EUR de capitalisation	-	-	(36 176 561)	(39 932 459)
Catégorie d'actions EUR Dis	(366 233)	(1 210 609)	-	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(25 163 924)	(30 567 630)	(3 328 109)	(7 746 053)
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(97 221)	(5 915)	-	-
Catégorie d'actions EUR SI Acc	-	-	(35 617 302)	(27 252 186)
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	(3 204 581)	(1 416 753)	(11 312 101)	(2 424 704)
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	(62 539 668)	(53 479 672)	(3 064 525)	(5 653 430)
Catégorie d'actions USD de distribution	(1 125 401)	(4 646 153)	-	-
Catégorie d'actions USD I de capitalisation ¹	(110 171 720)	(138 638 018)	(2 262 621)	(2 658 684)
GBP Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	(351 525)	(12 840 829)	-	-
Écarts de change	-	-	-	-
Profit attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions	113 491 661	72 339 210	40 722 544	64 277 063
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	537 934 449	492 265 534	321 880 293	301 340 425

¹ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth China a été lancée le 11 octobre 2017 puis intégralement rachetée le 11 mars 2020 et relancée le 17 avril 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH INDIA USD 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA EUR 31 décembre 2019
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en début d'exercice	172 607 009	220 345 587	38 933 972	33 127 399
Souscriptions	7 387 064	17 547 998	2 291 649	4 712 412
EUR Catégorie d'actions EUR de capitalisation	-	-	257 687	343 410
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	874 007	4 760 755	1 397 267	3 773 641
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	1 151 164	2 615 905	66 790	74 703
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	-	-	44 310	-
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	5 361 893	10 171 338	142 969	157 386
Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	382 626	363 272
Rachats	(77 217 313)	(67 692 657)	(11 758 277)	(7 232 891)
EUR Catégorie d'actions EUR de capitalisation	-	-	(3 735 590)	(2 338 071)
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	(4 077 003)	(17 536 767)	(863 746)	(3 162 033)
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	(2 787 069)	(5 677 138)	(78 889)	(244 031)
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	-	-	(30 625)	(79 560)
USD Catégorie d'actions USD de capitalisation	(52 392 252)	(28 615 615)	(1 902 962)	(754 385)
Catégorie d'actions USD I de capitalisation	-	-	(5 146 465)	(654 811)
Catégorie USD X de capitalisation	(17 960 989)	(15 863 137)	-	-
Écarts de change	-	-	-	-
Profit/(Perte) attribuable aux détenteurs d'actions rachetables après distributions	12 686 534	2 406 081	(8 887 543)	8 327 052
Actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables en fin d'exercice	115 463 294	172 607 009	20 579 801	38 933 972

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
 Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

EUR

Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice
 Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice
 Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exercice

Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice⁵
 Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice⁵
 Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice⁵
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice⁵

Actions de Catégorie EUR de distribution fixe en circulation en début d'exercice³

Actions de Catégorie EUR de distribution fixe émises au cours de l'exercice³
 Actions de Catégorie EUR de distribution fixe rachetées au cours de l'exercice³
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe en circulation en fin d'exercice³

Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice
 Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice
 Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice

Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation en début d'exercice¹

Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation émises au cours de l'exercice¹
 Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation rachetées au cours de l'exercice¹
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation en fin d'exercice¹
 Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice
 Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice
 Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice

USD

Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice
 Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice
 Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice

	COMGEST GROWTH WORLD Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH WORLD Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH WORLD PLUS ⁴ Exercice clos le 31 décembre 2020
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice	240 796	10 352	-
Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice	511 256	248 263	-
Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice	(91 221)	(17 819)	-
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exercice	660 831	240 796	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice ⁵	8 137 964	8 835 224	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁵	4 309 179	3 860 182	790 451
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ⁵	(3 873 118)	(4 557 442)	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice⁵	8 574 025	8 137 964	790 451
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe en circulation en début d'exercice ³	-	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe émises au cours de l'exercice ³	6 920	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe rachetées au cours de l'exercice ³	-	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe en circulation en fin d'exercice³	6 920	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	2 091 704	520 387	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	1 695 919	1 893 376	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(1 651 814)	(322 059)	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	2 135 809	2 091 704	-
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation en début d'exercice ¹	2 799 606	-	--
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹	1 487 080	2 810 429	--
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ¹	(658 673)	(10 823)	-
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation en fin d'exercice¹	3 628 013	2 799 606	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	1 139 094	64 084	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	1 590 333	1 246 346	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(616 543)	(171 336)	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	2 112 884	1 139 094	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	4 458 183	1 516 635	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	3 756 399	3 740 334	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(1 015 556)	(798 786)	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	7 199 026	4 458 183	-

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH WORLD Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH WORLD Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH WORLD PLUS ⁴ Exercice clos le 31 décembre 2020
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	4 466 418	5 052 308	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice	152 015		547 277
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(464 035)	(1 133 167)	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	4 154 398	4 466 418	-
<hr/>			
GBP			
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en début d'exercice	26 761	21 805	-
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation émises au cours de l'exercice	303 482	14 098	-
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(18 313)	(9 142)	-
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en fin d'exercice	311 930	26 761	-
<hr/>			
Actions de Catégorie GBP U de distribution en circulation en début d'exercice ²	-	-	-
Actions de Catégorie GBP U de distribution émises au cours de l'exercice ²	515 294	-	-
Actions de Catégorie GBP U de distribution rachetées au cours de l'exercice ²	(21 435)	-	-
Actions de Catégorie GBP U de distribution en circulation en fin d'exercice²	493 859	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth World a été lancée le 19 septembre 2019.² La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth World a été lancée le 3 février 2020.³ La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth World a été lancée le 22 octobre 2020.⁴ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020. Par conséquent, les comparateurs ne sont pas disponibles.⁵ La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth World Plus a été lancée le 27 novembre 2020.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EAFFE ¹ Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EAFFE ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019
EUR				
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	3 589 570	3 417 740	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice	1 462 077	1 507 377	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(1 410 904)	(1 335 547)	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	3 640 743	3 589 570	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	1 441 277	347 161	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	1 021 709	1 212 970	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(631 698)	(118 854)	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	1 831 288	1 441 277	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	841 036	421 274	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	398 787	627 458	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(384 007)	(207 696)	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	855 816	841 036	-	-
USD				
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	727 371	789 185
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	165 685	51 226
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(148 757)	(113 040)
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	744 299	727 371

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
 Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019
EUR				
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	30 397 323	21 567 059
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	36 610 054	18 494 607
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(21 261 594)	(9 664 343)
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	45 745 783	30 397 323
Actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation en début d'exercice ²	-	-	2 799 543	2 854 508
Actions de Catégorie EUR I de distribution émises au cours de l'exercice ²	-	-	4 419 298	(54 965)
Actions de Catégorie EUR I de distribution rachetées au cours de l'exercice ²	-	-	(404 300)	
Actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation en fin d'exercice²	-	-	6 814 541	2 799 543
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	975 401	913 265	13 804 927	16 521 859
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	292 954	243 782	7 645 301	4 956 878
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(799 822)	(181 646)	(6 208 493)	(7 673 810)
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	468 533	975 401	15 241 735	13 804 927
Actions de Catégorie EUR R de distribution en circulation en début d'exercice	-	-	973 839	825 419
Actions de Catégorie EUR R de distribution émises au cours de l'exercice	-	-	811 801	1 110 957
Actions de Catégorie EUR R de distribution rachetées au cours de l'exercice	-	-	(388 483)	(962 537)
Actions de Catégorie EUR R de distribution en circulation en fin d'exercice	-	-	1 397 157	973 839
Actions de Catégorie EUR RH de capitalisation en circulation en début d'exercice ⁵	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR RH de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁵	-	-	32 556	-
Actions de Catégorie EUR RH de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ⁵	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR RH de capitalisation en circulation en fin d'exercice⁵	-	-	32 556	-
Actions de Catégorie EUR X H de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	2 944 063	2 944 063
Actions de Catégorie EUR X H de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR X H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR X H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	2 944 063	2 944 063
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	226 466	99 897	1 391 417	575 372
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	248 273	179 344	-	3 192 098
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(153 160)	(52 775)	(1 047 612)	(341 606)
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	321 579	226 466	3 535 903	1 391 417

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019
Actions de Catégorie EUR Z H de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	1 039 171	931 894
Actions de Catégorie EUR Z H de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	1 717 499	494 116
Actions de Catégorie EUR Z H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(382 782)	(386 839)
Actions de Catégorie EUR Z H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	2 373 888	1 039 171
Actions de Catégorie EUR I H de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	26 673	13 722 677	11 793 134
Actions de Catégorie EUR I H de capitalisation émises au cours de l'exercice	209 461	32 060	6 424 696	7 197 218
Actions de Catégorie EUR I H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(23 747)	(58 733)	(3 175 320)	(5 267 675)
Actions de Catégorie EUR I H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	185 714	-	16 972 053	13 722 677
Actions de Catégorie EUR H de distribution en circulation en début d'exercice	-	-	967 834	675 542
Actions de Catégorie EUR H de distribution émises au cours de l'exercice	-	-	1 610 374	745 707
Actions de Catégorie EUR H de distribution rachetées au cours de l'exercice	-	-	(686 888)	(453 415)
Actions de Catégorie EUR H de distribution en circulation en fin d'exercice	-	-	1 891 320	967 834
USD				
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	2 800 028	2 121 954	-	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	1 059 853	1 228 611	-	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(790 681)	(550 537)	-	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	3 069 200	2 800 028	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	3 532 705	3 012 360	2 126 304	1 225 169
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice	598 667	854 260	3 000 606	1 335 560
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(590 762)	(333 915)	(780 761)	(434 425)
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	3 540 610	3 532 705	4 346 149	2 126 304
Actions de Catégorie USD R de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	473 982	484 942
Actions de Catégorie USD R de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	295 323	196 453
Actions de Catégorie USD R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(218 318)	(207 413)
Actions de Catégorie USD R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	550 987	473 982
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	3 842 350	2 274 330
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	1 342 023	2 608 738
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(4 297 109)	(1 040 718)
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	887 264	3 842 350

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019
Actions de Catégorie USD RH de capitalisation en circulation en début d'exercice ³	-	-	569 499	-
Actions de Catégorie USD RH de capitalisation émises au cours de l'exercice ³	-	-	1 005 287	577 839
Actions de Catégorie USD RH de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ³	-	-	(1 001 970)	(8 340)
Actions de Catégorie USD RH de capitalisation en circulation en fin d'exercice³	-	-	572 816	569 499
GBP				
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en début d'exercice ¹	345	-	1 875 417	959 656
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹	1 925	345	8 151 219	1 209 629
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ¹	-	-	(1 456 148)	(293 868)
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en fin d'exercice¹	2 270	345	8 570 488	1 875 417
Actions de Catégorie GBP SU de capitalisation en circulation en début d'exercice ⁶	-	-	-	-
Actions de Catégorie GBP SU de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁶	-	-	1 013 556	-
Actions de Catégorie GBP SU de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ⁶	-	-	-	-
Actions de Catégorie GBP SU de capitalisation en circulation en fin d'exercice⁶	-	-	1 013 556	-
Actions de Catégorie GBP Z H de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	30 505	18 304
Actions de Catégorie GBP Z H de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	50 499	17 218
Actions de Catégorie GBP Z H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(15 667)	(5 017)
Actions de Catégorie GBP Z H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	65 337	30 505
Actions de Catégorie GBP U H de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	198 918	414 294
Actions de Catégorie GBP U H de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	86 094	298 337
Actions de Catégorie GBP U H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(214 277)	(513 713)
Actions de Catégorie GBP U H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	70 735	198 918
JPY				
Actions de Catégorie JPY de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	13 281 194	13 970 418
Actions de Catégorie JPY de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	7 459 016	6 647 791
Actions de Catégorie JPY de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(7 254 157)	(7 337 015)
Actions de Catégorie JPY de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	13 486 053	13 281 194
Actions de Catégorie JPY I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	84 347 481	60 065 972
Actions de Catégorie JPY I de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	73 306 039	35 404 222
Actions de Catégorie JPY I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(20 734 441)	(11 122 713)
Actions de Catégorie JPY I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	136 919 079	84 347 481

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019
Actions de Catégorie JPY I de distribution en circulation en début d'exercice ⁴	-	-	-	-
Actions de Catégorie JPY I de distribution émises au cours de l'exercice ⁴	-	-	635 424	-
Actions de Catégorie JPY I de distribution rachetées au cours de l'exercice ⁴	-	-	(16 066)	-
Actions de Catégorie JPY I de distribution en circulation en fin d'exercice⁴	-	-	619 358	-

¹ La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth America a été lancée le 7 août 2019.

² La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 23 janvier 2019.

³ La Catégorie d'actions USD RH de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 9 juillet 2019.

⁴ La Catégorie d'actions JPY I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 24 janvier 2020.

⁵ La Catégorie d'actions EUR RH de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 29 juillet 2020.

⁶ La Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 16 décembre 2020.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
 Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2019
EUR				
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice	-	-	7 976 659	10 810 815
Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice	-	-	419 347	2 101 483
Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice	-	-	(4 458 333)	(4 935 639)
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exercice	-	-	3 937 673	7 976 659
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	22 986 494	36 159 180
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	2 265 002	7 013 224
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(8 081 004)	(20 185 910)
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	17 170 492	22 986 494
Actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation en début d'exercice	-	-	5 169 480	3 796 916
Actions de Catégorie EUR I de distribution émises au cours de l'exercice	-	-	1 080 063	2 763 305
Actions de Catégorie EUR I de distribution rachetées au cours de l'exercice	-	-	(1 837 372)	(1 390 741)
Actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation en fin d'exercice	-	-	4 412 171	5 169 480
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe en circulation en début d'exercice ³	-	-	605	-
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe émises au cours de l'exercice ³	-	-	992	605
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe rachetées au cours de l'exercice ³	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe en circulation en fin d'exercice³	-	-	1 597	605
Actions de Catégorie EUR I de distribution fixe en circulation en début d'exercice ⁴	-	-	266	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution fixe émises au cours de l'exercice ⁴	-	-	8	266
Actions de Catégorie EUR I de distribution fixe rachetées au cours de l'exercice ⁴	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution fixe en circulation en fin d'exercice⁴	-	-	274	266
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	1 140 755	1 465 698
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	243 292	214 466
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(717 017)	(539 409)
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	667 030	1 140 755
Actions de Catégorie EUR Y de capitalisation en circulation en début d'exercice ⁵	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Y de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁵	-	-	7 253 826	-
Actions de Catégorie EUR Y de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ⁵	-	-	(879 890)	-
Actions de Catégorie EUR Y de capitalisation en circulation en fin d'exercice⁵	-	-	6 373 936	-

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2019
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	8 047 245	7 305 590
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	1 329 118	2 164 029
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(6 573 916)	(1 422 374)
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	2 802 447	8 047 245
Actions de Catégorie EUR Z de distribution en circulation en début d'exercice	-	-	102 119	61 404
Actions de Catégorie EUR Z de distribution émises au cours de l'exercice	-	-	59 975	47 474
Actions de Catégorie EUR Z de distribution rachetées au cours de l'exercice	-	-	(90 989)	(6 759)
Actions de Catégorie EUR Z de distribution en circulation en fin d'exercice	-	-	71 105	102 119
USD				
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	54 945 295	61 670 299
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	2 380 045	2 078 808
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(10 961 402)	(8 803 812)
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	46 363 938	54 945 295
Actions de Catégorie USD de distribution en circulation en début d'exercice	-	-	1 520 470	1 607 629
Actions de Catégorie USD de distribution émises au cours de l'exercice	-	-	39 115	169 784
Actions de Catégorie USD de distribution rachetées au cours de l'exercice	-	-	(623 202)	(256 943)
Actions de Catégorie USD de distribution en circulation en fin d'exercice	-	-	936 383	1 520 470
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	22 615 628	26 153 346
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	2 789 216	3 031 612
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(7 603 491)	(6 569 330)
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	17 801 353	22 615 628
Actions de Catégorie USD R de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	48 010	45 384
Actions de Catégorie USD R de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	13 019	2 626
Actions de Catégorie USD R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(21 359)	-
Actions de Catégorie USD R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	39 670	48 010
Actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	6 201 000	6 221 077
Actions de Catégorie USD X de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie USD X de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(15 274)	(20 077)
Actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	6 185 726	6 201 000

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS Exercice clos le 31 décembre 2020	JAPAN COMPOUNDERS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2019
Actions de Catégorie USD Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	74 858	121 545
Actions de Catégorie USD Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	24 097	42 451
Actions de Catégorie USD Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(80 776)	(89 138)
Actions de Catégorie USD Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	18 179	74 858
Actions de Catégorie USD Z de distribution en circulation en début d'exercice	-	-	62 021	78 997
Actions de Catégorie USD Z de distribution émises au cours de l'exercice	-	-	11 672	14 293
Actions de Catégorie USD Z de distribution rachetées au cours de l'exercice	-	-	(51 435)	(31 269)
Actions de Catégorie USD Z de distribution en circulation en fin d'exercice	-	-	22 258	62 021
GBP				
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	2 836 960	2 332 192
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	1 169 789	1 068 765
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(3 327 880)	(563 997)
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	678 869	2 836 960
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	40 468	20 872
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	14 977	20 585
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(6 408)	(989)
Actions de Catégorie GBP Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	49 037	40 468
JPY				
Actions de Catégorie JPY SI de capitalisation en circulation en début d'exercice ²	97 002	-	-	-
Actions de Catégorie JPY SI de capitalisation émises au cours de l'exercice ²	277 997	97 002	-	-
Actions de Catégorie JPY SI de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ²	-	-	-	-
Actions de Catégorie JPY SI de capitalisation en circulation en fin d'exercice²	374 999	97 002	-	-

¹ Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.

² La Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation de Comgest Growth Japan Compounders a été lancée le 24 décembre 2019.

³ La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 12 juillet 2019.

⁴ La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 23 décembre 2019.

⁵ La Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 16 avril 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Exercice clos le 31 décembre 2019
EUR				
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	3 511 039	7 009 046
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	41 450	283 304
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(3 444 081)	(3 781 311)
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	108 408	3 511 039
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	341 587	454 170
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	26 085	51 154
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(148 645)	(163 737)
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	219 027	341 587
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	62 436	754
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	3 248	63 461
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(42 950)	(1 779)
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	22 734	62 436
USD				
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	204 677	130 000	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice	1 750	74 677	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	206 427	204 677	-	-

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

EURActions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en début d'exercice³Actions de Catégorie EUR de capitalisation émises au cours de l'exercice³Actions de Catégorie EUR de capitalisation rachetées au cours de l'exercice³**Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en fin d'exercice³**

Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice

Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice

Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice

Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exerciceActions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice³Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice³Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice³**Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice³**

Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice

Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice

Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice

Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exerciceActions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice⁴Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice⁴Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice⁴**Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice⁴****USD**

Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice

Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice

Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice

Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice

Actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation en début d'exercice

Actions de Catégorie USD X de capitalisation émises au cours de l'exercice

Actions de Catégorie USD X de capitalisation rachetées au cours de l'exercice

Actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation en fin d'exercice

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2019
-	724 431	1 712 922
3 000	29 815	703 971
-	(478 723)	(1 692 462)
3 000	275 523	724 431
-	491 294	560 950
-	4 912	13 975
-	(405 341)	(83 631)
-	90 865	491 294
-	3 585 909	11 296 310
1 710	86 691	359 543
-	(2 092 995)	(8 069 944)
1 710	1 579 605	3 585 909
-	107 920	75 967
-	62 280	50 176
-	(17 541)	(18 223)
-	152 659	107 920
-	24 670	81 890
1 000	2 619	4 900
-	(13 382)	(62 120)
1 000	13 907	24 670
-	1 594 246	4 082 907
-	495	819 805
-	(1 469 855)	(3 308 466)
-	124 886	1 594 246
-	-	2 893 385
-	-	-
-	-	(2 893 385)
-	-	-

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2019
GBP			
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en début d'exercice ²	-	-	-
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation émises au cours de l'exercice ²	9 403 330	-	-
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ²	-	-	-
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en fin d'exercice²	9 403 330	-	-
Actions de Catégorie GBP U de distribution en circulation en début d'exercice ⁵	-	-	-
Actions de Catégorie GBP U de distribution émises au cours de l'exercice ⁵	600 000	-	-
Actions de Catégorie GBP U de distribution rachetées au cours de l'exercice ⁵	-	-	-
Actions de Catégorie GBP U de distribution en circulation en fin d'exercice⁵	600 000	-	-
Actions de Catégorie GBP X de distribution en circulation en début d'exercice ²	-	-	-
Actions de Catégorie GBP X de distribution émises au cours de l'exercice ²	10 000 000	-	-
Actions de Catégorie GBP X de distribution rachetées au cours de l'exercice ²	-	-	-
Actions de Catégorie GBP X de distribution en circulation en fin d'exercice²	10 000 000	-	-

¹ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020. Par conséquent, les comparateurs ne sont pas disponibles.² Les Catégories d'actions GBP U de capitalisation et GBP X de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus ont été lancées le 29 janvier 2020.³ Les Catégories d'actions EUR de capitalisation et EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ont été lancées le 16 avril 2020.⁴ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 17 juin 2020.⁵ La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 19 octobre 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS ³ Exercice clos le 31 décembre 2019
EUR				
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en début d'exercice	30 015 019	32 485 605	-	-
Actions de Catégorie EUR de capitalisation émises au cours de l'exercice	10 953 450	9 071 667	-	-
Actions de Catégorie EUR de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(12 031 980)	(11 542 253)	-	-
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en fin d'exercice	28 936 489	30 015 019	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice	12 684 417	15 473 009	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice	4 747 281	2 850 626	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice	(2 971 336)	(5 639 218)	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exercice	14 460 362	12 684 417	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	58 385 537	43 984 330	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice	31 001 889	32 163 087	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(26 371 900)	(17 761 880)	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	63 015 526	58 385 537	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation en début d'exercice	8 213 842	5 107 030	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution émises au cours de l'exercice	4 721 703	3 955 485	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution rachetées au cours de l'exercice	(3 488 028)	(848 673)	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation en fin d'exercice	9 447 517	8 213 842	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe en circulation en début d'exercice ²	27 868	-	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe émises au cours de l'exercice ²	288 615	27 868	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe rachetées au cours de l'exercice ²	(5 057)	-	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution fixe en circulation en fin d'exercice²	311 426	27 868	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution fixe en circulation en début d'exercice ¹	169 302	-	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution fixe émises au cours de l'exercice ¹	39 966	169 302	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution fixe rachetées au cours de l'exercice ¹	(2 450)	-	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution fixe en circulation en fin d'exercice¹	206 818	169 302	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	1 000 662	1 657 362	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	975 902	500 156	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(584 857)	(1 156 856)	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	1 391 707	1 000 662	-	-

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
 Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS ³ Exercice clos le 31 décembre 2019
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation en début d'exercice ⁴	-	-	230 302	-
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁴	-	-	175 785	230 302
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ⁴	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation en fin d'exercice⁴	-	-	406 087	230 302
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	4 538 752	3 086 555	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	4 677 933	3 466 271	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(2 850 396)	(2 014 074)	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	6 366 289	4 538 752	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de distribution en circulation en début d'exercice	464 954	102 210	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de distribution émises au cours de l'exercice	1 442 638	391 024	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de distribution rachetées au cours de l'exercice	(564 096)	(28 280)	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de distribution en circulation en fin d'exercice	1 343 496	464 954	-	-
USD				
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	54 230	70 521	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice	986 464	14 595	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(64 982)	(30 886)	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	975 712	54 230	-	-
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation en circulation en début d'exercice	63 941	24 192	-	-
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation émises au cours de l'exercice	424 853	41 830	-	-
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(42 881)	(2 081)	-	-
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	445 913	63 941	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 3 juillet 2019.

² La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 16 juillet 2019.

³ Comgest Growth Europe Compounders a été lancé le 23 décembre 2019.

⁴ La Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth Europe Compounders a été lancée le 23 décembre 2019.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE S Exercice clos le 31 décembre 2019
EUR				
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en début d'exercice ⁴	-	-	387 593	411 255
Actions de Catégorie EUR de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁴	1 789 623	-	197 540	42 577
Actions de Catégorie EUR de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ⁴	(39 319)	-	(50 120)	(66 239)
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en fin d'exercice⁴	1 750 304	-	535 013	387 593
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice ²	125 000	-	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice ²	29 732 976	125 000	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ²	(3 417 340)	-	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice²	26 440 636	125 000	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice ³	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice ³	1 000	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ³	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice³	1 000	-	-	-
USD				
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	1 197 635	1 042 430
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	664 446	516 741
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(359 191)	(361 536)
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	1 502 890	1 197 635

¹ Comgest Growth Europe Plus a été lancé le 23 décembre 2019.

² La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 23 décembre 2019.

³ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 8 janvier 2020.

⁴ La Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 16 avril 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2019
EUR				
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en début d'exercice	5 927 280	6 630 944	5 104 809	4 080 075
Actions de Catégorie EUR de capitalisation émises au cours de l'exercice	4 795 486	1 848 076	4 876 381	2 998 163
Actions de Catégorie EUR de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(2 468 844)	(2 551 740)	(2 797 344)	(1 973 429)
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en fin d'exercice	8 253 922	5 927 280	7 183 846	5 104 809
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice	475 804	509 202	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice	656 434	345 589	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice	(196 881)	(378 987)	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exercice	935 357	475 804	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	13 465 331	12 311 884	5 377 063	5 056 016
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice	10 049 541	5 260 085	8 139 882	3 415 392
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(7 089 735)	(4 106 638)	(4 893 805)	(3 094 345)
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	16 425 137	13 465 331	8 623 140	5 377 063
Actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation en début d'exercice ⁴	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution émises au cours de l'exercice ⁴	-	-	1 162 306	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution rachetées au cours de l'exercice ⁴	-	-	(30 855)	-
Actions de Catégorie EUR I de distribution en circulation en fin d'exercice⁴	-	-	1 131 451	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice ⁶	1 684 491	2 072 834	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁶	1 402 883	436 298	2 248	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ⁶	(694 037)	(824 641)	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice⁶	2 393 337	1 684 491	2 248	-
Actions de Catégorie EUR X de capitalisation en circulation en début d'exercice ^{2, 3}	-	-	1 260 963	-
Actions de Catégorie EUR X de capitalisation émises au cours de l'exercice ^{2, 3}	5 311 962	-	658 464	1 260 963
Actions de Catégorie EUR X de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ^{2, 3}	-	-	(4 400)	-
Actions de Catégorie EUR X de capitalisation en circulation en fin d'exercice^{2, 3}	5 311 962	-	1 915 027	1 260 963
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	1 108 439	871 678	255 037	59 535
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	1 105 110	611 823	381 809	237 768
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(715 190)	(375 062)	(149 574)	(42 266)
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	1 498 359	1 108 439	487 272	255 037

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2019
USD				
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation en circulation en début d'exercice ¹	-	-	-	-
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹	171 677	-	-	-
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ¹	(1 539)	-	-	-
Actions de Catégorie USD I H de capitalisation en circulation en fin d'exercice¹	170 138	-	-	-
GBP				
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en début d'exercice ⁵	-	-	-	-
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation émises au cours de l'exercice ⁵	2 137	-	11 281	-
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ⁵	(2 137)	-	(538)	-
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en fin d'exercice⁵	-	-	10 743	-

¹ La Catégorie d'actions USD I H de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 16 juin 2020.

² La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 10 décembre 2020.

³ La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 31 octobre 2019.

⁴ La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 14 janvier 2020.

⁵ La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 12 mai 2020.

⁶ La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 4 décembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES
 Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH Exercice clos le 31 décembre 2019
EUR				
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	96 435	36 886
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	58 975	83 545
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(66 328)	(23 996)
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	89 082	96 435
Actions de Catégorie EUR SI de distribution en circulation en début d'exercice ¹	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR SI de distribution émises au cours de l'exercice ¹	-	-	6 266	-
Actions de Catégorie EUR SI de distribution rachetées au cours de l'exercice ¹	-	-	-	-
Actions de Catégorie EUR SI de distribution en circulation en fin d'exercice¹	-	-	6 266	-
GBP				
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	54 545	3 520
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	126 569	51 297
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(24 960)	(272)
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	156 154	54 545
Actions de Catégorie GBP SU H de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	648 047	522 601
Actions de Catégorie GBP SU H de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	931 536	219 277
Actions de Catégorie GBP SU H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(102 624)	(93 831)
Actions de Catégorie GBP SU H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	1 476 959	648 047
Actions de Catégorie GBP SU de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	766 986	99 944
Actions de Catégorie GBP SU de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	608 938	667 442
Actions de Catégorie GBP SU de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(521 296)	(400)
Actions de Catégorie GBP SU de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	854 628	766 986
Actions de Catégorie GBP SU de distribution en circulation en début d'exercice ²	-	-	-	-
Actions de Catégorie GBP SU de distribution émises au cours de l'exercice ²	-	-	251 446	-
Actions de Catégorie GBP SU de distribution rachetées au cours de l'exercice ²	-	-	(4 365)	-
Actions de Catégorie GBP SU de distribution en circulation en fin d'exercice²	-	-	247 081	-
Actions de Catégorie GBP Y de capitalisation en circulation en début d'exercice ³	-	-	-	-
Actions de Catégorie GBP Y de capitalisation émises au cours de l'exercice ³	-	-	16 664	-
Actions de Catégorie GBP Y de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ³	-	-	-	-
Actions de Catégorie GBP Y de capitalisation en circulation en fin d'exercice³	-	-	16 664	-

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH Exercice clos le 31 décembre 2019
Actions de Catégorie GBP U H de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie GBP U H de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	-	5 600
Actions de Catégorie GBP U H de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	-	(5 600)
Actions de Catégorie GBP U H de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	-	-
CHF				
Actions de Catégorie CHF I de capitalisation en circulation en début d'exercice	7 569 086	7 480 144	-	-
Actions de Catégorie CHF I de capitalisation émises au cours de l'exercice	201 287	88 942	-	-
Actions de Catégorie CHF I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(116 396)	-	-	-
Actions de Catégorie CHF I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	7 653 977	7 569 086	-	-
Actions de Catégorie CHF Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	349 395	401 947	-	-
Actions de Catégorie CHF Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	137 479	74 690	-	-
Actions de Catégorie CHF Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(48 890)	(127 242)	-	-
Actions de Catégorie CHF Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	437 984	349 395	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR SI de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 7 janvier 2020.² La Catégorie d'actions GBP SU de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 20 février 2020.³ La Catégorie d'actions GBP Y de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 8 décembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019
EUR				
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	940 511	705 497	695 317	1 452 919
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice	612 989	332 468	167 147	63 060
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(320 633)	(97 454)	(303 716)	(820 662)
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	1 232 867	940 511	558 748	695 317
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice ¹	13 810	-	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹	221 762	17 424	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ¹	(19 913)	(3 614)	-	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice¹	215 659	13 810	-	-
USD				
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	1 341 747	1 594 290	-	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	672 251	250 611	-	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(224 485)	(503 154)	-	-
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	1 789 513	1 341 747	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	3 088 454	2 793 794
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	1 115 373	460 521
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(422 389)	(165 861)
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	3 781 438	3 088 454

¹La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Asia a été lancée le 21 mars 2019.

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH CHINA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH CHINA Exercice clos le 31 décembre 2019
EUR				
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	1 144 053	1 255 402
Actions de Catégorie EUR de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	377 724	446 400
Actions de Catégorie EUR de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(476 332)	(557 749)
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	1 045 445	1 144 053
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en début d'exercice	215 580	266 031	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution émises au cours de l'exercice	32 045	72 546	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution rachetées au cours de l'exercice	(36 489)	(122 997)	-	-
Actions de Catégorie EUR de distribution en circulation en fin d'exercice	211 136	215 580	-	-
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	2 010 015	2 451 855	95 406	112 606
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice	811 538	913 087	76 347	85 212
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(1 095 393)	(1 354 927)	(41 394)	(102 412)
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	1 726 160	2 010 015	130 359	95 406
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	17 119	1 656	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	3 190	15 724	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(4 077)	(261)	-	-
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	16 232	17 119	-	-
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	2 364 841	2 285 253
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	214 216	441 758
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(449 810)	(362 170)
Actions de Catégorie EUR SI de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	2 129 247	2 364 841
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	568 158	425 262	84 543	22 793
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	284 989	204 556	149 113	94 850
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(121 985)	(61 660)	(135 766)	(33 100)
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	731 162	568 158	97 890	84 543
USD				
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	4 379 638	5 732 553	111 118	178 617
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	1 052 515	1 032 140	32 796	15 069
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(2 456 240)	(2 385 055)	(39 074)	(82 568)
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	2 975 913	4 379 638	104 840	111 118

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH CHINA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH CHINA Exercice clos le 31 décembre 2019
Actions de Catégorie USD de distribution en circulation en début d'exercice	390 641	691 184	-	-
Actions de Catégorie USD de distribution émises au cours de l'exercice	320 446	161 279	-	-
Actions de Catégorie USD de distribution rachetées au cours de l'exercice	(107 806)	(461 822)	-	-
Actions de Catégorie USD de distribution en circulation en fin d'exercice	603 281	390 641	-	-
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice ¹	13 204 856	15 603 031	28 354	37 231
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice ¹	3 032 823	3 560 861	36 607	27 743
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice ¹	(4 254 369)	(5 959 036)	(31 224)	(36 620)
Actions de Catégorie USD I capitalisation en circulation en fin d'exercice¹	11 983 310	13 204 856	33 737	28 354
GBP				
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en début d'exercice	19 804	543 467	15 219	-
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation émises au cours de l'exercice	2 100	31 127	5 057	15 219
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(13 829)	(554 790)	-	-
Actions de Catégorie GBP U de capitalisation en circulation en fin d'exercice	8 075	19 804	20 276	15 219

¹ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth China a été lancée le 11 octobre 2017 puis intégralement rachetée le 11 mars 2020 et relancée le 17 avril 2020.

COMGEST GROWTH plc

VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉTENTEURS D'ACTIONS DE PARTICIPATION REMBOURSABLES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH INDIA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH INDIA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2019
EUR				
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	528 055	708 044
Actions de Catégorie EUR de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	30 072	32 868
Actions de Catégorie EUR de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(495 043)	(212 857)
Actions de Catégorie EUR de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	63 084	528 055
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en début d'exercice	310 037	591 366	616 077	561 036
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation émises au cours de l'exercice	22 161	105 572	179 766	351 095
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(101 393)	(386 901)	(95 987)	(296 054)
Actions de Catégorie EUR I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	230 805	310 037	699 856	616 077
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en début d'exercice	188 269	261 659	27 927	43 978
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation émises au cours de l'exercice	31 022	62 231	8 642	7 316
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(71 785)	(135 621)	(8 376)	(23 367)
Actions de Catégorie EUR R de capitalisation en circulation en fin d'exercice	147 506	188 269	28 193	27 927
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	14 482	21 808
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	6 028	-
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(2 450)	(7 326)
Actions de Catégorie EUR Z de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	18 060	14 482
USD				
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en début d'exercice	2 742 081	3 170 408	288 364	369 442
Actions de Catégorie USD de capitalisation émises au cours de l'exercice	121 244	228 929	22 719	20 424
Actions de Catégorie USD de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(1 252 258)	(657 256)	(274 668)	(101 502)
Actions de Catégorie USD de capitalisation en circulation en fin d'exercice	1 611 067	2 742 081	36 415	288 364
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en début d'exercice	-	-	2 566 735	2 604 464
Actions de Catégorie USD I de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	65 900	45 360
Actions de Catégorie USD I de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	-	-	(889 136)	(83 089)
Actions de Catégorie USD I de capitalisation en circulation en fin d'exercice	-	-	1 743 499	2 566 735
Actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation en début d'exercice	584 707	923 452	-	-
Actions de Catégorie USD X de capitalisation émises au cours de l'exercice	-	-	-	-
Actions de Catégorie USD X de capitalisation rachetées au cours de l'exercice	(355 522)	(338 745)	-	-
Actions de Catégorie USD X de capitalisation en circulation en fin d'exercice	229 185	584 707	-	-

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (consolidé)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

	TOTAL EUR 31 décembre 2020	TOTAL EUR 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation		
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	2 978 262 703	2 595 606 641
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation		
Produits d'intérêts	(699 211)	(4 169 289)
Produits de dividendes	<u>(197 198 273)</u>	<u>(215 086 717)</u>
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	<u>2 780 365 219</u>	<u>2 376 350 635</u>
Variation des actifs et des passifs d'exploitation		
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(4 145 888 609)	(2 775 183 324)
Baisse/(Hausse) des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la juste valeur par le compte de résultat	111 376	(7 161 309)
(Hausse)/Baisse des montants à recevoir du courtier	(1 419 689)	9 641 766
(Hausse)/Baisse des montants à recevoir sur cessions de titres	(9 843 822)	1 301 850
Hausse des montants à recevoir de la société de gestion	(219 932)	(51 346)
(Hausse)/Baisse des autres actifs	(123 720)	47 896
Hausse/(Baisse) des dettes auprès du courtier	242 702	(3 212 207)
Hausse/(Baisse) des sommes dues sur les titres achetés	49 004 440	(24 575 067)
Hausse de la commission de la Société de gestion	18 011 578	2 124 674
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	17 999	(166 636)
Baisse des honoraires du Dépositaire à payer	(236 760)	(367 766)
Baisse des montants à payer aux investisseurs	-	(2 361 895)
Baisse des frais à payer	<u>(114 586)</u>	<u>(296 364)</u>
Trésorerie utilisée pour des activités d'exploitation	<u>(1 310 093 804)</u>	<u>(423 909 093)</u>
Intérêts perçus	705 069	4 173 669
Dividendes perçus	<u>193 718 482</u>	<u>222 884 945</u>
Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'exploitation	<u>(1 115 670 253)</u>	<u>(196 850 479)</u>

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE (consolidé)
 Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	TOTAL EUR 31 décembre 2020	TOTAL EUR 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement		
Produits des émissions d'actions	7 404 887 452	4 602 754 964
Paiement sur rachat d'actions	<u>(5 538 974 765)</u>	<u>(4 516 654 778)</u>
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	<u>1 865 912 687</u>	<u>86 100 186</u>
Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	750 242 434	(110 750 293)
Trésorerie nette en début d'exercice	637 004 986	589 550 497
Écarts de change	<u>(753 895 467)</u>	<u>158 204 782</u>
Trésorerie nette en fin d'exercice	<u>633 351 953</u>	<u>637 004 986</u>
Analyse de la trésorerie		
Trésorerie en début d'exercice	637 004 986	589 550 585
Découverts en début d'exercice	<u>-</u>	<u>(88)</u>
Trésorerie nette en début d'exercice	<u>637 004 986</u>	<u>589 550 497</u>
Trésorerie en fin d'exercice	633 354 519	637 004 986
Découverts en fin d'exercice	<u>(2 566)</u>	<u>-</u>
Trésorerie nette en fin d'exercice	<u>633 351 953</u>	<u>637 004 986</u>

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

	COMGEST GROWTH WORLD Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH WORLD Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH WORLD PLUS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2020
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation			
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	216 971 219	121 022 916	343 790
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation			
Produits d'intérêts	(158 992)	(689 409)	-
Produits de dividendes	(10 240 029)	(8 114 186)	(5 624)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	206 572 198	112 219 321	338 166
Variation des actifs et des passifs d'exploitation			
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(419 488 428)	(342 551 007)	(9 485 085)
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	813 456	(813 456)	-
Hausse des montants à recevoir de la société de gestion	-	-	(6 016)
Baisse des autres actifs	-	6 402	-
Hausse/(Baisse) des sommes dues sur les titres achetés	25 494 653	(901 723)	-
Hausse de la commission de la Société de gestion	1 376 580	341 390	7 199
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	4 316	(2 598)	533
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	8 185	(1 284)	567
Hausse des frais à payer	10 566	25 957	5 809
Trésorerie utilisée pour des activités d'exploitation	(185 208 474)	(231 676 998)	(9 138 827)
Intérêts perçus	160 501	689 637	-
Dividendes perçus	10 102 770	7 976 636	1 517
Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'exploitation	(174 945 203)	(223 010 725)	(9 137 310)

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH WORLD Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH WORLD Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH WORLD PLUS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2020
Flux de trésorerie issus des activités de financement			
Produits des émissions d'actions	506 420 231	452 559 530	9 459 902
Paiement sur rachat d'actions	(299 216 858)	(223 889 457)	-
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	207 203 373	228 670 073	9 459 902
Hausse nette de la trésorerie	32 258 170	5 659 348	322 592
Trésorerie nette en début d'exercice	35 579 970	29 920 622	-
Trésorerie nette en fin d'exercice	67 838 140	35 579 970	322 592
Analyse de la trésorerie			
Trésorerie en début d'exercice	35 579 970	29 920 622	-
Trésorerie nette en début d'exercice	35 579 970	29 920 622	-
Trésorerie en fin d'exercice	67 838 158	35 579 970	322 592
Découverts en fin d'exercice	(18)	-	-
Trésorerie nette en fin d'exercice	67 838 140	35 579 970	322 592

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020. Par conséquent, les comparateurs ne sont pas disponibles.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EAFE ¹ Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EAFE ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	2 671 325	6 446 201	3 547 215	3 141 836
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie (utilisée pour) / issue des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(2 305)	(829)	(3 003)	(18 523)
Produits de dividendes	(885 380)	(787 437)	(201 116)	(242 243)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	1 783 640	5 657 935	3 343 096	2 881 070
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(8 783 778)	(27 634 691)	(4 339 703)	(2 076 351)
Baisse des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la valeur juste par le compte de résultat	370 840	511 020	-	-
Hausse des sommes à recevoir du courtier	(2 268 416)	(715 004)	-	-
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	77 535	(77 535)	6 730	(6 730)
Hausse des montants à recevoir de la société de gestion	-	-	(1 895)	-
(Hausse)/Baisse des autres actifs	(2 860)	3 861	810	5 008
Hausse du montant à verser au courtier	935 354	167 655	-	-
Hausse des sommes dues sur les titres achetés	1 472 960	-	-	-
Hausse/(Baisse) de la commission de la Société de gestion	85 939	30 330	15 309	(2 177)
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	46	(735)	159	(1 111)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	937	821	170	(907)
(Baisse)/Hausse des frais payables	(51 286)	27 403	737	(17 544)
Trésorerie (utilisée pour) / issue des activités d'exploitation	(6 379 089)	(22 028 940)	(974 587)	781 258
Intérêts perçus	2 305	829	3 056	18 525
Dividendes perçus	887 404	777 492	199 394	239 380
Trésorerie nette (utilisée pour) / issue des activités d'exploitation	(5 489 380)	(21 250 619)	(772 137)	1 039 163

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EAFE ¹ Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EAFE ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	35 553 363	41 561 264	3 669 659	1 037 117
Paiement sur rachat d'actions	(30 001 023)	(20 468 323)	(2 935 603)	(2 334 992)
Trésorerie nette issue/(utilisée pour) des activités de financement	5 552 340	21 092 941	734 056	(1 297 875)
Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	62 960	(157 678)	(38 081)	(258 712)
Trésorerie nette en début d'exercice	2 540 745	2 698 423	688 194	946 906
Trésorerie nette en fin d'exercice	2 603 705	2 540 745	650 113	688 194
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	2 540 745	2 698 423	688 194	946 906
Trésorerie nette en début d'exercice	2 540 745	2 698 423	688 194	946 906
Trésorerie en fin d'exercice	2 603 705	2 540 745	650 113	688 194
Trésorerie nette en fin d'exercice	2 603 705	2 540 745	650 113	688 194

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	52 577 540	42 944 553	123 381 704 716	39 257 028 218
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(12 937)	(174 452)	(177 837)	(282 311)
Produits de dividendes	(2 178 022)	(1 666 644)	(2 338 374 725)	(1 861 914 967)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	50 386 581	41 103 457	121 043 152 154	37 394 830 940
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(61 626 433)	(85 522 177)	(260 621 897 450)	(88 660 090 250)
Hausse des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la juste valeur par le compte de résultat	(10 001)	(15 989)	(119 660 629)	(1 104 749 177)
Baisse des sommes à recevoir du courtier	-	-	-	675 000 000
Baisse des autres actifs	-	1 652	-	1 484 825
Hausse/(Baisse) des dettes auprès du courtier	-	-	(94 970 912)	94 970 912
Hausse/(Baisse) des sommes dues sur les titres achetés	-	-	668 437 820	(2 387 891 041)
Hausse de la commission de la Société de gestion	265 835	69 381	518 619 570	59 817 248
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	478	(2 683)	2 563 770	(877 829)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	295	(2 028)	7 632 446	(1 045 794)
(Baisse)/Hausse des frais à payer	(8 319)	(4 439)	16 036 827	5 453 247
Trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation	(10 991 564)	(44 372 826)	(138 580 086 404)	(53 923 096 919)
Intérêts perçus	13 036	174 654	180 378	288 684
Dividendes perçus	2 166 354	1 685 065	2 133 035 168	1 864 215 874
Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'exploitation	(8 812 174)	(42 513 107)	(136 446 870 858)	(52 058 592 361)

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	79 329 643	65 831 784	244 059 231 696	111 197 952 409
Paiement sur rachat d'actions	(71 737 515)	(29 129 809)	(101 283 682 054)	(57 857 867 803)
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	7 592 128	36 701 975	142 775 549 642	53 340 084 606
(Baisse)/Hausse nette de la trésorerie	(1 220 046)	(5 811 132)	6 328 678 784	1 281 492 245
Trésorerie nette en début d'exercice	3 491 495	9 302 627	14 059 576 600	12 778 084 355
Trésorerie nette en fin d'exercice	2 271 449	3 491 495	20 388 255 384	14 059 576 600
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	3 491 495	9 302 627	14 059 576 600	12 778 084 355
Trésorerie nette en début d'exercice	3 491 495	9 302 627	14 059 576 600	12 778 084 355
Trésorerie en fin d'exercice	2 271 449	3 491 495	20 388 255 384	14 059 576 600
Trésorerie nette en fin d'exercice	2 271 449	3 491 495	20 388 255 384	14 059 576 600

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse/(Baisse) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	170 780 871	(279 054)	651 484 453	859 929 148
Ajustements apportés pour rapprocher les gains/(pertes) attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	-	-	(448 264)	(3 277 981)
Produits de dividendes	(4 292 824)	(38 845)	(106 171 723)	(129 656 662)
Profit/(perte) d'exploitation avant variation du fonds de roulement	166 488 047	(317 899)	544 864 466	726 994 505
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
(Hausse)/Baisse des actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	(412 265 680)	(88 400 900)	293 040 987	15 680 271
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	-	-	(10 305 202)	5 730 786
Hausse des montants à recevoir de la société de gestion	(2 275 292)	(21 504)	-	-
Baisse/(Hausse) des autres actifs	-	-	(129 643)	43
Hausse/(Baisse) des sommes dues sur les titres achetés	-	-	20 291 933	(1 791 902)
Hausse/(Baisse) de la commission de la Société de gestion	-	-	4 031 789	(308 829)
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	137 765	173	(20 089)	(100 843)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	129 485	10 003	(275 342)	(218 441)
Hausse/(baisse) des frais à payer	346 902	13 389	(123 720)	(277 030)
Trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(247 438 773)	(88 716 738)	851 375 179	745 708 560
Intérêts perçus	-	-	451 855	3 283 062
Dividendes perçus	4 062 560	-	103 671 949	138 092 504
Trésorerie nette (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(243 376 213)	(88 716 738)	955 498 983	887 084 126

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH JAPAN COMPOUNDERS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	243 731 746	97 002 480	699 142 337	828 634 321
Paiement sur rachat d'actions	-	-	(1 725 664 282)	(1 779 928 201)
Trésorerie nette issue/(utilisée pour) des activités de financement	243 731 746	97 002 480	(1 026 521 945)	(951 293 880)
Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	355 533	8 285 742	(71 022 962)	(64 209 754)
Trésorerie nette en début d'exercice	8 285 742		172 295 122	236 504 876
Trésorerie nette en fin d'exercice	8 641 275	8 285 742	101 272 160	172 295 122
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	8 285 742	-	172 295 122	236 504 876
Trésorerie nette en début d'exercice	8 285 742		172 295 122	236 504 876
Trésorerie en fin d'exercice	8 641 275	8 285 742	101 272 160	172 295 122
Trésorerie nette en fin d'exercice	8 641 275	8 285 742	101 272 160	172 295 122

¹ Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse/(Baisse) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	298 224	282 589	(5 244 571)	7 420 510
Ajustements apportés pour rapprocher les gains/(pertes) attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(200)	(1 325)	(42)	(712)
Produits de dividendes	(52 705)	(50 764)	(865 204)	(1 728 496)
Profit/(perte) d'exploitation avant variation du fonds de roulement	245 319	230 500	(6 109 817)	5 691 302
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
(Hausse)/Baisse des actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	(279 718)	(1 158 977)	47 852 490	34 655 551
Hausse des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la juste valeur par le compte de résultat	-	-	(6 300)	(363 790)
Baisse des sommes à recevoir du courtier	-	-	572 731	5 250 882
(Hausse)/Baisse des montants à recevoir sur cessions de titres	(25 891)	-	10 251	98 380
Hausse des montants à recevoir de la société de gestion	(37 993)	(21 721)	(73 412)	(7 104)
Baisse des autres actifs	-	-	28	3 107
Hausse/(Baisse) des dettes auprès du courtier	-	-	85 877	(2 428 006)
Hausse/(Baisse) des sommes dues sur les titres achetés	-	-	13 968	(33 330)
Baisse de la commission de la Société de gestion	-	-	(36 328)	(44 876)
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	140	986	(687)	(3 257)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	142	1 013	(2 184)	(7 829)
Hausse/(baisse) des frais à payer	2 683	1 295	(1 855)	(5 937)
Trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(95 318)	(946 904)	42 304 762	42 805 093
Intérêts perçus	202	1 337	42	712
Dividendes perçus	50 108	50 116	876 603	1 887 869
Trésorerie nette (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(45 008)	(895 451)	43 181 407	44 693 674

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS EX CHINA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	21 917	821 350	908 199	5 219 823
Paiement sur rachat d'actions	-	-	(45 076 088)	(52 099 207)
Trésorerie nette issue/(utilisée pour) des activités de financement	21 917	821 350	(44 167 889)	(46 879 384)
Baisse nette de la trésorerie	(23 091)	(74 101)	(986 482)	(2 185 710)
Trésorerie nette en début d'exercice	34 656	108 757	1 008 680	3 194 390
Trésorerie nette en fin d'exercice	11 565	34 656	22 198	1 008 680
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	34 656	108 758	1 008 680	3 194 390
Décauvrets en début d'exercice	-	(1)	-	-
Trésorerie nette en début d'exercice	34 656	108 757	1 008 680	3 194 390
Trésorerie en fin d'exercice	11 565	34 656	22 226	1 008 680
Décauvrets en fin d'exercice	-	-	(28)	-
Trésorerie nette en fin d'exercice	11 565	34 656	22 198	1 008 680

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation			
Hausse/(Baisse) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	62 352 443	(12 297 231)	18 156 131
Ajustements apportés pour rapprocher les gains/(pertes) attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation			
Produits d'intérêts	(5 160)	(1)	(181)
Produits de dividendes	(4 937 963)	(564 600)	(3 415 786)
Profit/(perte) d'exploitation avant variation du fonds de roulement	57 409 320	(12 861 832)	14 740 164
Variation des actifs et des passifs d'exploitation			
(Hausse)/Baisse des actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	(319 469 176)	57 984 488	166 230 942
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	-	1 990 238	(1 990 238)
Hausse des montants à recevoir de la société de gestion	(226)	(22 743)	-
Baisse/(Hausse) des autres actifs	-	174	(198)
Hausse des sommes dues sur les titres achetés	80 261	7 648	-
Hausse/(Baisse) de la commission de la Société de gestion	250 911	(39 652)	(152 956)
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	5 790	(1 375)	(9 877)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	14 153	(10 944)	(49 059)
Hausse/(baisse) des frais à payer	18 148	(18 096)	(37 459)
Trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(261 690 819)	47 027 906	178 731 319
Intérêts perçus	5 160	1	181
Dividendes perçus	4 674 293	609 237	3 834 293
Trésorerie nette (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(257 011 366)	47 637 144	182 565 793

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS PLUS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH GEM PROMISING COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement			
Produits des émissions d'actions	260 120 803	1 895 617	26 368 560
Paiement sur rachat d'actions	-	(54 628 852)	(216 108 394)
Trésorerie nette issue/(utilisée pour) des activités de financement	260 120 803	(52 733 235)	(189 739 834)
 Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie	 3 109 437	 (5 096 091)	 (7 174 041)
Trésorerie nette en début d'exercice	-	5 908 342	13 082 383
Trésorerie nette en fin d'exercice	3 109 437	812 251	5 908 342
 Analyse de la trésorerie			
Trésorerie en début d'exercice	-	5 908 342	13 082 383
Trésorerie nette en début d'exercice	-	5 908 342	13 082 383
 Trésorerie en fin d'exercice	 3 109 437	 812 251	 5 908 342
Trésorerie nette en fin d'exercice	3 109 437	812 251	5 908 342

¹ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020. Par conséquent, les comparateurs ne sont pas disponibles.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse/(Baisse) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	427 994 616	816 455 153	406 724	(15 675)
Ajustements apportés pour rapprocher les gains/(pertes) attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables utilisées pour des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(63 165)	(2)	-	(13)
Produits de dividendes	(33 159 849)	(33 872 650)	(52 169)	(355)
Profit/(perte) d'exploitation avant variation du fonds de roulement	394 771 602	782 582 501	354 555	(16 043)
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(822 119 335)	(1 134 785 899)	(2 000 416)	(2 055 512)
(Hausse)/Baisse des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la juste valeur par le compte de résultat	(2 448)	44 170	-	-
Hausse des montants à recevoir sur cessions de titres	(4 524 428)	-	-	-
Hausse des montants à recevoir de la société de gestion	-	-	(16 077)	(3 588)
Baisse des autres actifs	-	367	-	-
Hausse/(Baisse) des sommes dues sur les titres achetés	-	(3 543 180)	(448 753)	448 753
Hausse de la commission de la Société de gestion	4 559 801	1 106 262	-	-
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	1 681	(18 966)	1 121	3
(Baisse)/Hausse des honoraires du dépositaire à payer	(17 211)	(40 640)	(2 325)	3 497
Hausse/(baisse) des frais à payer	3 420	(43 620)	3 045	138
Trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation	(427 326 918)	(354 699 005)	(2 108 850)	(1 622 752)
Intérêts perçus	63 165	2	-	13
Dividendes perçus	33 507 998	33 832 470	51 809	4
Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'exploitation	(393 755 755)	(320 866 533)	(2 057 041)	(1 622 735)

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE COMPOUNDERS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	1 782 883 378	1 442 453 814	2 048 495	1 800 000
Paiement sur rachat d'actions	(1 461 254 828)	(1 064 530 719)	-	-
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	321 628 550	377 923 095	2 048 495	1 800 000
(Baisse)/Hausse nette de la trésorerie	(72 127 205)	57 056 562	(8 546)	177 265
Trésorerie nette en début d'exercice	189 932 061	132 875 499	177 265	-
Trésorerie nette en fin d'exercice	117 804 856	189 932 061	168 719	177 265
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	189 932 061	132 875 499	177 265	-
Trésorerie nette en début d'exercice	189 932 061	132 875 499	177 265	-
Trésorerie en fin d'exercice	117 804 856	189 932 061	168 719	177 265
Trésorerie nette en fin d'exercice	117 804 856	189 932 061	168 719	177 265

¹ Comgest Growth Europe Compounders a été lancé le 23 décembre 2019.

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE S Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse/(Baisse) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	35 550 674	(10 793)	4 264 829	8 253 505
Ajustements apportés pour rapprocher les gains /(pertes) attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(60)	(18)	-	-
Produits de dividendes	(1 248 246)	(41)	(325 408)	(339 444)
Profit/(perte) d'exploitation avant variation du fonds de roulement	34 302 368	(10 852)	3 939 421	7 914 061
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(308 392 857)	(1 177 729)	(14 365 959)	(9 828 615)
Hausse des montants à recevoir sur cessions de titres	(276 265)	-	(56 934)	-
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir de la société de gestion	4 459	(5 319)	(17 680)	(15 804)
Baisse/(Hausse) des autres actifs	-	-	(1 045)	8 357
Hausse des sommes dues sur les titres achetés	-	-	203 771	697 937
Hausse de la commission de la Société de gestion	531 186	-	85 672	14 235
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	5 710	2	137	(1 066)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	8 378	5 217	(55)	(1 121)
Hausse des frais à payer	20 577	130	9 713	6 623
Trésorerie utilisée pour les activités d'exploitation	(273 796 444)	(1 188 551)	(10 202 959)	(1 205 393)
Intérêts perçus	60	18	-	-
Dividendes perçus	1 238 933	-	331 559	339 739
Flux de trésorerie nets utilisés dans les activités d'exploitation	(272 557 451)	(1 188 533)	(9 871 400)	(865 654)

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE PLUS ¹ Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE S Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE S Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	312 476 490	1 250 000	18 134 119	9 841 345
Paiement sur rachat d'actions	(36 657 676)	-	(8 435 025)	(8 098 880)
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	275 818 814	1 250 000	9 699 094	1 742 465
Hausse nette de la trésorerie				
	3 261 363	61 467	(172 306)	876 811
Trésorerie nette en début d'exercice	61 467	-	1 929 901	1 053 090
Trésorerie nette en fin d'exercice	3 322 830	61 467	1 757 595	1 929 901
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	61 467	-	1 929 901	1 053 090
Trésorerie nette en début d'exercice	61 467	-	1 929 901	1 053 090
Trésorerie en fin d'exercice	3 322 830	61 467	1 757 595	1 929 901
Trésorerie nette en fin d'exercice	3 322 830	61 467	1 757 595	1 929 901

¹ Comgest Growth Europe Plus a été lancé le 23 décembre 2019.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	267 595 422	213 829 696	129 025 984	107 043 184
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(93)	-	-	-
Produits de dividendes	(7 874 318)	(5 901 200)	(5 976 033)	(2 391 141)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	259 721 011	207 928 496	123 049 951	104 652 043
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(605 951 318)	(206 028 030)	(377 580 753)	(180 888 951)
Baisse des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la valeur juste par le compte de résultat	16 101	-	-	-
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	358 288	(358 288)	115 629	(115 629)
Baisse/(Hausse) des autres actifs	-	-	(711)	266
Hausse des sommes dues sur les titres achetés	-	-	241 518	-
Hausse de la commission de la Société de gestion	1 925 917	176 379	1 116 794	150 542
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	5 079	(8 371)	5 094	(3 129)
Hausse/(Baisse) des honoraires du Dépositaire à payer	14 270	(18 610)	11 764	(2 105)
Hausse/(baisse) des frais à payer	14 520	11 939	13 637	(2 459)
Trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(343 896 132)	1 703 515	(253 027 077)	(76 209 422)
Intérêts perçus	93	-	-	-
Dividendes perçus	7 874 318	5 901 200	5 963 025	2 400 317
Trésorerie nette (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(336 021 721)	7 604 715	(247 064 052)	(73 809 105)

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE SMALLER COMPANIES Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	840 308 096	309 189 231	596 032 550	269 777 939
Paiement sur rachat d'actions	(481 379 193)	(302 375 867)	(307 008 460)	(179 235 919)
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	358 928 903	6 813 364	289 024 090	90 542 020
Hausse/(Baisse) nette de la trésorerie				
	22 907 182	14 418 079	41 960 038	16 732 915
Trésorerie nette en début d'exercice	44 370 806	29 952 727	35 760 763	19 027 848
Trésorerie nette en fin d'exercice	67 277 988	44 370 806	77 720 801	35 760 763
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	44 370 806	29 952 727	35 760 763	19 027 848
Trésorerie nette en début d'exercice	44 370 806	29 952 727	35 760 763	19 027 848
Trésorerie en fin d'exercice	67 277 988	44 370 806	77 720 801	35 760 763
Trésorerie nette en fin d'exercice	67 277 988	44 370 806	77 720 801	35 760 763

COMGEST GROWTH plc
ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	14 991 956	29 984 734	24 001 286	16 878 704
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(3 684)	(5 920)	(8 100)	(16 961)
Produits de dividendes	(1 270 303)	(1 491 721)	(1 130 082)	(633 052)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	13 717 969	28 487 093	22 863 104	16 228 691
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(21 693 843)	(28 065 212)	(48 369 779)	(92 306 884)
Baisse/(Hausse) des actifs et passifs sur produits financiers dérivés à la juste valeur par le compte de résultat	810 408	1 965 162	(128 609)	(193 636)
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir du courtier	300 000	(300 000)	-	-
Hausse des montants à recevoir sur cessions de titres	(170 953)	-	-	-
(Hausse)/Baisse des autres actifs	(85)	-	(7 605)	1 416
Baisse des montants à verser au courtier	-	(1 950 000)	-	-
Baisse des sommes dues sur les titres achetés	-	-	-	(363 983)
Hausse de la commission de la Société de gestion	129 455	22 998	161 130	67 392
(Baisse)/Hausse des frais administratifs à payer	(30)	(2 228)	691	(66)
(Baisse)/Hausse des honoraires du dépositaire à payer	(631)	(2 727)	979	1 176
Hausse/(baisse) des frais à payer	4 813	(2 599)	(7 675)	(11 064)
Trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(6 902 897)	152 487	(25 487 764)	(76 576 958)
Intérêts perçus	3 684	5 920	8 225	16 936
Dividendes perçus	1 270 303	1 491 721	1 130 082	633 052
Trésorerie nette (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(5 628 910)	1 650 128	(24 349 457)	(75 926 970)

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH EUROPE EX UK Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	5 244 651	2 545 457	112 704 037	104 538 957
Paiement sur rachat d'actions	(2 465 822)	(1 935 729)	(87 787 742)	(26 356 163)
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	2 778 829	609 728	24 916 295	78 182 794
(Baisse)/Hausse nette de la trésorerie	(2 850 081)	2 259 856	566 838	2 255 824
Trésorerie nette en début d'exercice	10 458 250	8 198 394	6 915 649	4 659 825
Trésorerie nette en fin d'exercice	7 608 169	10 458 250	7 482 487	6 915 649
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	10 458 250	8 198 394	6 915 649	4 659 903
Décauvets en début d'exercice	-	-	-	(78)
Trésorerie nette en début d'exercice	10 458 250	8 198 394	6 915 649	4 659 825
Trésorerie en fin d'exercice	7 608 169	10 458 250	7 482 487	6 915 649
Trésorerie nette en fin d'exercice	7 608 169	10 458 250	7 482 487	6 915 649

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	73 415 717	26 711 221	17 488 377	9 737 747
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie (utilisée pour) / issue des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(16 794)	(93 968)	(9 031)	(49 905)
Produits de dividendes	(1 649 827)	(1 929 163)	(1 096 505)	(1 352 606)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	71 749 096	24 688 090	16 382 841	8 335 236
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Hausse des actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	(137 902 719)	(25 293 338)	(27 295 018)	(476 914)
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	-	108 461	(73 307)	(70 124)
(Hausse)/Baisse des autres actifs	(572)	935	-	1 802
Hausse/(Baisse) des sommes dues sur les titres achetés	-	-	377 155	(14 791)
Hausse/(Baisse) de la commission de la Société de gestion	373 554	25 979	85 032	(4 712)
Hausse/(Baisse) des frais administratifs à payer	1 188	(2 764)	214	(1 427)
Baisse des honoraires du Dépositaire à payer	(998)	(4 044)	(1 096)	(5 128)
Baisse des montants à payer aux investisseurs	-	-	-	(2 700 000)
Hausse/(baisse) des frais à payer	785	(9 098)	(23 859)	7 536
Trésorerie (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(65 779 666)	(485 779)	(10 548 038)	5 071 478
Intérêts perçus	17 331	93 510	9 082	49 922
Dividendes perçus	1 578 613	1 864 304	1 064 642	1 334 939
Trésorerie nette (utilisée pour)/issue des activités d'exploitation	(64 183 722)	1 472 035	(9 474 314)	6 456 339

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	110 215 895	35 329 696	22 028 692	7 822 513
Paiement sur rachat d'actions	(46 223 930)	(30 006 387)	(11 030 013)	(16 037 688)
Trésorerie nette issue/(utilisée pour) des activités de financement	63 991 965	5 323 309	10 998 679	(8 215 175)
 (Baisse)/Hausse nette de la trésorerie	 (191 757)	 6 795 344	 1 524 365	 (1 758 836)
Trésorerie nette en début d'exercice	11 896 020	5 100 676	1 547 185	3 306 021
Trésorerie nette en fin d'exercice	11 704 263	11 896 020	3 071 550	1 547 185
 Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	11 896 020	5 100 676	1 547 185	3 306 021
Trésorerie nette en début d'exercice	11 896 020	5 100 676	1 547 185	3 306 021
 Trésorerie en fin d'exercice	 11 704 263	 11 896 020	 3 071 550	 1 547 185
Trésorerie nette en fin d'exercice	11 704 263	11 896 020	3 071 550	1 547 185

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH CHINA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH CHINA Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	113 491 661	72 339 210	40 722 544	64 277 063
Ajustements apportés pour rapprocher les gains attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie issue des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(38 150)	(202 065)	(54)	(85)
Produits de dividendes	(8 129 496)	(12 425 642)	(4 320 687)	(6 024 184)
Profit d'exploitation avant variation du fonds de roulement	105 324 015	59 711 503	36 401 803	58 252 794
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
(Hausse)/Baisse des actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	(36 552 797)	37 460 500	(17 101 184)	(61 464 215)
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	195 274	(590 230)	-	-
Hausse des autres actifs	-	-	(5 029)	-
Hausse/(Baisse) des sommes dues sur les titres achetés	3 749 070	(386 836)	1 422 705	-
Hausse/(Baisse) de la commission de la Société de gestion	473 239	(36 257)	323 778	47 943
Baisse des frais administratifs à payer	(878)	(9 929)	(358)	(4 008)
Baisse des honoraires du Dépositaire à payer	(20 096)	(37 679)	(5 244)	(10 813)
Baisse des frais à payer	(20 803)	(23 999)	(6 066)	(13 889)
Trésorerie issue/(utilisée pour) des activités d'exploitation	73 147 024	96 087 073	21 030 405	(3 192 188)
Intérêts perçus	38 619	201 917	54	85
Dividendes perçus	7 990 264	12 277 541	4 432 701	6 014 078
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	81 175 907	108 566 531	25 463 160	2 821 975

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH ASIA PAC EX JAPAN Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH CHINA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH CHINA Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	133 574 168	134 181 651	70 519 716	83 067 095
Paiement sur rachat d'actions	(204 038 112)	(240 676 555)	(91 879 938)	(85 491 800)
Trésorerie nette utilisée pour les activités de financement	(70 463 944)	(106 494 904)	(21 360 222)	(2 424 705)
Hausse nette de la trésorerie	10 711 963	2 071 627	4 102 938	397 270
Trésorerie nette en début d'exercice	10 763 476	8 691 849	6 712 688	6 315 418
Trésorerie nette en fin d'exercice	21 475 439	10 763 476	10 815 626	6 712 688
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	10 763 476	8 691 849	6 712 688	6 315 418
Trésorerie nette en début d'exercice	10 763 476	8 691 849	6 712 688	6 315 418
Trésorerie en fin d'exercice	21 475 660	10 763 476	10 815 626	6 712 688
Décaverts en fin d'exercice	(221)	-	-	-
Trésorerie nette en fin d'exercice	21 475 439	10 763 476	10 815 626	6 712 688

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH INDIA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH INDIA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités d'exploitation				
Hausse/(Baisse) de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables, due aux opérations	12 686 534	2 406 081	(8 887 543)	8 327 052
Ajustements apportés pour rapprocher les gains /(pertes) attribuables aux détenteurs d'actions de participation remboursables et la trésorerie issue des activités d'exploitation				
Produits d'intérêts	(14 800)	(127 228)	(14)	(31)
Produits de dividendes	(2 132 151)	(3 952 224)	(438 330)	(910 147)
Profit/(perte) d'exploitation avant variation du fonds de roulement	10 539 583	(1 673 371)	(9 325 887)	7 416 874
Variation des actifs et des passifs d'exploitation				
Baisse/(Hausse) des actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat	54 642 134	42 042 370	18 084 672	(6 773 917)
Baisse/(Hausse) des montants à recevoir sur cessions de titres	-	-	4 539	(4 539)
Hausse des montants à recevoir de la société de gestion	-	-	(40 486)	-
Baisse des autres actifs	-	712	-	4 252
Hausse/(Baisse) de la commission de la Société de gestion	70 579	(30 181)	(2 127)	5 315
Baisse des frais administratifs à payer	(1 277)	(5 020)	(330)	(2 141)
Baisse des honoraires du Dépositaire à payer	(23 980)	(17 910)	(3 038)	-
Baisse des frais à payer	(6 518)	(29 007)	(18 025)	(7 792)
Trésorerie issue des activités d'exploitation	65 220 521	40 287 593	8 699 318	638 052
Intérêts perçus	14 876	127 400	14	31
Dividendes perçus	2 079 143	3 952 224	499 930	1 154 402
Trésorerie nette issue des activités d'exploitation	67 314 540	44 367 217	9 199 262	1 792 485

COMGEST GROWTH plc

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (suite)

	COMGEST GROWTH INDIA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH INDIA Exercice clos le 31 décembre 2019	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2020	COMGEST GROWTH LATIN AMERICA Exercice clos le 31 décembre 2019
Flux de trésorerie issus des activités de financement				
Produits des émissions d'actions	7 378 458	18 230 652	2 290 869	4 712 884
Paiement sur rachat d'actions	(77 545 178)	(67 523 322)	(11 778 355)	(7 210 562)
Trésorerie nette utilisée pour les activités de financement	(70 166 720)	(49 292 670)	(9 487 486)	(2 497 678)
Baisse nette de la trésorerie	(2 852 180)	(4 925 453)	(288 224)	(705 193)
Trésorerie nette en début d'exercice	5 034 531	9 959 984	503 225	1 208 418
Trésorerie nette en fin d'exercice	2 182 351	5 034 531	215 001	503 225
Analyse de la trésorerie				
Trésorerie en début d'exercice	5 034 531	9 959 984	503 225	1 208 418
Trésorerie nette en début d'exercice	5 034 531	9 959 984	503 225	1 208 418
Trésorerie en fin d'exercice	2 182 351	5 034 531	217 344	503 225
Découverts en fin d'exercice	-	-	(2 343)	-
Trésorerie nette en fin d'exercice	2 182 351	5 034 531	215 001	503 225

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS 31 décembre 2020

1. Constitution et organisation

Comgest Growth plc (la « Société ») est une société d'investissement à capital variable à compartiments multiples et à responsabilité limitée de droit irlandais. La Société a été autorisée par la Banque centrale d'Irlande conformément à la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 et la Réglementation des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (SI No. 352 de 2011), telle que modifiée par la Réglementation de l'Union européenne (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) (Amendement) de 2016 (SI No. 143 de 2016). Elle a été constituée le 23 mars 2000. La Société est une SICAV à compartiments avec responsabilité séparée entre les Compartiments.

La Société est une SICAV à compartiments composée de vingt-six Compartiments distincts lancés au 31 décembre 2020 et d'un Compartiment qui n'a pas été lancé. Les actifs d'un Compartiment sont investis séparément, conformément à ses objectifs et politiques d'investissement propres décrits dans le Prospectus. Au 31 décembre 2020, les Compartiments étaient les suivants :

Nom du Compartiment	Devise de base	Catégories d'actions
Comgest Growth World	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions USD X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation ⁹ / Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution ²³ / Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ³³ / Catégorie d'actions EUR I de distribution* / Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe*
Comgest Growth World Plus ³⁴	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution*
Comgest Growth Global Flex	Euro	Catégorie EUR I de capitalisation / Catégorie EUR R de capitalisation / Catégorie EUR Z de capitalisation
Comgest Growth World Developed Markets*	Dollar US	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation*/ Catégorie d'actions USD I de capitalisation*
Comgest Growth EAFE ^A	Dollar US	Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions USD X de capitalisation*
Comgest Growth America	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation / Catégorie d'actions USD X de capitalisation* / Catégorie d'actions EU Z de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ⁸ / Catégorie d'actions GBP U H de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution*
Comgest Growth Japan	Yen japonais	Catégorie d'actions JPY de capitalisation / Catégorie d'actions JPY I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de distribution / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U H de capitalisation / Catégorie d'actions EUR H de distribution / Catégorie d'actions USD I H de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation / Catégorie d'actions JPY X de capitalisation* / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions EUR XH de capitalisation / Catégorie d'actions EUR ZH de capitalisation / Catégorie d'actions USD R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de distribution ² / Catégorie d'actions EUR RH de capitalisation ³¹ / Catégorie d'actions USD R H de capitalisation ⁵ / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation ³⁹ / Catégorie d'actions JPY I de distribution ²⁰ / Catégorie d'actions CHF de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution* / Catégorie d'actions GBP U H de distribution*
Comgest Growth Japan Compounders ¹⁵	Yen japonais	Catégorie d'actions JPY X de capitalisation* / Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation ¹⁶
Comgest Growth Emerging Markets	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD de distribution / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de distribution / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de distribution /Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation / Catégorie d'actions USD R de capitalisation / Catégorie d'actions USD X de capitalisation / Catégorie d'actions USD Z de distribution / Catégorie d'actions USD Z de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ⁶ / Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe ¹⁴ / Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation ²⁵ / Catégorie d'actions GBP U de distribution*
Comgest Growth Emerging Markets ex China	Dollar US	Catégorie d'actions USD I de capitalisation
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation
Comgest Growth Emerging Markets Plus ²¹	Dollar US	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ²⁶ / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ²² / Catégorie d'actions GBP U de distribution ³² / Catégorie d'actions EUR de capitalisation ²⁶ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ²⁹ / Catégorie d'actions GBP X de distribution ²² / Catégorie d'actions USD I de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation*
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation* / Catégorie EUR Z de capitalisation*

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

1. Constitution et organisation (suite)

Nom du Compartiment	Devise de base	Catégories d'actions
Comgest Growth Europe	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de distribution / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de distribution / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions USD I H de capitalisation / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe ⁴ / Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ⁷ / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation* / Catégorie d'actions USD de capitalisation* / Catégorie d'actions USD Z de capitalisation*
Comgest Growth Europe Compounders ¹²	Euro	Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation ¹³
Comgest Growth Europe Plus ¹²	Euro	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ¹³ / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution* / Catégorie d'actions EUR de capitalisation ²⁵ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ¹⁸ / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation*
Comgest Growth Europe S	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation* / Catégorie d'actions USD Z de capitalisation*
Comgest Growth Europe Opportunities	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation ³⁸ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ⁴⁰ / Catégorie d'actions GBP U H de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution* / Catégorie d'actions USD I de capitalisation* / Catégorie d'actions USD I H de capitalisation ²⁸
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution* / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation ¹¹ / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ²⁷ / Catégorie d'actions GBP U H de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR I de distribution ¹⁹ / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation ³⁶
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Franc suisse	Catégorie d'actions CHF I de capitalisation / Catégorie d'actions CHF Z de capitalisation
Comgest Growth Europe ex UK	Livre Sterling	Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation / Catégorie d'actions GBP SU H de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U H de capitalisation ¹⁰ / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR SI de distribution ¹⁷ / Catégorie d'actions GBP Y de capitalisation ³⁷ / Catégorie d'actions GBP SU de distribution ²⁴
Comgest Growth Asia	Dollar US	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de distribution* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ³ / Catégorie d'actions EUR de capitalisation*
Comgest Growth Asia ex Japan	Dollar US	Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation*
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions USD X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR H de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation* / Catégorie d'actions GBP U de distribution* / Catégorie d'actions USD SI de capitalisation*
Comgest Growth China	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation ³⁰ / Catégorie d'actions EUR X de capitalisation* / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ¹ / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation*
Comgest Growth India	Dollar US	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation* / Catégorie d'actions USD I de capitalisation* / Catégorie d'actions USD X de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation*
Comgest Growth Latin America	Euro	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation

¹À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

^{*} Pas encore lancée au 31 décembre 2020.

¹La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth China a été lancée le 16 janvier 2019.

²La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 23 janvier 2019.

³La catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Asia a été lancée le 21 mars 2019.

⁴La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 3 juillet 2019.

⁵La Catégorie d'actions USD R H de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 9 juillet 2019.

⁶La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 12 juillet 2019.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

1. Constitution et organisation (suite)

- ⁷La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 16 juillet 2019.
- ⁸La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth America a été lancée le 7 août 2019.
- ⁹La catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth World a été lancée le 19 septembre 2019.
- ¹⁰La Catégorie d'actions GBP U H de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 26 septembre 2019, puis intégralement rachetée le 21 novembre 2019.
- ¹¹La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 31 octobre 2019.
- ¹²Comgest Growth Europe Compounders et Comgest Growth Europe Plus ont été lancés le 23 décembre 2019.
- ¹³La Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth Europe Compounders et la Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus ont été lancées le 23 décembre 2019.
- ¹⁴La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 23 décembre 2019.
- ¹⁵Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.
- ¹⁶La Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation de Comgest Growth Japan Compounders a été lancée le 24 décembre 2019.
- ¹⁷La Catégorie d'actions EUR SI de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 7 janvier 2020.
- ¹⁸La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 8 janvier 2020.
- ¹⁹La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 14 janvier 2020.
- ²⁰La Catégorie d'actions JPY I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 24 janvier 2020.
- ²¹Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.
- ²²Les Catégories d'actions GBP U de capitalisation et GBP X de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus ont été lancées le 29 janvier 2020.
- ²³La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth World a été lancée le 3 février 2020.
- ²⁴La Catégorie d'actions GBP SU de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 20 février 2020.
- ²⁵La Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets et la Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus ont été lancées le 16 avril 2020.
- ²⁶Les catégories d'actions EUR de capitalisation et EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ont été lancées le 16 avril 2020.
- ²⁷La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 12 mai 2020.
- ²⁸La Catégorie d'actions USD I H de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 16 juin 2020.
- ²⁹La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 17 juin 2020.
- ³⁰La Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth China a été lancée le 11 octobre 2017 puis rachetée le 11 mars 2020 et relancée le 17 avril 2020.
- ³¹La Catégorie d'actions EUR RH de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 29 juillet 2020.
- ³²La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 19 octobre 2020.
- ³³La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth World a été lancée le 22 octobre 2020.
- ³⁴Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.
- ³⁵La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth World Plus a été lancée le 27 novembre 2020.
- ³⁶La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 4 décembre 2020.
- ³⁷La Catégorie d'actions GBP Y de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 8 décembre 2020.
- ³⁸La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 10 décembre 2020.
- ³⁹La Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 16 décembre 2020.
- ⁴⁰La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 3 mars 2020, puis intégralement rachetée le 6 avril 2020.

Au 31 décembre 2020, la Société était enregistrée pour la distribution dans les pays suivants :

Nom du Compartiment	Enregistrement à l'étranger au 31 décembre 2020
Comgest Growth World	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth World Plus ⁵	Allemagne, Autriche, Belgique, Irlande, Italie, Luxembourg, Pays-Bas, Royaume-Uni.
Comgest Growth Global Flex	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth EAFE ¹	Allemagne, Finlande, France, Irlande
Comgest Growth America	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth Japan	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation, la Catégorie d'actions EUR R de distribution et la Catégorie d'actions EUR H de distribution), Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth Japan Compounders ³	Allemagne, Belgique, France, Irlande, Luxembourg, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suisse
Comgest Growth Emerging Markets	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Liechtenstein, Luxembourg, Norvège, Pays-Bas, Portugal Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth Emerging Markets ex China	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement), Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth Emerging Markets Plus ⁴	Allemagne, Autriche, Belgique, France, Irlande, Liechtenstein, Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni et Suisse
Comgest Growth GEM Promising Companies	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni, Suède et Suisse

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

1. Constitution et organisation (suite)

Nom du Compartiment	Enregistrement à l'étranger au 31 décembre 2020
Comgest Growth Europe	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth Europe Compounds ²	Allemagne, Autriche, Belgique, France, Irlande, Luxembourg, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suisse
Comgest Growth Europe Plus ²	Allemagne, Autriche, Belgique, France, Irlande, Liechtenstein, Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni et Suisse
Comgest Growth Europe S	Allemagne, Autriche, Bahreïn (investisseurs professionnels seulement), Finlande, France, Royaume-Uni, Suisse
Comgest Growth Europe Opportunities	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Suisse, Irlande
Comgest Growth Europe ex UK	Allemagne, Autriche, France, Irlande, Royaume-Uni
Comgest Growth Asia	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement), Luxembourg, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth Asia ex Japan	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement), Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation et la Catégorie d'actions USD R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth China	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth India	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), Royaume-Uni, Suède et Suisse
Comgest Growth Latin America	Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie (investisseurs institutionnels uniquement sauf pour la Catégorie d'actions EUR R de capitalisation), Luxembourg, Pays-Bas, Royaume-Uni, Suède et Suisse.

¹À compter du 19 décembre 2019, le Compartiment Comgest Growth EAFE plus a été renommé Comgest Growth EAFE²Comgest Growth Europe Compounds et Comgest Growth Europe Plus ont été lancés le 23 décembre 2019.³Comgest Growth Japan Compounds a été lancé le 24 décembre 2019.⁴Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.⁵Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

2. Principales méthodes comptables

Principes comptables

Les états financiers ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (ou International Financial Reporting Standards, « IFRS ») telles qu'elles ont été adoptées par le Bureau international des normes comptables (ou International Accounting Standards Board, « IASB ») ou aux interprétations publiées par l'International Financial Reporting Standards Interpretations Committee de l'IASB et adoptées par l'Union européenne.

La préparation des états financiers conformément aux IFRS implique que la direction procède à des jugements, des estimations et des hypothèses, ce qui peut avoir une incidence sur l'application des politiques et les montants indiqués des actifs et passifs, ainsi que des produits et des charges. Les estimations et hypothèses connexes reposent sur l'expérience historique et sur différents autres facteurs considérés raisonnables au vu des circonstances, et leur association forme la base des jugements relatifs aux valeurs des actifs et passifs non mis à disposition par d'autres sources. Les résultats réels peuvent différer par rapport à ces estimations. Les méthodes comptables ont été appliquées systématiquement par la Société et sont cohérentes avec celles utilisées lors de l'exercice financier précédent.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**2. Principales méthodes comptables (suite)****Principes comptables (suite)**

Les états financiers ont été préparés conformément au principe du coût historique, tel que modifié par la réévaluation des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat.

Valeur nette d'inventaire (VNI)

La Valeur nette d'inventaire d'un Compartiment et la Valeur nette d'inventaire par action de chaque Catégorie d'un Compartiment sont calculées chaque Jour de négociation en déterminant la valeur des actifs du Compartiment attribués à la Catégorie lors dudit Jour de négociation après déduction des éléments de passif imputés à cette Catégorie ce même Jour de négociation.

Actions de participation rachetables

Toutes les actions rachetables émises par la Société confèrent aux investisseurs le droit de demander leur rachat, en espèces, à une valeur proportionnelle à la part de l'actif net de la Société détenue par l'investisseur en question à la date de rachat. Conformément à la norme IAS 32, ces instruments entraînent la création d'un passif financier de la valeur actuelle du montant de rachat.

Produits d'investissement

Les produits issus des titres à revenus fixes et des investissements en liquidités sont reconnus comme faisant partie des plus-values nettes sur actifs et passifs financiers détenus à des fins de négociation. Les dividendes sont enregistrés à la date ex-dividende. Les produits donnés s'entendent avant retenue à la source.

Autres produits

Le poste « Autres produits » comprend des éléments divers tels que les remboursements d'impôt ou les montants versés à la Société en compensation.

Charges d'exploitation

La Société payera, sur les actifs de chaque Compartiment, toutes les charges d'exploitation normales, et notamment les honoraires du Dépositaire, les frais administratifs, les frais de la Société de gestion, les jetons de présence des Administrateurs, les frais de publication et de diffusion de la valeur nette d'inventaire, les frais de distribution, les frais d'inscription, les frais réglementaires et de représentant à l'étranger, les frais de vérification et autres frais professionnels, les droits de timbre et les charges encourues lors de l'acquisition et de la réalisation des investissements. Ces coûts sont comptabilisés au titre de l'exercice auquel ils se rapportent.

Toutes les charges, y compris les commissions de gestion, sont comptabilisées dans l'État du résultat global selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Compensation d'instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le montant net est reporté dans l'État du résultat global lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants reconnus et que l'intention existe de les régler sur une base nette, ou de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

Frais de transaction

Les frais de transaction comprennent les frais et commissions payés aux agents, aux conseillers, courtiers et opérateurs de marché, les droits perçus par les organismes réglementaires et les impôts et taxes sur les transferts. Ils ne comprennent pas les primes ou décotes sur instruments de créance, les coûts de financement ni les coûts administratifs ou de détention. Les frais de transaction ont trait à l'achat et à la vente d'investissements.

Les Compartiments n'ont pas comptabilisé de frais de recherche après le 31 décembre 2019, la Société de gestion ne cherchant pas à récupérer les frais de recherche encourus après le 31 décembre 2019.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

2. Principales méthodes comptables (suite)

Devise fonctionnelle et de présentation

Les devises fonctionnelles des Compartiments indiqués ci-dessous sont représentatives de l'environnement économique principal dans lequel opèrent ces Compartiments. Les devises fonctionnelles des Compartiments sont les suivantes :

Nom du Compartiment	Devise fonctionnelle
Comgest Growth World	Dollar US
Comgest Growth World Plus ⁶	Dollar US
Comgest Growth Global Flex	Euro
Comgest Growth World Developed Markets ¹	Dollar US
Comgest Growth EAFE ²	Dollar US
Comgest Growth America	Dollar US
Comgest Growth Japan	Yen japonais
Comgest Growth Japan Compounders ⁴	Yen japonais
Comgest Growth Emerging Markets	Dollar US
Comgest Growth Emerging Markets ex China	Dollar US
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro
Comgest Growth Emerging Markets Plus ⁵	Dollar US
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro
Comgest Growth Europe	Euro
Comgest Growth Europe Compounders ³	Euro
Comgest Growth Europe Plus ³	Euro
Comgest Growth Europe S	Euro
Comgest Growth Europe Opportunities	Euro
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Euro
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Franc suisse
Comgest Growth Europe ex UK	Livre sterling
Comgest Growth Asia	Dollar US
Comgest Growth Asia ex Japan	Dollar US
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Dollar US
Comgest Growth China	Euro
Comgest Growth India	Dollar US
Comgest Growth Latin America	Euro

¹Comgest Growth World Developed Markets n'a pas été lancé au 31 décembre 2020.

²À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

³Comgest Growth Europe Compounders et Comgest Growth Europe Plus ont été lancés le 23 décembre 2019.

⁴Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.

⁵Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

⁶Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

La Société a adopté l'euro comme devise de présentation, ses principaux investisseurs étant basés dans l'Union européenne. Les résultats et la situation financière de la Société sont convertis dans la devise de présentation à partir de la devise fonctionnelle comme suit :

- (i) les éléments d'actif et de passif, y compris l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables, sont convertis aux taux de change en vigueur à chaque date d'arrêté de situation financière ;
- (ii) les produits des souscriptions et les montants payés lors du rachat d'actions de participation rachetables sont convertis aux taux en vigueur aux dates des transactions. Les écarts de change sur les éléments non monétaires, tels que les actions, détenus à la juste valeur par le compte de résultat sont comptabilisés comme une partie du profit ou de la perte à la juste valeur.
- (iii) les produits et les charges sont convertis aux taux de change en vigueur aux dates des transactions.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**2. Principales méthodes comptables (suite)****Conversion des devises**

Les éléments d'actif et de passif libellés en devises autres que les devises déclarées ci-dessus comme devises fonctionnelles des divers Compartiments sont convertis dans lesdites devises fonctionnelles aux taux de change en vigueur à la clôture de chaque exercice. Les transactions en cours d'exercice, dont les achats et ventes de titres, les produits et les charges, sont converties au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les gains et pertes de change sur les opérations de placement et leur conversion à la clôture sont inclus dans les plus- ou moins-values réalisées et dans la variation nette de la juste valeur des placements. Concernant les Compartiments dont la devise de présentation n'est pas l'euro, les soldes sont convertis dans la devise de présentation de la Société (l'euro) au 31 décembre 2020. Les différences de change constatées lors de la conversion des devises fonctionnelles des divers Compartiments dans la devise de présentation de la Société sont comptabilisées séparément dans l'état de la Variation de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables.

Au 31 décembre 2020, les taux de change étaient les suivants (contrevaleur de 1 EUR – source : *Reuters*) :

BRL	6,355378	GBP	0,895095	MXN	24,379819	TWD	34,379039
CHF	1,081557	HKD	9,487237	NGN	483,043822	USD	1,22355
CLP	869,616205	IDR	17 191,934804	NOK	10,475958	VND	28 242,504000
CNY	8,001766	INR	89,401578	PKR	195,517737	ZAR	17,972503
COP	4 190,239726	JPY	126,325408	PLN	4,558953		
DKK	7,443469	KES	133,604499	RUB	90,49926		
EGP	19,246378	KRW	1 328,501629	SEK	10,048454		

Au 31 décembre 2019, les taux de change étaient les suivants (contrevaleur de 1 EUR – source : *Reuters*) :

BRL	4,515485	GBP	0,847330	MXN	21,197243	USD	1,122500
CHF	1,086973	HKD	8,746299	NGN	407,441016	VND	26 010,891000
CLP	843,984962	IDR	15 583,784534	PKR	173,842342	ZAR	15,696447
CNY	7,818976	INR	80,121342	RUB	69,720497		
COP	3 680,327869	JPY	121,987665	SEK	10,507742		
DKK	7,472473	KES	113,763049	TRY	6,679997		
EGP	18,016211	KRW	1 297,687861	TWD	33,649090		

Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat*(i) Classification*

Avant l'adoption de la norme IFRS 9, selon les directives de la norme IAS 39 – instruments financiers : Comptabilisation et évaluation (« IAS 39 »), la Société a classé ses titres de placement au poste des actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat : détenus à des fins de transaction, conformément à la norme IAS 39. Les actifs et passifs financiers détenus à des fins de négociation incluent des actions, des fonds de placement, des fonds négociés en bourse, des contrats à terme (forward) et des contrats à terme standardisés (futures) achetés spécifiquement dans l'objectif de générer des profits sur les fluctuations des cours à court terme.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 9, la Société classe ses investissements en fonction du modèle commercial de la Société pour la gestion de ces actifs financiers et des caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie des actifs financiers. Le portefeuille d'actifs financiers est géré et le rendement est évalué sur la base de la juste valeur. La Société se concentre principalement sur l'information sur la juste valeur et l'utilise pour évaluer le rendement des actifs et prendre des décisions.

Tous les placements en actions et dérivés sont évalués à la juste valeur par le compte de résultat, à moins que, pour les placements en actions non détenus à des fins de négociation, une option irrévocable soit prise pour comptabiliser à la juste valeur par le biais d'autres éléments du résultat global. La Société n'a pas pris l'option de classer irrévocablement des actifs en actions à la juste valeur par le biais d'autres éléments du résultat global.

(ii) Comptabilisation initiale

Les achats et les ventes d'instruments financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Les plus- ou moins-values réalisées sur les cessions d'instruments financiers sont calculées en appliquant la méthode du coût moyen.

Les instruments financiers classés à la juste valeur par le compte de résultat sont comptabilisés initialement à la juste valeur, les coûts de transaction étant comptabilisés directement dans l'État du résultat global.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**2. Principales méthodes comptables (suite)****Actifs et passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat (suite)****(iii) Comptabilisation ultérieure**

Après l'évaluation initiale, la Société évalue à la juste valeur les instruments financiers classés à la juste valeur par le compte de résultat. La juste valeur est le montant qui aurait été perçu pour vendre un actif ou versé pour transférer un passif dans le cadre d'une transaction régulière entre des opérateurs de marché à la date d'évaluation. La juste valeur des instruments financiers négociés sur des marchés actifs repose sur leurs cours cotés sur une Bourse reconnue ou, dans le cas d'instruments non négociés en Bourse, obtenus d'un intermédiaire ou d'une contrepartie réputés, à la fin de la période financière, sans déduction d'éventuels frais de vente estimés. La juste valeur des compartiments d'investissements sous-jacents est fondée sur la valeur nette d'inventaire fournie par les agents administratifs du compartiment sous-jacent.

Si un cours coté n'est disponible ni sur une Bourse reconnue ni auprès d'un(e) intermédiaire/contrepartie, la juste valeur des instruments financiers peut être estimée par une personne compétente sur la base de techniques de valorisation, y compris l'utilisation de transactions de marché récentes dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument substantiellement similaire, la méthode d'évaluation par les flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation d'options ou toute autre technique d'évaluation permettant de fournir une estimation des cours prévalant dans des transactions de marché réelles.

Le 1er octobre 2020, à la lumière d'une notification de suspension temporaire des négociations à la Bourse de Tokyo (« TSE »), la personne compétente a effectué des estimations relatives à l'évaluation des titres cotés à la Bourse de Tokyo pour les Fonds suivants :

Comgest Growth Japan Compounders
Comgest Growth Asia
Comgest Growth Asia Pac ex Japan
Comgest Growth Asia ex Japan
Comgest Growth EAFE
Comgest Growth World
Comgest Growth Global Flex
Comgest Growth Emerging Markets
Comgest Growth Emerging Markets Flex
Comgest Growth Emerging Markets ex China

Les Administrateurs ont déclaré que le 1^{er} octobre 2020 n'était pas un jour de négociation pour le Fonds Comgest Growth Japan.

Aucune autre estimation ou évaluation de ce type n'a été effectuée au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Contrats de change à terme

La juste valeur des contrats de change à terme ouverts calculée est égale à la différence entre le taux contractuel et le taux actuel du contrat à terme en vigueur si la clôture du contrat survenait à la date d'évaluation d'un contrat de change à terme ou le taux de change au comptant d'un contrat de change au comptant. Pour chaque Compartiment concerné, les gains ou pertes sur les contrats de change à terme ouverts et les contrats de swap de change sont inclus dans les plus-values/(moins-values) latentes sur contrats de change à terme dans l'État de situation financière et sont indiqués à la note 6.

Contrats à terme standardisés (futures)

Un contrat à terme standardisé (futures) est un contrat conclu entre deux parties consistant à acheter ou vendre un instrument financier à un prix donné à une date future. Des dépôts de garantie initiaux sont versés en espèces à la conclusion du contrat. Durant l'exercice au cours duquel le contrat à terme standardisé est ouvert, les évolutions de sa valeur sont comptabilisées quotidiennement en plus- ou moins-values latentes sur la base des prix de marché afin de refléter la valeur de marché du contrat à la fin de chaque journée de bourse. Les versements de la marge de variation sont effectués ou reçus, selon que des moins- ou des plus-values latentes sont encourues. Lorsque le contrat arrive à échéance ou expire, la Société enregistre la plus- ou moins-value réalisée équivalant à l'écart entre les produits (ou le coût) de la transaction clôturée et la base de la Société dans le contrat.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**2. Principales méthodes comptables (suite)****« Swing Pricing »**

Le Prospectus a été mis à jour afin de donner à la Société la possibilité de s'engager dans un mécanisme de « Swing Pricing » pour l'ensemble de ses Compartiments, après l'approbation par les actionnaires de la mise à jour des statuts de la Société afin de permettre la mise à jour dans le cadre d'une AGE tenue le 8 avril 2019.

Le « Swing Pricing » fonctionne de manière à garantir que, lorsqu'un Jour de négociation donné, la position de transaction nette dépasse un certain seuil (le « Swing Threshold »), la Société aura le pouvoir discrétionnaire d'ajuster le prix des actions du Compartiment concerné le jour même afin d'inclure une provision pour les coûts pertinents. Ainsi, lors de n'importe quel Jour de négociation où un tel ajustement est appliqué (le « Swing Adjustment »), les investisseurs négociant des actions d'un Compartiment ce jour-là, plutôt que le Compartiment lui-même (c'est-à-dire pas les actionnaires existants ou permanents du Compartiment en question), supporteront les coûts encourus lors de l'achat ou de la vente d'actifs de portefeuille afin de satisfaire ou d'exécuter les demandes de transaction reçues.

Le « Swing Adjustment » est un facteur de pourcentage déterminé par la Société de temps à autre à sa seule discréction. Le « Swing Adjustment », lorsqu'il est appliqué à un Compartiment, ne doit en aucun cas dépasser 0,5 % de la valeur nette d'inventaire par action.

Lorsqu'un Compartiment est dans une position de souscription nette un Jour de négociation donné (c'est-à-dire lorsque le total des achats d'actions du Compartiment dépasse le total des rachats) et que cette position nette dépasse un certain seuil déterminé par la Société à sa discréction, la valeur nette d'inventaire par action peut être augmentée d'un facteur de pourcentage approprié (ne dépassant pas 0,5 % de la valeur nette d'inventaire par action) pour tenir compte des droits, des charges et des écarts. Les investisseurs souscrivant et/ou échangeant des actions d'une catégorie dans le Compartiment le jour même de la transaction traiteront à ce prix unique.

Lorsque le Compartiment est dans une position de rachat net un Jour de négociation donné (c'est-à-dire lorsque le total des rachats d'actions du Compartiment dépasse le total des souscriptions) et que cette position nette dépasse un certain seuil déterminé par la Société à sa discréction, la valeur nette d'inventaire par action peut être diminuée d'un facteur de pourcentage approprié (ne dépassant pas 0,5 % de la valeur nette d'inventaire par action) pour tenir compte des droits, des charges et des écarts. Les investisseurs souscrivant et/ou échangeant des actions d'une catégorie dans le Compartiment le jour même de la transaction traiteront à ce prix unique.

Au 31 décembre 2020, aucun ajustement de la Valeur nette d'inventaire n'a été effectué au titre du « Swing Pricing ».

Nouvelles normes, nouveaux amendements et nouvelles interprétations applicables à compter du 1er janvier 2020

Plusieurs nouvelles normes, nouveaux amendements y afférents et nouvelles interprétations sont applicables pour tous les exercices commençant le 1er janvier 2020 ou après, et n'ont pas été appliqués lors de la préparation des présents états financiers.

Les normes, les modifications et les interprétations examinées comprenaient :

- Amendements à la norme IFRS 3, « regroupements d'entreprises », définition d'une entreprise (1er janvier 2020) ;
- Amendements aux normes IAS 1 et IAS 8, « Présentation des États financiers » et « Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs », définition des éléments (1er janvier 2020) ;
- Amendements aux normes IFRS 7 et IFRS 9, « Instruments financiers : Informations à fournir » et « Instruments financiers », questions de pré-replacement dans le cadre de la réforme IBOR (1er janvier 2020) ; et
- Amendements aux références au cadre conceptuel des normes IFRS (1er janvier 2020).

L'adoption des normes ci-dessus au 1er janvier 2020 n'a pas eu d'incidence sur les états financiers de la Société.

Nouvelles normes, modifications et interprétations en vigueur après le 1er janvier 2021 et non encore adoptées

Il n'y a pas eu de nouvelles normes ni de modifications apportées aux normes ou d'interprétations entrant en vigueur à compter du 1er janvier 2021 et qui auraient un impact significatif sur les états financiers.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**3. Fiscalité**

Conformément au droit et aux pratiques en vigueur, la Société répond aux conditions de qualification en tant qu'organisme de placement en vertu de la Section 739B de la loi de consolidation fiscale de 1997 (Taxes Consolidation Act), telle qu'amendée. De ce fait, ses revenus et ses plus-values ne sont pas imposables en Irlande.

Néanmoins, tout « événement génératrice d'impôt » pourra donner lieu à une imposition en Irlande. On entend par événement génératrice d'impôt toute distribution aux Actionnaires de même que tout encaissement, rachat, toute annulation ou tout transfert d'actions.

La Société n'est redevable d'aucun impôt irlandais dans les cas d'événements génératrices d'impôt concernant :

- a) un Actionnaire qui n'est ni un résident irlandais ni habituellement résidant en Irlande d'un point de vue fiscal et pour lequel la Société détient, au moment de l'événement générateur de l'impôt, les déclarations appropriées valides au regard des dispositions de la loi de consolidation fiscale de 1997 (Taxes Consolidation Act, 1997), telle qu'amendée ; et
- b) certains Actionnaires résidents fiscaux irlandais exonérés qui ont fourni à la Société les déclarations légales signées nécessaires.

Les éventuels dividendes, intérêts et plus-values reçus sur les investissements effectués par la Société peuvent être soumis à une retenue à la source dans le pays où les revenus/plus-values sur investissements ont été perçus et ces retenues peuvent être irrécouvrables par la Société ou ses Actionnaires. La plus-value sur la cession d'actions détenues par la Société peut être assujettie à une taxe imposée par le pays dans lequel cette plus-value a été réalisée. Le montant de la taxe sur les plus-values au cours de l'exercice actuel et de l'exercice de référence a été inscrit dans l'État du résultat global.

La norme IFRIC 23 Incertitude relative aux traitements fiscaux (IFRIC 23 ou interprétation) a été adoptée pour aborder la façon de refléter l'incertitude dans la comptabilisation et l'évaluation des impôts sur le revenu. La norme IFRIC 23 est en vigueur pour les périodes annuelles commençant le 1er janvier 2019 ou après, avec application anticipée autorisée. La nouvelle norme n'a pas d'incidence importante sur la situation financière de la Société, sur son rendement ou sur les informations à fournir dans ses états financiers.

4. Capital social

Lors de sa constitution, le capital-actions autorisé de la société était de 40 000 € divisés en 40 000 Actions de fondateur d'une valeur nominale de 1,00 € chacune et de 500 000 000 000 Actions sans valeur nominale, initialement désignées comme actions non classées. Les actions non classées sont disponibles pour émission sous forme d'Actions de participation rachetables. Sauf stipulation contraire du Prospectus, toutes les actions seront de rang égal.

a) Actions de fondateur

Afin de pourvoir le capital social minimum de constitution imposé par la loi irlandaise, Comgest Far East Limited a souscrit en numéraire 39 993 Actions de fondateur à leur valeur nominale, entièrement libérées, et sept autres Actions de fondateur entièrement libérées ont été émises, à leur valeur nominale, en faveur de mandataires. Aucune autre Action de fondateur ne sera émise. Les Actions de fondateur détenues par le Compartiment Comgest Far East Limited ont été rachetées ultérieurement par la Société au prix de rachat de 1,00 € par Action de fondateur.

Les Actions de fondateur de la Société sont comptabilisées en tant qu'actions conformément aux Statuts de la Société. Ces actions ne participent pas aux bénéfices de la Société.

En cas de liquidation ou de dissolution de la Société, les Actions de fondateur donneront droit (après paiement aux détenteurs des Actions de participation rachetables d'une somme égale à la valeur nette d'inventaire des Actions de participation rachetables au début des opérations de liquidation) à un paiement relatif au montant nominal libéré sur celles-ci à partir des actifs de la Société, mais ne donneront droit à aucun montant supplémentaire ou autre.

b) Actions de participation rachetables

Les détenteurs d'Actions de participation rachetables auront droit :

- (i) à une voix par Action de participation remboursable,
- (ii) aux dividendes que les Administrateurs pourront déclarer en tant que de besoin ; et
- (iii) en cas de liquidation ou de dissolution de la Société, par priorité sur les titulaires des Actions de fondateur, à un montant égal à la Valeur nette d'inventaire des Actions de participation de chaque Catégorie ou série détenues à la date de la liquidation, dans un premier temps. Après paiement aux détenteurs des Actions de fondateur du montant nominal libéré sur celles-ci, ils auront le droit de participer au boni de liquidation de la Société (le cas échéant).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

5. Honoraires et commissions

Commissions de gestion

Les Commissions de gestion sont provisionnées quotidiennement et payées tous les mois à terme échu sur les actifs de chaque Compartiment, aux taux indiqués dans le tableau ci-après.

Le tableau ci-dessous présente les montants afférents aux Compartiments et aux Catégories d'actions qui étaient lancés au 31 décembre 2020.

Nom du Compartiment	Catégorie d'actions	% de la valeur nette d'inventaire
Comgest Growth World	Catégorie d'actions USD de capitalisation	1,50 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation, Catégorie d'actions USD I de capitalisation, Catégorie d'actions GBP U de capitalisation et Catégorie d'actions GBP U de distribution ²⁴	0,85 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,00 %
	Catégorie d'actions EUR de distribution et Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ³⁶	1,80 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	0,90 %
	Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation ⁹	0,75 %
Comgest Growth World Plus ³⁷	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ³⁸	0,85 %
Comgest Growth Global Flex	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	0,90 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	1,80 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	0,95 %
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	0,85 %
Comgest Growth EAFE ^A	Catégorie d'actions USD de capitalisation	1,50 %
Comgest Growth America	Catégorie d'actions USD I de capitalisation, Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation et Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ⁸	0,75 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	0,80 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,00 %
	Catégorie d'actions JPY Acc	1,50 %
Comgest Growth Japan	Catégorie d'actions JPY I de capitalisation, Catégorie d'actions EUR I de capitalisation, Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation, Catégorie d'actions USD I de capitalisation, Catégorie d'actions GBP U H de capitalisation, Catégorie d'actions USD I H de capitalisation, Catégorie d'actions GBP U de capitalisation, Catégorie d'actions GBP ZH de capitalisation, Catégorie d'actions EUR I de distribution ² et Catégorie d'actions JPY I de distribution ²⁰	0,85 %
	Catégorie d'actions EUR H de distribution, Catégorie d'actions EUR R de capitalisation, Catégorie d'actions EUR R de distribution, Catégorie d'actions USD R de capitalisation, Catégorie d'actions USD R H de capitalisation ⁵ , Catégorie d'actions JPY I de distribution et Catégorie d'actions EUR R H de capitalisation ³⁴	1,70 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation et Catégorie d'actions EUR ZH de capitalisation	0,90 %
	Catégorie d'actions EUR X H de capitalisation	0,00 %
	Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation ⁴²	0,75 %
	Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation ¹⁶	0,60 %
Comgest Growth Japan Compounders ¹⁵	Catégorie d'actions USD de capitalisation, Catégorie d'actions USD de distribution, Catégorie d'actions EUR de distribution et Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ⁶	1,50 %
Comgest Growth Emerging Markets	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation, Catégorie d'actions EUR I de distribution, Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe ¹⁴ , Catégorie d'actions USD I de capitalisation, Catégorie d'actions GBP U de capitalisation et Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation	1,00 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation / Catégorie d'actions USD R de capitalisation	2,00 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation, Catégorie d'actions EUR Z de distribution, Catégorie d'actions USD Z de capitalisation et Catégorie d'actions USD Z de distribution	1,05 %
	Catégorie USD X de capitalisation	0,00 %
	Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation ²⁶	0,85 %
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation	1,00 %
Comgest Growth Emerging Markets ex China	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	1,10 %
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	1,15 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,20 %
	Catégorie d'actions EUR de capitalisation ²⁸	1,50 %
Comgest Growth Emerging Markets Plus ²³	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ²⁹ , Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ²¹ et Catégorie d'actions GBP U de distribution ³⁵	1,00 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ³²	1,05 %
	Catégorie d'actions GBP X de distribution ²²	0,00 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

5. Honoraires et commissions (suite)

Commissions de gestion (suite)

Nom du Compartiment	Catégorie d'actions	% de la valeur nette d'inventaire
Comgest Growth GEM Promising Companies	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution	1,75 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation	1,25 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,50 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	1,30 %
Comgest Growth Europe	Catégorie d'actions EUR de capitalisation, Catégorie d'actions EUR de distribution et Catégorie d'actions EUR de distribution fixe ⁴	1,50 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation, Catégorie d'actions USD I de capitalisation, Catégorie d'actions USD I H de capitalisation, Catégorie d'actions EUR I de distribution et Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe ⁷	1,00 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,00 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation et Catégorie d'actions EUR Z de distribution	1,05 %
Comgest Growth Europe Compounders ¹²	Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation ¹³	0,60 %
Comgest Growth Europe Plus ¹²	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation ¹³	1,00 %
	Catégorie d'actions EUR de capitalisation ²⁷	1,50 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ¹⁸	1,05 %
Comgest Growth Europe S	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation	2,00 %
Comgest Growth Europe Opportunities	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution	1,50 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation, Catégorie d'actions USD I H de capitalisation ³¹ et Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ⁴³	1,00 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	2,00 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	1,05 %
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Catégorie d'actions EUR de capitalisation	1,50 %
	Catégorie d'actions EUR X de capitalisation ¹¹	0,00 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	1,05 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation, Catégorie d'actions EUR I de distribution ¹⁸ et Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ³⁰	1,00 %
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation ³⁹	2,00 %
	Catégorie CHF I de capitalisation	1,00 %
	Catégorie CHF Z de capitalisation	1,05 %
Comgest Growth Europe ex UK	Catégorie d'actions GBP Y de capitalisation ⁴⁰	0,75 %
	Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation, Catégorie d'actions GBP SU H de capitalisation, Catégorie d'actions GBP SU de distribution ²⁵ , Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation et Catégorie d'actions EUR SI de distribution ¹⁷	0,85 %
	Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	1,00 %
	Catégorie d'actions USD de capitalisation	1,50 %
Comgest Growth Asia	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	1,00 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation ³	1,05 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	1,00 %
Comgest Growth Asia ex Japan	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation / Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	1,00 %
	Catégorie d'actions USD de capitalisation / Catégorie d'actions EUR de distribution	1,50 %
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation, Catégorie d'actions EUR I de capitalisation et Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	1,00 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	1,05 %
Comgest Growth China	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation	2,00 %
	Catégorie d'actions EUR SI Acc	1,50 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation, Catégorie d'actions USD I de capitalisation ³³ et Catégorie d'actions GBP U de capitalisation ¹	1,00 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	1,25 %
Comgest Growth India	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation	1,30 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	1,75 %
	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation et Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	2,50 %
	Catégorie USD X de capitalisation	1,25 %
Comgest Growth Latin America	Catégorie d'actions EUR de capitalisation / Catégorie d'actions USD de capitalisation	0,00 %
	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	1,75 %
	Catégorie d'actions USD I de capitalisation / Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	2,50 %
	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	1,25 %

⁴À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.¹²La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth China a été lancée le 16 janvier 2019.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**5. Honoraires et commissions (suite)****Commissions de gestion (suite)**

²La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 23 janvier 2019.

³La catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Asia a été lancée le 21 mars 2019.

⁴La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 3 juillet 2019.

⁵La Catégorie d'actions USD R H de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 9 juillet 2019.

⁶La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 12 juillet 2019.

⁷La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 16 juillet 2019.

⁸La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth America a été lancée le 7 août 2019.

⁹La catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth World a été lancée le 19 septembre 2019.

¹⁰La Catégorie d'actions GBP U H de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 26 septembre 2019, puis intégralement rachetée le 21 novembre 2019.

¹¹La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 31 octobre 2019.

¹²Comgest Growth Europe Compounders et Comgest Growth Europe Plus ont été lancés le 23 décembre 2019.

¹³La Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth Europe Compounders et la Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus ont été lancées le 23 décembre 2019.

¹⁴La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 23 décembre 2019.

¹⁵Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.

¹⁶La Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation de Comgest Growth Japan Compounders a été lancée le 24 décembre 2019.

¹⁷La Catégorie d'actions EUR SI de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 7 janvier 2020.

¹⁸La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 8 janvier 2020.

¹⁹La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 14 janvier 2020.

²⁰La Catégorie d'actions JPY I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 24 janvier 2020.

²¹La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 29 janvier 2020.

²²La Catégorie d'actions GBP X de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 29 janvier 2020.

²³Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

²⁴La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth World a été lancée le 3 février 2020.

²⁵La Catégorie d'actions GBP SU de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 20 février 2020.

²⁶La Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 16 avril 2020.

²⁷La Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 16 avril 2020.

²⁸La Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 16 avril 2020.

²⁹La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 16 avril 2020.

³⁰La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 12 mai 2020.

³¹La Catégorie d'actions USD I H de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 16 juin 2020.

³²La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 17 juin 2020.

³³La Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth China a été lancée le 11 octobre 2017 puis rachetée le 11 mars 2020 et relancée le 17 avril 2020.

³⁴La Catégorie d'actions EUR RH de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 29 juillet 2020.

³⁵La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 19 octobre 2020.

³⁶La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth World a été lancée le 22 octobre 2020.

³⁷Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

³⁸La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth World Plus a été lancée le 27 novembre 2020.

³⁹La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 4 décembre 2020.

⁴⁰La Catégorie d'actions GBP Y de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 8 décembre 2020.

⁴¹La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 10 décembre 2020.

⁴²La Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 16 décembre 2020.

⁴³La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 3 mars 2020, puis intégralement rachetée le 6 avril 2020.

Aucune commission de gestion n'est prélevée au titre des actifs des Compartiments investis dans des organismes de placement collectif en valeurs mobilières gérés par la Société de gestion ou une société liée.

Aucune commission de gestion n'est déduite des actifs imputables aux catégories d'actions X de capitalisation. Ces catégories d'actions sont accessibles aux investisseurs qui sont assujettis aux critères énoncés dans le Prospectus.

La Société de gestion devra rembourser tout débours raisonnable et dûment justifié que la Société de gestion engagera dans l'exercice de ses fonctions et responsabilités en vertu de l'Accord de gestion.

Les Commissions de gestion payables et facturées pour chaque Compartiment pendant les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019 ont été relevées dans l'État de situation financière et l'État du résultat global respectivement. Le montant total des commissions de gestion d'investissement facturées pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'élève à 168 422 120 € (31 décembre 2019 : 151 026 736 €) et le montant payable au 31 décembre 2020 était de 31 796 650 € (31 décembre 2019 : 13 785 072 €).

La Société de gestion a renoncé à ses commissions dans leur intégralité sur les Compartiments suivants pour la période allant jusqu'au 31 décembre 2020 ; Comgest Growth Emerging Markets ex China, Comgest Growth Japan Compounders, Comgest Growth Europe Compounders et Comgest Growth Europe Plus (ne fait plus l'objet d'une renonciation depuis le 28 avril 2020). Le Compartiment Comgest Growth GEM Flex fera également l'objet d'une renonciation aux commissions à compter du 11 février 2021.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**5. Honoraires et commissions (suite)****Commissions de gestion (suite)**

Comme indiqué dans le Prospectus à la rubrique « Commissions et frais » (section « TER »), la Société peut imposer un plafond sur les dépenses de telle sorte que les dépenses d'une Catégorie d'actions ne dépassent pas les seuils convenus entre la Société de gestion et la Société. Au cas où les dépenses dépassent un plafond convenu, la Société de gestion remboursera la ou les Catégorie(s) d'actions concernée(s). Lorsque de tels cas se sont produits au cours de la période, le détail de tout remboursement par la Société de gestion est consigné pour le Compartiment concerné dans l'État du résultat global.

Honoraires de la Société de gestion par délégation

Les honoraires et les dépenses d'une Société de gestion par délégation seront payés par la Société de gestion à partir de ses commissions de gestion d'investissement.

Honoraires de l'Agent administratif

L'Agent Administratif recevra de la Société des honoraires annuels provisionnés chaque jour et payables mensuellement à terme échu n'excédant pas 0,05 % de la Valeur nette d'inventaire de la Société, sous réserve d'un minimum convenu entre l'Agent administratif et la Société.

Le montant minimum des honoraires est de 2 500 € par Compartiment pour la production des états financiers audités et de 1 750 € par Compartiment pour la production des états financiers non audités.

Au titre de la comptabilité du Compartiment, l'Agent administratif a droit à une rémunération annuelle minimum de 29 000 € par Compartiment incluant deux catégories d'actions. Pour chaque Catégorie d'actions supplémentaire, au-delà de deux par Compartiment, une rémunération de 3 000 € par an sera versée et imputée au Compartiment concerné. Ce montant minimum des honoraires augmentera de 29 000 € pour chaque Compartiment supplémentaire. La commission annuelle sera facturée au prorata au cas où un Compartiment serait lancé ou cessera d'être exploité au cours d'une année.

L'Agent administratif a également droit à des honoraires de 3 000 € par an au titre des services d'agent de domiciliation et de représentation, pour la Société dans son ensemble, ainsi qu'au remboursement de tous les honoraires de maintenance convenus, honoraires de services aux Actionnaires, frais de connexion et de programmation des systèmes, droits liés à l'enregistrement des certificats et frais de transaction (qui seront tous établis aux tarifs commerciaux normaux tels que décrits dans l'Accord d'administration), ainsi qu'à tous les débours raisonnablement engagés par lui dans le cadre de l'exécution de ses fonctions et responsabilités aux termes de l'Accord d'administration, qui entreront également tous en compte dans le montant minimum des honoraires.

L'Agent administratif a également droit à une commission pour les services fournis à la Société au titre de la loi FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act). Des frais de 1 250 € par an ont été imputés aux Compartiments pour les services rendus au titre de la loi FATCA au cours des exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019.

L'Agent Administratif a également droit à une Commission pour les services fournis à la Société au titre des exigences de la Norme commune de déclaration (Common Reporting Standard – CRS). Des frais de 1 250 € ont été facturés pour les services CRS au cours des exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019.

Les honoraires de l'Agent administratif ont été mis à jour à compter du 1er janvier 2021. Un résumé des modifications est présenté à la note 18.

Le montant des honoraires de l'Agent administratif à payer et facturé pour chaque Compartiment au cours des exercices terminés le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019 ont été relevés dans l'État de situation financière et l'État du résultat global, respectivement. Le montant total des honoraires de l'Agent administratif facturés pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'élève à 1 648 560 € (2019 : 1 462 286 €) et le montant payable au 31 décembre 2020 était de 304 949 € (31 décembre 2019 : 286 950 €).

Dépositaire

Le Dépositaire sera en droit de recevoir une taxe annuelle de la Société provisionnée quotidiennement et payée tous les mois à terme échu pour un maximum de 0,0105 % de la Valeur nette d'inventaire de la Société, sous réserve d'un minimum de 4 200 € par Compartiment et par an. La Société paie et rembourse au Dépositaire tout débours encouru par celui-ci au nom de la Société. La Société prend également en charge les frais de transaction et de sous-dépositaire (facturés aux tarifs commerciaux normaux).

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**5. Honoraires et commissions (suite)****Dépositaire (suite)**

La Société paiera au Dépositaire sur ses actifs une Commission de conservation annuelle provisionnée quotidiennement et payée mensuellement à terme échu au taux, variant selon les marchés de dépôt entre 0,006 % et 0,50 % de la Valeur nette d'inventaire de la Société, sous réserve d'un minimum de 25 000 € par an pour la Société (hors taxes).

Le montant des honoraires du Dépositaire à payer et facturé pour chaque Compartiment au cours des exercices terminés le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019 ont été relevés dans l'État de situation financière et l'État du résultat global respectivement. Le montant total des honoraires du Dépositaire facturés pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 s'élève à 4 778 365 € (2019 : 5 323 131 €) et le montant payable au 31 décembre 2020 était de 674 434 € (31 décembre 2019 : 911 194 €).

Frais de publication

Le montant des frais de publication facturés pour chaque Compartiment au cours des exercices clos au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 a été relevé dans l'État du résultat global.

Jetons de présence des Administrateurs

Les jetons de présence des Administrateurs et leurs dépenses seront imputés aux Compartiments au prorata. Des jetons de présence de 181 627 € (31 décembre 2019 : 151 405 €) ont été imputés aux Compartiments au cours de l'exercice au titre de la rémunération des Administrateurs.

Le montant des jetons de présence des Administrateurs facturés pour chaque Compartiment au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019 a été inscrit dans l'état du résultat global.

Honoraires du Commissaire aux comptes

Honoraires du Commissaire aux comptes (hors TVA)	2020	2019
	EUR	EUR
Honoraires du Commissaire aux comptes	173 100	157 800
Autres services de vérification	-	-
Services de conseil fiscal*	62 563	89 430
Autres services hors révision	-	-
Total	235 663	247 230

* pour les services effectués par les entreprises de réseau Deloitte Ireland LLP.

6. Contrats sur produits dérivés

En général, les produits dérivés (instruments financiers dérivés, « IFD ») font partie de la stratégie d'investissement de la Société et sont principalement utilisés pour structurer et couvrir économiquement les investissements afin d'améliorer la performance et de réduire le risque de la Société (la Société ne désigne aucun produit dérivé comme instrument de couverture dans le cadre de la comptabilité de couverture, comme décrit la norme IFRS 9). Les instruments dérivés que la Société peut normalement détenir sont des contrats de change à terme, des bons de souscription (reçus par le biais d'actions d'entreprise) et des contrats à terme standardisés.

La Société comptabilise ses opérations sur IFD sur la base des valeurs de marché. Les justes valeurs sont déterminées sur la base des cours cotés.

Comgest Growth Global Flex et Comgest Growth Emerging Markets Flex chercheront à couvrir une partie du risque d'exposition au marché des actions dans leur Portefeuille fondamental à l'aide de contrats à terme standardisés (futures) sur indices boursiers. Comgest Growth Global Flex est également autorisé à utiliser des contrats à terme standardisés sur indice de volatilité négociés en bourse. Bien que l'objectif de l'utilisation de ces contrats à terme standardisés soit de couvrir le risque de marché lié aux positions en actions détenues par le Portefeuille de base, rien ne garantit qu'il sera toujours atteint.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

6. Contrats sur produits dérivés (suite)

Les justes valeurs des contrats à terme ouverts au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 sont indiquées dans les tableaux ci-dessous :

COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX				
Nombre de contrats (vendus)	Descriptif	Devise	Engagements	Plus-/(moins-) value latente en EUR
(3)	EURO STOXX 50 PR 19/03/2021	EUR	(106 500)	30
(99)	EURO STOXX 50 PR 19/03/2021	EUR	(3 514 500)	(11 385)
(3)	EURO STOXX 50 PR 19/03/2021	EUR	(106 500)	(780)
(1)	EURO STOXX 50 PR 19/03/2021	EUR	(35 500)	80
(3)	EURO STOXX 50 PR 19/03/2021	EUR	(106 500)	390
	HONG KONG HANG SENG INDICES			
(4)	28/01/2021	HKD	(5 443 800)	(21 692)
	HONG KONG HANG SENG INDICES			
(21)	28/01/2021	HKD	(28 579 950)	(114 216)
	HONG KONG HANG SENG INDICES			
(9)	28/01/2021	HKD	(12 248 550)	(42 120)
	HONG KONG HANG SENG INDICES			
(1)	28/01/2021	HKD	(1 360 950)	(3 199)
	HONG KONG HANG SENG INDICES			
(7)	28/01/2021	HKD	(9 526 650)	(22 430)
	HONG KONG HANG SENG INDICES			
(1)	28/01/2021	HKD	(1 360 950)	195
	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX			
(25)	19/03/2021	USD	(1 610 250)	(24 621)
	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX			
(4)	19/03/2021	USD	(257 640)	997
	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX			
(1)	19/03/2021	USD	(64 410)	(1 455)
	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX			
(4)	19/03/2021	USD	(257 640)	(3 760)
	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX			
(7)	19/03/2021	USD	(450 870)	1 058
	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX			
(2)	19/03/2021	USD	(128 820)	(1 283)
(16)	NASDAQ 100 E-MINI INDEX 19/03/2021	USD	(4 123 360)	(136 102)
(1)	NASDAQ 100 E-MINI INDEX 19/03/2021	USD	(257 710)	(691)
(4)	NIKKEI 225 INDICES D 11/03/2021	JPY	(10 976 000)	(2 596)
(33)	NIKKEI 225 INDICES D 11/03/2021	JPY	(90 552 000)	(27 952)
(4)	NIKKEI 225 INDICES D 11/03/2021	JPY	(10 976 000)	(2 169)
(18)	NIKKEI 225 INDICES D 11/03/2021	JPY	(49 392 000)	(9 191)
(1)	NIKKEI 225 INDICES D 11/03/2021	JPY	(2 744 000)	(701)
(1)	NIKKEI 225 INDICES D 11/03/2021	JPY	(2 744 000)	(815)
(1)	NIKKEI 225 INDICES D 11/03/2021	JPY	(2 744 000)	(562)
(1)	NIKKEI 225 INDICES D 11/03/2021	JPY	(2 744 000)	(526)
(1)	S&P 500 EMINI INDEX 19/03/2021	USD	(187 437)	(1 451)
(2)	S&P 500 EMINI INDEX 19/03/2021	USD	(374 875)	(4 842)
(18)	S&P 500 EMINI INDEX 19/03/2021	USD	(3 373 875)	(62 229)
(1)	S&P 500 EMINI INDEX 19/03/2021	USD	(187 437)	(133)
(1)	S&P 500 EMINI INDEX 19/03/2021	USD	(187 438)	(2 993)
(1)	S&P 500 EMINI INDEX 19/03/2021	USD	(187 438)	(1 287)
(1)	TOPIX INDEX (TOKYO) 11/03/2021	JPY	(18 045 000)	(1 464)
(1)	TOPIX INDEX (TOKYO) 11/03/2021	JPY	(18 045 000)	(4 037)
(5)	TOPIX INDEX (TOKYO) 11/03/2021	JPY	(90 225 000)	(20 384)
(1)	UKX FTSE 100 INDEX 19/03/2021	GBP	(64 200)	1 503
(19)	UKX FTSE 100 INDEX 19/03/2021	GBP	(1 219 800)	19 210
(1)	UKX FTSE 100 INDEX 19/03/2021	GBP	(64 200)	860
12	VSTOXX 20/01/2021	EUR	27 060	(480)

COMGEST GROWTH plc

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

6. Contrats sur produits dérivés (suite)

COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX (suite)

Nombre de contrats (vendus)	Descriptif	Devise	Engagements	Plus/(moins)-value latente en EUR
13	VSTOXX 20/01/2021	EUR	29 315	(2 015)
20	VSTOXX 20/01/2021	EUR	45 100	1 500
12	VSTOXX 20/01/2021	EUR	27 060	(2 580)
41	VSTOXX 20/01/2021	EUR	92 455	820
Total au 31 décembre 2020				(505 498)
Total au 31 décembre 2019				(40 250)

COMGEST GROWTH EMERGING MARKETS FLEX

Nombre de contrats (vendus)	Descriptif	Devise	Engagements	Plus-/(moins-) value latente en EUR
(4)	FTSE/JSE AFRICA INDEX TOP40 18/03/2021	ZAR	(2 184 920)	381
(2)	FTSE/JSE AFRICA INDEX TOP40 18/03/2021	ZAR	(1 092 460)	1 104
(2)	HONG KONG HANG SENG INDICES 28/01/2021	HKD	(2 721 900)	(10 867)
(2)	KOREA KOSPI 200 INDEX 11/03/2021	KRW	(194 575 000)	(9 541)
(3)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 19/03/2021	USD	(193 230)	(2 856)
(1)	NIKKEI 225 INDICES D 11/03/2021	JPY	(2 744 000)	(879)
(2)	NSE S&P CNX NIFTY INDEX 28/01/2021	USD	(56 064)	(15)
(4)	XIN9I FTSE CHINA A50 INDEX 28/01/2021	USD	(70 848)	(1 589)
Total au 31 décembre 2020				(24 262)
Total au 31 décembre 2019				(30 562)

COMGEST GROWTH plc

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

6. Contrats sur produits dérivés (suite)

Les justes valeurs des contrats de change à terme ouverts au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019 sont indiquées dans les tableaux ci-dessous :

COMGEST GROWTH GLOBAL FLEX

Échéance	Contreparties		Devise achetée	Devise vendue	Plus-/(moins-) value latente en EUR
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.		EUR 9 563 382	HKD (90 842 077)	25 242
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.		EUR 7 922 720	JPY (1 001 462 500)	14 937
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.		EUR 33 626 195	USD (41 197 939)	99 687
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.		EUR 2 699 608	HKD (25 643 438)	11 025
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.		EUR 1 880 873	JPY (237 749 715)	(3 861)
12-mar-21	UBS AG London Branch		EUR 1 129 262	USD (1 383 543)	(4 755)
12-mar-21	UBS AG London Branch		USD 3 187 909	EUR (2 602 005)	(10 285)
12-mar-21	UBS AG London Branch		HKD 4 112 654	EUR (432 959)	54
12-mar-21	UBS AG London Branch		EUR 586 279	HKD (5 569 037)	(2 288)
Total au 31 décembre 2020					129 756
Total au 31 décembre 2019					35 348

COMGEST GROWTH AMERICA

Échéance	Contreparties		Devise achetée	Devise vendue	Plus-/(moins-) value latente en USD
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.		EUR 270 166	USD (331 001)	1 312
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.		EUR 5 929 497	USD (7 264 665)	17 803
Total au 31 décembre 2020					19 115
Total au 31 décembre 2019					9 114

COMGEST GROWTH plc

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

6. Contrats sur produits dérivés (suite)

COMGEST GROWTH JAPAN

Échéance	Contreparties		Devise achetée	Devise vendue	Plus/(moins)-value latente en JPY
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	196 010	JPY (24 907 590)	170 281
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	14 702 579	JPY (1 516 883 852)	(300 686)
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	EUR	264 603 202	JPY (33 623 996 479)	237 576 366
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	28 992	JPY (4 071 362)	17 113
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	120 740	JPY (16 955 287)	114 735
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	28 077 280	JPY (3 567 872 078)	24 984 259
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	47 284 525	JPY (6 008 599 658)	41 057 579
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	32 299 358	JPY (4 104 385 293)	27 884 327
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.	GBP	851 983	JPY (119 642 156)	783 370
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.	GBP	801 957	JPY (112 617 109)	719 729
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.	USD	16 672 611	JPY (1 720 134 589)	(354 480)
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	53 428	JPY (6 789 243)	6 338
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.	EUR	723 129	JPY (91 890 366)	90 847
12-mar-21	UBS AG London Branch	JPY	44 309 640	USD (429 477)	(96 126)
12-mar-21	UBS AG London Branch	EUR	1 272 523	JPY (161 703 652)	566 245
12-mar-21	UBS AG London Branch	USD	668 474	JPY (68 967 290)	(1 083)
12-mar-21	UBS AG London Branch	JPY	424 260 413	USD (4 112 195)	(64 942)
12-mar-21	UBS AG London Branch	EUR	9 628 984	JPY (1 223 586 586)	4 531 198
12-mar-21	UBS AG London Branch	EUR	858 991	JPY (109 154 821)	424 582
12-mar-21	UBS AG London Branch	JPY	859 806 660	EUR (6 766 227)	(4 711 715)
12-mar-21	UBS AG London Branch	JPY	139 460 808	EUR (1 097 483)	(721 340)
12-mar-21	UBS AG London Branch	JPY	1 103 127	GBP (7 855)	(6 766)
12-mar-21	UBS AG London Branch	JPY	41 884 084	USD (405 967)	104 198
12-mar-21	UBS AG London Branch	EUR	245 305	JPY (31 171 760)	138 175
Total au 31 décembre 2020					332 912 204
Total au 31 décembre 2019					213 251 575

COMGEST GROWTH EUROPE

Échéance	Contreparties		Devise achetée	Devise vendue	Plus-/-moins-value latente en EUR
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	SEK	265 321	USD (32 320)	186
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	1 525 678	DKK (9 266 244)	(3 656)
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	11 879 789	EUR (9 696 409)	(26 672)
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	623 703	GBP (456 192)	(6 056)
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	518 580	SEK (4 257 074)	(6 931)
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	80 942	DKK (491 603)	106
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	SEK	280 624	USD (34 184)	106
12-mar-21	UBS AG London Branch	SEK	162 751	USD (19 826)	(36)
12-mar-21	UBS AG London Branch	USD	3 522 365	CHF (3 108 239)	4 382
12-mar-21	UBS AG London Branch	USD	30 117	GBP (22 029)	(285)
12-mar-21	UBS AG London Branch	USD	147 307	CHF (129 988)	(563)
Total au 31 décembre 2020					(39 419)
Total au 31 décembre 2019					(41 867)

COMGEST GROWTH plc

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

6. Contrats sur produits dérivés (suite)

COMGEST GROWTH EUROPE OPPORTUNITIES

Échéance	Contreparties		Devise achetée	Devise vendue	Plus-/(moins)-value latente en EUR
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	USD	562 135	EUR (458 820)	772
12-mar-21	UBS AG London Branch	USD	9 112 675	EUR (7 437 862)	(16 873)
				Total au 31 décembre 2020	(16 101)
				Total au 31 décembre 2019	-

COMGEST GROWTH EUROPE EX SWITZERLAND

Échéance	Contreparties		Devise achetée	Devise vendue	Plus/-(moins)-value latente en CHF
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	SEK	3 344 570	CHF (359 521)	1 087
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	14 063 094	DKK (96 792 495)	(60 424)
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	95 021 378	EUR (87 890 798)	(394 038)
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	SEK	2 557 677	CHF (274 934)	981
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	CHF	202 206	NOK (1 962 780)	(1 075)
12-mar-21	RBC Investor Services Bank S.A.	CHF	9 710 837	USD (11 004 660)	(20 978)
12-mar-21	UBS AG London Branch	CHF	1 071 024	GBP (887 747)	(11 467)
12-mar-21	UBS AG London Branch	CHF	10 914 883	GBP (9 047 093)	(144 627)
12-mar-21	UBS AG London Branch	CHF	3 504 521	NOK (34 017 843)	(51 347)
12-mar-21	UBS AG London Branch	CHF	4 511 393	SEK (41 968 869)	(82 286)
12-mar-21	UBS AG London Branch	CHF	602 888	DKK (4 149 515)	61
12-mar-21	UBS AG London Branch	CHF	193 459	NOK (1 877 876)	(140)
12-mar-21	UBS AG London Branch	SEK	1 679 958	CHF (180 585)	(218)
				Total au 31 décembre 2020	(764 471)
				Total au 31 décembre 2019	45 937

COMGEST GROWTH EUROPE EX UK

Échéance	Contreparties		Devise achetée	Devise vendue	Plus/-(moins)-value latente en GBP
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	115 425	DKK (958 456)	1 468
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	2 629 976	DKK (21 838 495)	22 558
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	740 745	SEK (8 313 725)	(3 837)
12-mar-21	JPMorgan Chase Bank, N.A.	GBP	1 641 328	USD (2 244 013)	18 635
12-mar-21	UBS AG London Branch	GBP	5 680 759	CHF (6 853 564)	73 610
12-mar-21	UBS AG London Branch	GBP	17 600 033	EUR (19 640 193)	152 523
12-mar-21	UBS AG London Branch	SEK	337 508	GBP (30 072)	(289)
				Total au 31 décembre 2020	264 668
				Total au 31 décembre 2019	136 059

Les contrats de change à terme conclus par la Société représentent un engagement ferme d'acheter ou de vendre un actif sous-jacent ou une devise à une valeur et un moment spécifiés, sur la base d'une quantité convenue ou contractuelle. La plus-value ou moins-value réalisée ou latente est égale à la différence entre la valeur du contrat à la date de règlement/date de fin d'exercice et est reportée dans l'état global du résultat consolidé.

L'exposition globale de chaque Compartiment est calculée en tant que total des valeurs absolues des expositions nettes d'un Compartiment, évaluées au moyen de l'Approche par les engagements, et elle est couverte soit par des espèces soit par des actifs liquides.

La Société tient compte, lors du calcul de l'exposition globale, des accords de compensation et de couverture qui ne négligent pas les risques évidents et significatifs et entraînent clairement une réduction de l'exposition au risque.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**6. Contrats sur produits dérivés (suite)**

La Société applique l'Approche par les engagements à tous les IFD, y compris les instruments dérivés incorporés, qu'ils soient utilisés dans le cadre de la politique d'investissement générale d'un Compartiment, à des fins de réduction des risques ou pour une gestion de portefeuille efficace.

Limites : l'exposition mondiale d'un Compartiment liée à l'utilisation d'IFD, y compris les IFD incorporés, sera à tout moment limitée à 100 % de la Valeur nette d'inventaire du Compartiment.

Contrôle : la Société calcule l'exposition mondiale de chaque Compartiment au moins une fois par jour, comme l'exposition supplémentaire et l'effet de levier générés par un Compartiment du fait de l'utilisation d'IFD, y compris des IFD incorporés, qui ne sauraient excéder la VNI totale du Compartiment.

7. Risques associés aux instruments financiers

La Société de gestion maintient des lignes directrices sur les investissements qui définissent ses stratégies commerciales globales. Les objectifs et les politiques d'investissement sont fixés pour chaque Compartiment de la Société dans le Prospectus. La Société applique également une procédure de gestion du risque qui définit son approche générale de la gestion du risque et les processus de surveillance et de contrôle des transactions de couverture précis et ponctuels utilisés par la Société de gestion.

Lignes directrices et processus d'investissement

La Société de gestion recherche les critères de qualité et de croissance suivants dans le cadre de la sélection des sociétés qui figurent dans les portefeuilles des Compartiments :

Modèle commercial

- Transparence
- Revenus récurrents
- Pouvoir de fixation des prix
- Concentration des clients/fournisseurs

Critères financiers

- Capacité à générer une forte augmentation des bénéfices (BPA + dividendes > 10 %)
- Rentabilité des fonds propres (>15 %), génération de solides flux de trésorerie
- Rendement du capital utilisé supérieur au coût du capital
- Solide bilan, faible endettement
- Des marges bénéficiaires supérieures à la moyenne par rapport aux homologues

Croissance organique

- Expansion géographique
- Croissance du produit
- Marché en croissance
- Innovation

Obstacles à l'entrée

- Marque/franchise
- Brevets
- Savoir-faire durable
- Coût de commutation
- Fidélité des clients
- Échelle

Durabilité

- Personnel et culture d'entreprise
- Environnement
- Utilité sociale
- Risque politique/réglementaire

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**7. Risques associés aux instruments financiers (suite)****Lignes directrices et processus d'investissement (suite)****Gestion**

- Vision industrielle
- Intégrité
- Communication
- Gouvernance d'entreprise

Les conseillers de la Société de gestion par délégation filtrent les critères précités en permanence par le biais de leur propre évaluation des informations relatives à l'entreprise, de la recherche fournie par les courtiers, de leurs contacts avec les entreprises et les conseillers sectoriels, en ayant parfois recours à des outils de filtrage externes.

Cette recherche est enrichie par un travail de base rigoureux qui consiste à régulièrement rencontrer les dirigeants et la direction des entreprises et visiter les sites de fabrication et de distribution. Les conseillers en investissement assurent également le suivi des concurrents, clients et fournisseurs des entreprises de manière à se procurer toutes les informations susceptibles de mettre en lumière leurs forces et faiblesses.

Ce travail intensif conduit à la création de l'univers d'investissement de la Société de gestion, qui se compose d'une liste de titres de qualité et de croissance, rigoureusement sélectionnés. Une entreprise est ajoutée à l'univers d'investissement sur la base d'une décision unanime prise par l'équipe d'investissement. Sous réserve d'importantes évolutions au niveau de l'environnement des entreprises, de changements de direction ou de modifications globales apportées à la stratégie commerciale d'une entreprise, une fois qu'une entreprise entre dans l'univers d'investissement, elle a tendance à y rester pendant un certain temps (tout en étant évaluée) et reste généralement au sein d'un portefeuille pendant une durée comprise entre 3 et 5 ans.

Les conseillers de la Société de gestion par délégation sont libres de sélectionner des entreprises au sein de l'univers d'investissement afin de les inclure dans les portefeuilles, en pondérant les entreprises qui y sont incluses en fonction du caractère attractif de chaque entreprise et de leur jugement personnel.

Les portefeuilles sont généralement composés de 25 à 50 actions, un nombre que la Société de gestion estime approprié pour diversifier et réduire le risque global du portefeuille. Selon les risques présentés par les marchés cibles des Compartiments, la Société de gestion peut conserver un portefeuille plus ou moins diversifié.

Le travail de recherche intensif, la connaissance approfondie des entreprises et la priorité conférée aux Compartiments sur le long terme donnent tout naturellement des portefeuilles aux concentrations relativement élevées et à faible rotation. La Société de gestion vend les titres de sociétés qui posent problème ou qui semblent présenter une évaluation trop élevée. La part de liquidités peut être accrue de manière importante durant les exercices marqués par une incertitude et/ou une surévaluation évidente du marché.

Les actifs et passifs de la Société se composent d'instruments financiers qui incluent :

- du numéraire, des liquidités et des créances et dettes à court terme résultant directement de ses activités de placement.
- des investissements dont des actions, des certificats de dépôt et des produits d'accès au marché (tels que des P-Notes). Ceux-ci sont détenus conformément aux objectifs et à la politique d'investissement de la Société. Les objectifs de chaque Compartiment sont indiqués ci-après.

Les objectifs de chaque Compartiment de la Société sont détaillés dans le Prospectus de la Société et résumés ci-dessous :

Comgest Growth World : le Compartiment Comgest Growth World Fund a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de titres de croissance internationaux et diversifiés.

Comgest Growth World Plus : Le Compartiment Comgest Growth World Plus Fund a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant essentiellement, de l'avis de la Société de gestion, de titres de croissance internationaux et diversifiés.

Comgest Growth Global Flex : le Compartiment Comgest Growth Global Flex a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de titres de croissance internationaux et diversifiés.

Comgest Growth World Developed Markets : le Compartiment Comgest Growth World Developed Markets Fund a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de titres de croissance internationaux et diversifiés. Il n'était pas encore lancé au 31 décembre 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**7. Risques associés aux instruments financiers (suite)****Lignes directrices et processus d'investissement (suite)**

Comgest Growth EAFE : le compartiment Comgest Growth EAFE Fund (anciennement Comgest Growth EAFE Plus Fund) a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de titres de croissance internationaux et diversifiés.

Comgest Growth America : le Compartiment Comgest Growth America a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités aux États-Unis d'Amérique.

Comgest Growth Japan : le Compartiment Comgest Growth Japan a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités au Japon.

Comgest Growth Japan Compounders : le Compartiment Comgest Growth Japan Compounders a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités au Japon.

Comgest Growth Emerging Markets : Le Compartiment Comgest Growth Emerging Markets a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leur activité sur des marchés émergents. Les Marchés émergents sont définis comme les marchés de pays dont la croissance économique est supérieure à la moyenne des grands pays développés ; ils se situent pour la plupart en Afrique, en Asie, en Amérique latine ainsi qu'en Europe de l'Est et du Sud.

Comgest Growth Emerging Markets ex China : le Compartiment Comgest Growth Emerging Markets ex China a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leur activité sur des marchés émergents ex China. Les Marchés émergents sont définis comme les marchés de pays dont la croissance économique est supérieure à la moyenne des grands pays développés ; ils se situent pour la plupart en Afrique, en Asie, en Amérique latine ainsi qu'en Europe de l'Est et du Sud.

Comgest Growth Emerging Markets Flex : le Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant principalement, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leur activité sur des marchés émergents. Les Marchés émergents sont définis comme les marchés de pays dont la croissance économique est supérieure à la moyenne des grands pays développés ; ils se situent pour la plupart en Afrique, en Asie, en Amérique latine ainsi qu'en Europe de l'Est et du Sud.

Comgest Growth Emerging Markets Plus : le Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Plus a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leur activité sur des marchés émergents. Les Marchés émergents sont définis comme les marchés de pays dont la croissance économique est supérieure à la moyenne des grands pays développés ; ils se situent pour la plupart en Afrique, en Asie, en Amérique latine ainsi qu'en Europe de l'Est et du Sud.

Comgest Growth GEM Promising Companies : le Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés prometteuses de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leurs activités sur les marchés émergents mondiaux. Les sociétés prometteuses sont des sociétés qui, de l'avis de la Société de gestion :

(i) cherchent à gagner rapidement des parts de marché et, de ce fait, accroître leur taille et (ii) offrent une croissance rapide de leurs bénéfices. Les sociétés prometteuses ont généralement un historique plus court et des besoins en capitaux plus importants que les sociétés plus matures et établies. Par conséquent, les sociétés prometteuses ont normalement un profil de risque plus élevé.

Comgest Growth Europe : le Compartiment Comgest Growth Europe a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Europe.

Comgest Growth Europe Compounders : le Compartiment Comgest Growth Europe Compounders a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Europe.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**7. Risques associés aux instruments financiers (suite)****Lignes directrices et processus d'investissement (suite)**

Comgest Growth Europe Plus : le Compartiment Comgest Growth Europe Plus a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Europe.

Comgest Growth Europe S : le Compartiment Comgest Growth Europe S a pour objectif de chercher à créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Europe. La Société de gestion a l'intention d'investir dans des actions ordinaires conformes à la Charia émises par des sociétés européennes dont au moins les deux tiers seront cotés ou négociés sur des marchés réglementés dans les États membres de l'UE, au Royaume-Uni et en Suisse.

Comgest Growth Europe Opportunities : le Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et composé essentiellement, de l'avis de la Société de gestion, d'émetteurs constituant une opportunité de placement (Opportunities) qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Europe. La construction du portefeuille fera appel à une sélection d'actions selon une approche purement ascendante. Le Compartiment est éligible au plan d'épargne en actions (« PEA ») en France, car il investit de manière permanente au moins 75 % de son actif dans des actions éligibles ou des titres assimilés à des actions émis par des sociétés dont le siège social est situé dans l'EEE ou au Royaume-Uni. Toutefois, à compter du 1^{er} janvier 2021, la Société de gestion cessera d'observer la restriction qui précède lors de la réalisation d'investissements et le Compartiment Europe Opportunities ne sera en conséquence plus éligible au PEA.

Comgest Growth Europe Smaller Companies : Le Compartiment Comgest Growth Europe Smaller Companies a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant essentiellement, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de moyenne capitalisation de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Europe. Le Compartiment est éligible au plan d'épargne en actions (« PEA ») en France, car il investit de manière permanente au moins 75 % de son actif dans des actions éligibles ou des titres assimilés à des actions émis par des sociétés de moyenne capitalisation ayant leur siège social dans l'EEE ou au Royaume-Uni. Toutefois, à compter du 1^{er} janvier 2021, la Société de gestion cessera d'observer la restriction qui précède lors de la réalisation d'investissements et le Compartiment Europe Smaller Companies ne sera en conséquence plus éligible au PEA.

Comgest Growth Europe ex Switzerland : le Compartiment Comgest Growth Europe ex Switzerland a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités dans n'importe quel pays d'Europe, sauf la Suisse.

Comgest Growth Europe ex UK : le Compartiment Comgest Growth Europe ex UK a pour objectif l'appréciation du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités dans n'importe quel pays d'Europe, sauf le Royaume-Uni.

Comgest Growth Asia : le Compartiment Comgest Growth Asia a pour objectif la croissance à long terme du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leurs activités en Asie, notamment à Hong Kong, à Singapour, en Malaisie, en Thaïlande, à Taïwan, aux Philippines, en Indonésie, au Pakistan, en Inde, au Japon, en Corée du sud et en Chine.

Comgest Growth Asia ex Japan : le Compartiment Comgest Growth Asia ex Japan a pour objectif la croissance à long terme du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leurs activités en Asie à l'exception du Japon mais en incluant le sous-continent indien.

Comgest Growth Asia Pac ex Japan : le Compartiment Comgest Growth Asia Pac ex Japan a pour objectif la croissance à long terme du capital en créant un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, établies ou exerçant leurs activités en Asie, à l'exception du Japon mais en incluant le sous-continent indien, l'Australie et la Nouvelle-Zélande.

Comgest Growth China : le Compartiment Comgest Growth China a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant principalement, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Chine.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

Lignes directrices et processus d'investissement (suite)

Comgest Growth India : le Compartiment Comgest Growth India a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant principalement, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés bien gérées avec un potentiel de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Inde.

Comgest Growth Latin America : le Compartiment Comgest Growth Latin America a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle se composant principalement, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés bien gérées et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Amérique latine.

1. Risque de marché

• Risque de prix

Le risque lié aux prix découle principalement de l'incertitude quant aux prix futurs des titres (p. ex. actions) et instruments financiers détenus. Il représente la perte potentielle que la Société est susceptible de subir du fait de la détention de positions sous l'effet de fluctuations des cours.

La Société négocie des instruments financiers en prenant des positions sur instruments négociés afin de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et composé de sociétés de premier ordre et de croissance sur le long terme. Néanmoins, les actions détenues par la Société sont sujettes au risque de prix des actions émanant de la variation de leur juste valeur due aux fluctuations de leurs cours.

Les positions dans les titres détenus par les Compartiments à la fin de l'exercice sont indiquées dans l'État du portefeuille, ainsi que les détails de la répartition géographique des investissements indiquant les pays auxquels les portefeuilles des Compartiments sont exposés. Néanmoins, l'exposition peut ne pas se limiter à ces pays si, par exemple, des sociétés du portefeuille réalisent une partie de leurs bénéfices dans d'autres pays.

Les tableaux ci-dessous présentent une analyse de sensibilité au risque de variation du cours des actions pour chaque Compartiment de la Société. Ces informations ne sont fournies qu'au titre de la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » et ne représentent en aucune manière une prévision de performance d'un quelconque Compartiment de la Société. Ni les Administrateurs ni la Société de gestion ne sauraient, du fait d'avoir fourni ces informations afin de se conformer à la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir », être considérés comme ayant d'une quelconque manière émis des prévisions concernant la performance future d'un quelconque Compartiment.

Au 31 décembre 2020, une hausse ou baisse de 5 % dans les cours des instruments sous-jacents aurait augmenté ou réduit l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions rachetables par les montants présentés ci-dessous, en supposant que toutes les autres variables restent constantes.

Nom du Compartiment	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Comgest Growth World	59 149 822 \$	38 175 401 \$
Comgest Growth World Plus ⁵	474 254 \$	-
Comgest Growth Global Flex	4 028 548 €	3 589 359 €
Comgest Growth EAFE ¹	977 638 \$	760 653 \$
Comgest Growth America	13 946 550 \$	10 865 228 \$
Comgest Growth Japan	24 655 977 115 ¥	11 624 882 243 ¥
Comgest Growth Japan Compounders ²	25 033 329 ¥	4 420 045 ¥
Comgest Growth Emerging Markets	255 903 888 \$	270 555 937 \$
Comgest Growth Emerging Markets ex China	131 968 \$	117 982 \$
Comgest Growth Emerging Markets Flex	205 583 €	2 598 208 €
Comgest Growth Emerging Markets Plus ⁴	15 973 459 \$	-
Comgest Growth GEM Promising Companies	1 326 453 €	4 225 678 €
Comgest Growth Europe	204 650 899 €	163 544 932 €
Comgest Growth Europe Compounders ³	202 796 €	102 776 €
Comgest Growth Europe Plus ³	15 478 529 €	58 886 €
Comgest Growth Europe S	2 322 223 €	1 603 925 €
Comgest Growth Europe Opportunities	73 572 306 €	43 274 740 €
Comgest Growth Europe Smaller Companies	39 588 637 €	20 709 600 €

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de prix (suite)

Nom du Compartiment	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Comgest Growth Europe ex Switzerland	7 128 701 CHF	6 044 009 CHF
Comgest Growth Europe ex UK	8 863 099 £	6 444 610 £
Comgest Growth Asia	13 894 756 \$	6 999 620 \$
Comgest Growth Asia ex Japan	4 372 070 \$	3 007 320 \$
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	25 982 948 \$	24 155 308 \$
Comgest Growth China	15 612 082 €	14 757 023 €
Comgest Growth India	5 678 905 \$	8 411 012 \$
Comgest Growth Latin America	1 015 868 €	1 920 102 €

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

² Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.

³ Comgest Growth Europe Compounders et Comgest Growth Europe Plus ont été lancés le 23 décembre 2019.

⁴ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

⁵ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

• Risque de change

Les revenus et la valeur en capital des investissements d'un Compartiment peuvent être affectés par les fluctuations des taux de change des devises. Selon la devise de référence d'un investisseur, les fluctuations des devises peuvent influer de façon négative sur la valeur d'un placement.

Lorsque la devise d'une catégorie d'actions d'un Compartiment est différente de la devise de base du Compartiment, la valeur des actions libellées dans la devise de la catégorie subit un risque de change par rapport à la devise de base et les variations des taux de change peuvent affecter cette valeur à la hausse comme à la baisse.

Lorsqu'un Compartiment investit en titres ou autres placements libellés dans des devises autres que sa devise de base, les variations des taux de change peuvent affecter la valeur des actifs du Compartiment à la hausse comme à la baisse et, par conséquent, le Compartiment est soumis à un risque de change au niveau du portefeuille.

La Société peut utiliser des stratégies de couverture contre le risque de change au niveau du portefeuille ou de la catégorie d'actions. Toutefois, l'efficacité de ces opérations de couverture ne peut être garantie. La Société n'opérait aucune couverture de change à la fin de l'exercice autre que les contrats à terme conclus comme le détaille la note 6.

La Société peut avoir recours à des contrats de change à terme négociés de gré à gré pour se couvrir contre le risque de change au niveau des catégories d'actions. Les contrats de change à terme ont normalement une échéance de 3 mois ou moins. Le Compartiment détenteur des contrats de change à terme a l'obligation d'acheter ou de vendre la devise concernée pour une quantité et à une date spécifiées. Les swaps de change (« contrats de swap ») peuvent être utilisés pour le réinvestissement des contrats de change à terme arrivant à échéance. Un contrat de swap est un achat et une vente simultanés de montants identiques d'une devise pour une autre avec deux dates de valeur différentes et est composé d'un contrat de change à terme et d'un contrat de change au comptant (« Spot »). Le contrat de change au comptant qui fait partie du contrat de swap a une date de règlement ne dépassant généralement pas deux jours de négociation à compter de la date de négociation, alors que le contrat de change à terme a une échéance de 3 mois ou moins. Les variations à la hausse ou à la baisse des actifs en devise couverts sont alors partiellement compensées par les plus- ou moins-values sur les instruments de couverture. Le risque économique de l'une quelconque de ces Catégories d'actions est supporté par la Catégorie d'actions pour laquelle la couverture est mise en place. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Europe ex Switzerland et Comgest Growth Europe ex UK avaient des contrats à terme en cours, comme indiqué dans la note 6.

La Société n'est exposée à aucun risque de change au niveau du portefeuille au titre du Compartiment Comgest Growth America et du Compartiment Comgest Growth Japan, la devise des actifs et la devise de base étant les mêmes.

Les tableaux ci-dessous présentent les investissements (sauf les produits dérivés) en devises importantes autres que la devise de base et l'impact qu'aurait une variation d'un pourcentage donné de leur cours sur la Valeur nette d'inventaire des Compartiments. L'impact est évalué pour une variation de plus ou moins 5 %, 10 %, 20 % et 40 %.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Ces informations ne sont fournies qu'au titre de la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » et ne représentent en aucune manière une prévision de performance d'un quelconque Compartiment de la Société. Ni les Administrateurs ni la Société de gestion ne sauraient, du fait d'avoir fourni ces informations afin de se conformer à la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir », être considérés comme ayant d'une quelconque manière émis des prévisions concernant la performance future d'un quelconque Compartiment.

Comgest Growth World : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	16,17 %	0,81 %	1,62 %	3,23 %	6,47 %
HKD	15,62 %	0,78 %	1,56 %	3,12 %	6,25 %
EUR	11,67 %	0,58 %	1,17 %	2,33 %	4,67 %
CNY	5,82 %	0,29 %	0,58 %	1,16 %	2,33 %
INR	4,06 %	0,20 %	0,41 %	0,81 %	1,62 %
CHF	3,85 %	0,19 %	0,38 %	0,77 %	1,54 %
GBP	2,10 %	0,10 %	0,21 %	0,42 %	0,84 %

Comgest Growth World Plus¹ : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	16,94 %	0,85 %	1,69 %	3,39 %	6,77 %
JPY	16,53 %	0,83 %	1,65 %	3,31 %	6,61 %
EUR	9,34 %	0,47 %	0,93 %	1,87 %	3,73 %
GBP	5,49 %	0,27 %	0,55 %	1,10 %	2,20 %
CNY	5,14 %	0,26 %	0,51 %	1,03 %	2,06 %
CHF	4,17 %	0,21 %	0,42 %	0,83 %	1,67 %

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

Comgest Growth Global Flex : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
USD	40,20 %	2,01 %	4,02 %	8,04 %	16,08 %
JPY	16,45 %	0,82 %	1,64 %	3,29 %	6,58 %
HKD	15,42 %	0,77 %	1,54 %	3,08 %	6,17 %
CNY	5,88 %	0,29 %	0,59 %	1,18 %	2,35 %
INR	4,06 %	0,20 %	0,41 %	0,81 %	1,61 %
CHF	3,91 %	0,20 %	0,39 %	0,78 %	1,56 %
GBP	2,15 %	0,11 %	0,22 %	0,43 %	0,86 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth EAFE¹ : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	24,38 %	1,22 %	2,44 %	4,88 %	9,75 %
EUR	21,48 %	1,07 %	2,15 %	4,30 %	8,59 %
HKD	17,56 %	0,88 %	1,76 %	3,51 %	7,03 %
CNY	6,99 %	0,35 %	0,70 %	1,40 %	2,80 %
CHF	6,93 %	0,35 %	0,69 %	1,39 %	2,77 %
GBP	6,00 %	0,30 %	0,60 %	1,20 %	2,40 %
INR	4,63 %	0,23 %	0,46 %	0,93 %	1,85 %
DKK	3,23 %	0,16 %	0,32 %	0,65 %	1,29 %

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

Comgest Growth Emerging Markets : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	26,61 %	1,33 %	2,66 %	5,32 %	10,64 %
KRW	13,85 %	0,69 %	1,38 %	2,77 %	5,54 %
ZAR	11,24 %	0,56 %	1,12 %	2,25 %	4,49 %
INR	8,75 %	0,44 %	0,88 %	1,75 %	3,50 %
CNY	7,70 %	0,38 %	0,77 %	1,54 %	3,08 %
BRL	7,18 %	0,36 %	0,72 %	1,44 %	2,87 %
TWD	5,13 %	0,26 %	0,51 %	1,03 %	2,05 %
JPY	2,45 %	0,12 %	0,25 %	0,49 %	0,98 %
RUB	2,13 %	0,11 %	0,21 %	0,43 %	0,85 %
EUR	1,95 %	0,10 %	0,19 %	0,39 %	0,78 %
IDR	1,90 %	0,10 %	0,19 %	0,38 %	0,76 %
MXN	1,81 %	0,09 %	0,18 %	0,36 %	0,73 %

Comgest Growth Emerging Markets ex China : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
KRW	19,68 %	0,98 %	1,97 %	3,94 %	7,87 %
ZAR	16,46 %	0,82 %	1,65 %	3,29 %	6,59 %
BRL	13,95 %	0,70 %	1,39 %	2,79 %	5,58 %
TWD	10,08 %	0,50 %	1,01 %	2,02 %	4,03 %
INR	7,94 %	0,40 %	0,79 %	1,59 %	3,17 %
RUB	4,35 %	0,22 %	0,43 %	0,87 %	1,74 %
VND	4,05 %	0,20 %	0,40 %	0,81 %	1,62 %
JPY	3,33 %	0,17 %	0,33 %	0,67 %	1,33 %
MXN	3,06 %	0,15 %	0,31 %	0,61 %	1,22 %
IDR	2,20 %	0,11 %	0,22 %	0,44 %	0,88 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Emerging Markets Flex : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	26,96 %	1,35 %	2,70 %	5,39 %	10,79 %
KRW	14,04 %	0,70 %	1,40 %	2,81 %	5,62 %
ZAR	11,67 %	0,58 %	1,17 %	2,33 %	4,67 %
USD	8,93 %	0,45 %	0,89 %	1,79 %	3,57 %
INR	8,87 %	0,44 %	0,89 %	1,77 %	3,55 %
CNY	8,01 %	0,40 %	0,80 %	1,60 %	3,21 %
BRL	7,57 %	0,38 %	0,76 %	1,51 %	3,03 %
TWD	5,40 %	0,27 %	0,54 %	1,08 %	2,16 %
JPY	2,48 %	0,12 %	0,25 %	0,50 %	0,99 %
RUB	2,23 %	0,11 %	0,22 %	0,45 %	0,89 %
IDR	1,98 %	0,10 %	0,20 %	0,40 %	0,79 %
MXN	1,86 %	0,09 %	0,19 %	0,37 %	0,74 %

Comgest Growth Emerging Markets Plus¹ : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	20,89 %	1,04 %	2,09 %	4,18 %	8,35 %
KRW	16,68 %	0,83 %	1,67 %	3,34 %	6,67 %
INR	11,88 %	0,59 %	1,19 %	2,38 %	4,75 %
ZAR	9,82 %	0,49 %	0,98 %	1,96 %	3,93 %
BRL	9,70 %	0,48 %	0,97 %	1,94 %	3,88 %
CNY	9,43 %	0,47 %	0,94 %	1,89 %	3,77 %
TWD	6,52 %	0,33 %	0,65 %	1,30 %	2,61 %
RUB	2,22 %	0,11 %	0,22 %	0,44 %	0,89 %
IDR	1,75 %	0,09 %	0,18 %	0,35 %	0,70 %
EUR	0,61 %	0,03 %	0,06 %	0,12 %	0,24 %

¹ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth GEM Promising Companies : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
USD	24,54 %	1,23 %	2,45 %	4,91 %	9,82 %
HKD	13,07 %	0,65 %	1,31 %	2,61 %	5,23 %
INR	10,94 %	0,55 %	1,09 %	2,19 %	4,38 %
BRL	10,46 %	0,52 %	1,05 %	2,09 %	4,18 %
ZAR	8,09 %	0,40 %	0,81 %	1,62 %	3,24 %
KRW	7,78 %	0,39 %	0,78 %	1,56 %	3,11 %
CNY	3,62 %	0,18 %	0,36 %	0,72 %	1,45 %
VND	3,19 %	0,16 %	0,32 %	0,64 %	1,28 %
EGP	2,24 %	0,11 %	0,22 %	0,45 %	0,89 %
TWD	2,06 %	0,10 %	0,21 %	0,41 %	0,82 %
KES	1,97 %	0,10 %	0,20 %	0,39 %	0,79 %
GBP	1,89 %	0,09 %	0,19 %	0,38 %	0,76 %
COP	1,87 %	0,09 %	0,19 %	0,37 %	0,75 %
MXN	1,04 %	0,05 %	0,10 %	0,21 %	0,42 %
PLN	0,98 %	0,05 %	0,10 %	0,20 %	0,39 %

Comgest Growth Europe : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	19,42 %	0,97 %	1,94 %	3,88 %	7,77 %
DKK	8,51 %	0,43 %	0,85 %	1,70 %	3,40 %
USD	5,53 %	0,28 %	0,55 %	1,11 %	2,21 %
GBP	3,44 %	0,17 %	0,34 %	0,69 %	1,38 %
SEK	2,29 %	0,11 %	0,23 %	0,46 %	0,92 %

Comgest Growth Europe Compounders : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	16,45 %	0,82 %	1,64 %	3,29 %	6,58 %
GBP	13,44 %	0,67 %	1,34 %	2,69 %	5,38 %
USD	9,86 %	0,49 %	0,99 %	1,97 %	3,95 %
DKK	6,98 %	0,35 %	0,70 %	1,40 %	2,79 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Europe Plus : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	20,35 %	1,02 %	2,03 %	4,07 %	8,14 %
DKK	8,79 %	0,44 %	0,88 %	1,76 %	3,52 %
USD	5,75 %	0,29 %	0,57 %	1,15 %	2,30 %
GBP	3,60 %	0,18 %	0,36 %	0,72 %	1,44 %
SEK	2,37 %	0,12 %	0,24 %	0,47 %	0,95 %

Comgest Growth Europe S : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	27,99 %	1,40 %	2,80 %	5,60 %	11,20 %
DKK	11,19 %	0,56 %	1,12 %	2,24 %	4,47 %
USD	7,00 %	0,35 %	0,70 %	1,40 %	2,80 %
GBP	5,55 %	0,28 %	0,55 %	1,11 %	2,22 %
SEK	2,25 %	0,11 %	0,23 %	0,45 %	0,90 %

Comgest Growth Europe Opportunities : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
DKK	16,24 %	0,81 %	1,62 %	3,25 %	6,49 %
GBP	13,27 %	0,66 %	1,33 %	2,65 %	5,31 %
CHF	12,13 %	0,61 %	1,21 %	2,43 %	4,85 %
USD	4,28 %	0,21 %	0,43 %	0,86 %	1,71 %
NOK	3,82 %	0,19 %	0,38 %	0,76 %	1,53 %

Comgest Growth Europe Smaller Companies : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
GBP	21,49 %	1,07 %	2,15 %	4,30 %	8,60 %
DKK	18,79 %	0,94 %	1,88 %	3,76 %	7,52 %
USD	5,63 %	0,28 %	0,56 %	1,13 %	2,25 %
CHF	5,43 %	0,27 %	0,54 %	1,09 %	2,17 %
NOK	4,14 %	0,21 %	0,41 %	0,83 %	1,66 %
SEK	2,84 %	0,14 %	0,28 %	0,57 %	1,13 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Europe ex Switzerland : (Devise de base : CHF)

	Poids dans le portefeuille				40 %
	au 31/12/2020	5 %	10 %	20 %	
EUR	68,67 %	3,43 %	6,87 %	13,73 %	27,47 %
DKK	10,41 %	0,52 %	1,04 %	2,08 %	4,17 %
GBP	8,45 %	0,42 %	0,85 %	1,69 %	3,38 %
USD	7,03 %	0,35 %	0,70 %	1,41 %	2,81 %
NOK	2,78 %	0,14 %	0,28 %	0,56 %	1,11 %
SEK	2,65 %	0,13 %	0,27 %	0,53 %	1,06 %

Comgest Growth Europe ex UK : (Devise de base : GBP)

	Poids dans le portefeuille				40 %
	au 31/12/2020	5 %	10 %	20 %	
EUR	61,61 %	3,08 %	6,16 %	12,32 %	24,65 %
CHF	20,39 %	1,02 %	2,04 %	4,08 %	8,16 %
DKK	9,61 %	0,48 %	0,96 %	1,92 %	3,85 %
USD	5,84 %	0,29 %	0,58 %	1,17 %	2,34 %
SEK	2,54 %	0,13 %	0,25 %	0,51 %	1,02 %

Comgest Growth Asia : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille				40 %
	au 31/12/2020	5 %	10 %	20 %	
JPY	66,81 %	3,34 %	6,68 %	13,36 %	26,72 %
HKD	14,95 %	0,75 %	1,49 %	2,99 %	5,98 %
KRW	9,67 %	0,48 %	0,97 %	1,93 %	3,87 %
TWD	3,49 %	0,17 %	0,35 %	0,70 %	1,39 %
CNY	1,42 %	0,07 %	0,14 %	0,28 %	0,57 %
EUR	0,85 %	0,04 %	0,09 %	0,17 %	0,34 %

Comgest Growth Asia ex Japan : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille				40 %
	au 31/12/2020	5 %	10 %	20 %	
HKD	36,89 %	1,84 %	3,69 %	7,38 %	14,76 %
KRW	20,32 %	1,02 %	2,03 %	4,06 %	8,13 %
CNY	12,30 %	0,62 %	1,23 %	2,46 %	4,92 %
INR	7,79 %	0,39 %	0,78 %	1,56 %	3,12 %
ZAR	4,76 %	0,24 %	0,48 %	0,95 %	1,90 %
TWD	3,65 %	0,18 %	0,36 %	0,73 %	1,46 %
JPY	3,23 %	0,16 %	0,32 %	0,65 %	1,29 %
VND	2,74 %	0,14 %	0,27 %	0,55 %	1,09 %
IDR	1,87 %	0,09 %	0,19 %	0,37 %	0,75 %

COMGEST GROWTH plc

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

- Risque de change (suite)

Comgest Growth Asia Pac ex Japan : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	36,87 %	1,84 %	3,69 %	7,37 %	14,75 %
KRW	20,33 %	1,02 %	2,03 %	4,07 %	8,13 %
CNY	11,90 %	0,60 %	1,19 %	2,38 %	4,76 %
INR	7,89 %	0,39 %	0,79 %	1,58 %	3,16 %
ZAR	4,72 %	0,24 %	0,47 %	0,94 %	1,89 %
TWD	3,66 %	0,18 %	0,37 %	0,73 %	1,46 %
JPY	3,14 %	0,16 %	0,31 %	0,63 %	1,26 %
VND	2,99 %	0,15 %	0,30 %	0,60 %	1,19 %
IDR	1,87 %	0,09 %	0,19 %	0,37 %	0,75 %

Comgest Growth China : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	59,72 %	2,99 %	5,97 %	11,94 %	23,89 %
CNY	17,63 %	0,88 %	1,76 %	3,53 %	7,05 %
USD	12,90 %	0,64 %	1,29 %	2,58 %	5,16 %
ZAR	6,40 %	0,32 %	0,64 %	1,28 %	2,56 %
TWD	3,35 %	0,17 %	0,34 %	0,67 %	1,34 %

Comgest Growth India : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
INR	88,76 %	4,44 %	8,88 %	17,75 %	35,51 %
JPY	3,52 %	0,18 %	0,35 %	0,70 %	1,41 %
PKR	1,16 %	0,06 %	0,12 %	0,23 %	0,46 %

Comgest Growth Latin America : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2020	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
BRL	56,10 %	2,81 %	5,61 %	11,22 %	22,44 %
USD	17,17 %	0,86 %	1,72 %	3,43 %	6,87 %
MXN	15,32 %	0,77 %	1,53 %	3,06 %	6,13 %
CLP	9,16 %	0,46 %	0,92 %	1,83 %	3,66 %
COP	2,26 %	0,11 %	0,23 %	0,45 %	0,90 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth World : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	18,24 %	0,91 %	1,82 %	3,65 %	7,29 %
EUR	13,17 %	0,66 %	1,32 %	2,63 %	5,27 %
HKD	9,72 %	0,49 %	0,97 %	1,94 %	3,89 %
CNY	7,34 %	0,37 %	0,73 %	1,47 %	2,94 %
CHF	3,31 %	0,17 %	0,33 %	0,66 %	1,32 %
GBP	3,01 %	0,15 %	0,30 %	0,60 %	1,20 %

Comgest Growth Global Flex : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
USD	44,42 %	2,22 %	4,44 %	8,88 %	17,77 %
JPY	18,50 %	0,93 %	1,85 %	3,70 %	7,40 %
HKD	9,79 %	0,49 %	0,98 %	1,96 %	3,92 %
CNY	7,48 %	0,37 %	0,75 %	1,50 %	2,99 %
CHF	3,36 %	0,17 %	0,34 %	0,67 %	1,35 %
GBP	3,05 %	0,15 %	0,31 %	0,61 %	1,22 %

Comgest Growth EAFE1 : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	31,98 %	1,60 %	3,20 %	6,40 %	12,79 %
EUR	19,86 %	0,99 %	1,99 %	3,97 %	7,94 %
HKD	11,75 %	0,59 %	1,17 %	2,35 %	4,70 %
CNY	10,56 %	0,53 %	1,06 %	2,11 %	4,22 %
GBP	6,83 %	0,34 %	0,68 %	1,37 %	2,73 %
CHF	6,57 %	0,33 %	0,66 %	1,31 %	2,63 %
DKK	1,43 %	0,07 %	0,14 %	0,29 %	0,57 %

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Emerging Markets : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	17,04 %	0,85 %	1,70 %	3,41 %	6,81 %
BRL	14,16 %	0,71 %	1,42 %	2,83 %	5,67 %
KRW	12,27 %	0,61 %	1,23 %	2,45 %	4,91 %
ZAR	10,77 %	0,54 %	1,08 %	2,15 %	4,31 %
CNY	9,07 %	0,45 %	0,91 %	1,81 %	3,63 %
INR	4,54 %	0,23 %	0,45 %	0,91 %	1,81 %
TWD	3,85 %	0,19 %	0,39 %	0,77 %	1,54 %
IDR	2,77 %	0,14 %	0,28 %	0,55 %	1,11 %
EUR	2,30 %	0,12 %	0,23 %	0,46 %	0,92 %
RUB	1,92 %	0,10 %	0,19 %	0,38 %	0,77 %
JPY	1,76 %	0,09 %	0,18 %	0,35 %	0,70 %
MXN	1,63 %	0,08 %	0,16 %	0,33 %	0,65 %
TRY	1,08 %	0,05 %	0,11 %	0,22 %	0,43 %

Comgest Growth Emerging Markets ex China : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
ZAR	18,58 %	0,93 %	1,86 %	3,72 %	7,43 %
BRL	16,44 %	0,82 %	1,64 %	3,29 %	6,58 %
KRW	15,81 %	0,79 %	1,58 %	3,16 %	6,32 %
TWD	9,15 %	0,46 %	0,91 %	1,83 %	3,66 %
TRY	4,02 %	0,20 %	0,40 %	0,80 %	1,61 %
RUB	3,41 %	0,17 %	0,34 %	0,68 %	1,37 %
MXN	3,37 %	0,17 %	0,34 %	0,67 %	1,35 %
IDR	2,50 %	0,13 %	0,25 %	0,50 %	1,00 %
JPY	1,96 %	0,10 %	0,20 %	0,39 %	0,78 %
EUR	1,46 %	0,07 %	0,15 %	0,29 %	0,58 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Emerging Markets Flex : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	17,57 %	0,88 %	1,76 %	3,51 %	7,03 %
USD	16,27 %	0,81 %	1,63 %	3,25 %	6,51 %
BRL	14,59 %	0,73 %	1,46 %	2,92 %	5,83 %
KRW	12,54 %	0,63 %	1,25 %	2,51 %	5,02 %
ZAR	11,11 %	0,56 %	1,11 %	2,22 %	4,45 %
CNY	9,34 %	0,47 %	0,93 %	1,87 %	3,74 %
INR	4,67 %	0,23 %	0,47 %	0,93 %	1,87 %
TWD	3,96 %	0,20 %	0,40 %	0,79 %	1,59 %
IDR	2,85 %	0,14 %	0,29 %	0,57 %	1,14 %
RUB	1,98 %	0,10 %	0,20 %	0,40 %	0,79 %
JPY	1,82 %	0,09 %	0,18 %	0,36 %	0,73 %
MXN	1,66 %	0,08 %	0,17 %	0,33 %	0,67 %
TRY	1,10 %	0,05 %	0,11 %	0,22 %	0,44 %

Comgest Growth GEM Promising Companies : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	20,06 %	1,00 %	2,01 %	4,01 %	8,02 %
BRL	16,59 %	0,83 %	1,66 %	3,32 %	6,64 %
USD	14,88 %	0,74 %	1,49 %	2,98 %	5,95 %
ZAR	5,63 %	0,28 %	0,56 %	1,13 %	2,25 %
KRW	5,61 %	0,28 %	0,56 %	1,12 %	2,24 %
MXN	5,14 %	0,26 %	0,51 %	1,03 %	2,06 %
INR	4,33 %	0,22 %	0,43 %	0,87 %	1,73 %
TWD	3,18 %	0,16 %	0,32 %	0,64 %	1,27 %
VND	2,97 %	0,15 %	0,30 %	0,59 %	1,19 %
GBP	2,88 %	0,14 %	0,29 %	0,58 %	1,15 %
EGP	2,85 %	0,14 %	0,29 %	0,57 %	1,14 %
NGN	2,77 %	0,14 %	0,28 %	0,55 %	1,11 %
COP	2,34 %	0,12 %	0,23 %	0,47 %	0,94 %
IDR	2,25 %	0,11 %	0,23 %	0,45 %	0,90 %
KES	1,53 %	0,08 %	0,15 %	0,31 %	0,61 %
TRY	1,33 %	0,07 %	0,13 %	0,27 %	0,53 %

COMGEST GROWTH plc

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

- Risque de change (suite)

Comgest Growth Europe : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	18,98 %	0,95 %	1,90 %	3,80 %	7,59 %
DKK	10,76 %	0,54 %	1,08 %	2,15 %	4,30 %
USD	5,24 %	0,26 %	0,52 %	1,05 %	2,10 %
GBP	4,84 %	0,24 %	0,48 %	0,97 %	1,94 %
SEK	3,23 %	0,16 %	0,32 %	0,65 %	1,29 %

Comgest Growth Europe Compounders¹ : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	16,88 %	0,84 %	1,69 %	3,38 %	6,75 %
USD	10,14 %	0,51 %	1,01 %	2,03 %	4,05 %
DKK	9,41 %	0,47 %	0,94 %	1,88 %	3,77 %
GBP	7,71 %	0,39 %	0,77 %	1,54 %	3,08 %

¹ Comgest Growth Europe Compounders a été lancé le 23 décembre 2019.

Comgest Growth Europe Plus¹ : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	19,83 %	0,99 %	1,98 %	3,97 %	7,93 %
DKK	11,24 %	0,56 %	1,12 %	2,25 %	4,49 %
GBP	5,09 %	0,25 %	0,51 %	1,02 %	2,04 %
SEK	3,40 %	0,17 %	0,34 %	0,68 %	1,36 %
USD	5,50 %	0,28 %	0,55 %	1,10 %	2,20 %

¹ Comgest Growth Europe Plus a été lancé le 23 décembre 2019.

Comgest Growth Europe S : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	28,23 %	1,41 %	2,82 %	5,65 %	11,29 %
DKK	14,02 %	0,70 %	1,40 %	2,80 %	5,61 %
GBP	7,27 %	0,36 %	0,73 %	1,45 %	2,91 %
SEK	3,15 %	0,16 %	0,31 %	0,63 %	1,26 %
USD	5,90 %	0,29 %	0,59 %	1,18 %	2,36 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Europe Opportunities : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille				
	au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
CHF	14,73 %	0,74 %	1,47 %	2,95 %	5,89 %
DKK	14,29 %	0,71 %	1,43 %	2,86 %	5,71 %
GBP	6,31 %	0,32 %	0,63 %	1,26 %	2,52 %
USD	5,65 %	0,28 %	0,56 %	1,13 %	2,26 %

Comgest Growth Europe Smaller Companies : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille				
	au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
DKK	18,60 %	0,93 %	1,86 %	3,72 %	7,44 %
CHF	12,17 %	0,61 %	1,22 %	2,43 %	4,87 %
GBP	11,09 %	0,55 %	1,11 %	2,22 %	4,44 %
USD	5,58 %	0,28 %	0,56 %	1,12 %	2,23 %

Comgest Growth Europe ex Switzerland : (Devise de base : CHF)

	Poids dans le portefeuille				
	au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
EUR	70,62 %	3,53 %	7,06 %	14,12 %	28,25 %
DKK	14,10 %	0,70 %	1,41 %	2,82 %	5,64 %
USD	6,57 %	0,33 %	0,66 %	1,31 %	2,63 %
GBP	4,86 %	0,24 %	0,49 %	0,97 %	1,94 %
SEK	3,84 %	0,19 %	0,38 %	0,77 %	1,54 %

Comgest Growth Europe ex UK : (Devise de base : GBP)

	Poids dans le portefeuille				
	au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
EUR	57,46 %	2,87 %	5,75 %	11,49 %	22,99 %
CHF	20,06 %	1,00 %	2,01 %	4,01 %	8,02 %
DKK	12,90 %	0,64 %	1,29 %	2,58 %	5,16 %
USD	5,79 %	0,29 %	0,58 %	1,16 %	2,32 %
SEK	3,78 %	0,19 %	0,38 %	0,76 %	1,51 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

• Risque de change (suite)

Comgest Growth Asia : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
JPY	62,48 %	3,12 %	6,25 %	12,50 %	24,99 %
HKD	16,19 %	0,81 %	1,62 %	3,24 %	6,48 %
KRW	7,00 %	0,35 %	0,70 %	1,40 %	2,80 %
TWD	4,01 %	0,20 %	0,40 %	0,80 %	1,60 %
CNY	2,86 %	0,14 %	0,29 %	0,57 %	1,15 %
EUR	1,30 %	0,06 %	0,13 %	0,26 %	0,52 %

Comgest Growth Asia ex Japan : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	37,10 %	1,85 %	3,71 %	7,42 %	14,84 %
KRW	15,11 %	0,76 %	1,51 %	3,02 %	6,04 %
CNY	10,41 %	0,52 %	1,04 %	2,08 %	4,17 %
INR	8,51 %	0,43 %	0,85 %	1,70 %	3,40 %
IDR	2,69 %	0,13 %	0,27 %	0,54 %	1,08 %
ZAR	2,58 %	0,13 %	0,26 %	0,52 %	1,03 %
JPY	2,40 %	0,12 %	0,24 %	0,48 %	0,96 %
TWD	1,94 %	0,10 %	0,19 %	0,39 %	0,78 %
VND	1,03 %	0,05 %	0,10 %	0,21 %	0,41 %

Comgest Growth Asia Pac ex Japan : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille au 31/12/2019	% de variation du change			
		5 %	10 %	20 %	40 %
HKD	37,00 %	1,85 %	3,70 %	7,40 %	14,80 %
KRW	15,27 %	0,76 %	1,53 %	3,05 %	6,11 %
CNY	10,31 %	0,52 %	1,03 %	2,06 %	4,12 %
INR	8,56 %	0,43 %	0,86 %	1,71 %	3,43 %
TWD	5,72 %	0,29 %	0,57 %	1,14 %	2,29 %
IDR	2,66 %	0,13 %	0,27 %	0,53 %	1,07 %
ZAR	2,61 %	0,13 %	0,26 %	0,52 %	1,04 %
JPY	2,37 %	0,12 %	0,24 %	0,47 %	0,95 %
VND	1,06 %	0,05 %	0,11 %	0,21 %	0,42 %

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

1. Risque de marché (suite)

- Risque de change (suite)

Comgest Growth China : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille	au 31/12/2019	% de variation du change		
			5 %	10 %	20 %
HKD	46,93 %	2,35 %	4,69 %	9,39 %	18,77 %
CNY	22,26 %	1,11 %	2,23 %	4,45 %	8,90 %
USD	20,91 %	1,05 %	2,09 %	4,18 %	8,36 %
TWD	6,46 %	0,32 %	0,65 %	1,29 %	2,58 %
ZAR	3,44 %	0,17 %	0,34 %	0,69 %	1,38 %

Comgest Growth India : (Devise de base : USD)

	Poids dans le portefeuille	au 31/12/2019	% de variation du change		
			5 %	10 %	20 %
INR	91,48 %	4,57 %	9,15 %	18,30 %	36,59 %
JPY	1,18 %	0,06 %	0,12 %	0,24 %	0,47 %
PKR	0,85 %	0,04 %	0,09 %	0,17 %	0,34 %

Comgest Growth Latin America : (Devise de base : EUR)

	Poids dans le portefeuille	au 31/12/2019	% de variation du change		
			5 %	10 %	20 %
BRL	63,33 %	3,17 %	6,33 %	12,67 %	25,33 %
MXN	19,76 %	0,99 %	1,98 %	3,95 %	7,90 %
USD	7,79 %	0,39 %	0,78 %	1,56 %	3,12 %
CLP	6,63 %	0,33 %	0,66 %	1,33 %	2,65 %
COP	2,49 %	0,12 %	0,25 %	0,50 %	1,00 %

- Risque de taux d'intérêt

Les Compartiments de la Société détiennent des liquidités et peuvent occasionnellement détenir des obligations ou des instruments du marché monétaire. La conjoncture macroéconomique mondiale peut soumettre la trésorerie détenue par la Société à des taux d'intérêt négatifs. Ces taux d'intérêt peuvent varier en fonction du pays et de la devise. Les liquidités représentent en moyenne un très faible pourcentage de la VNI et le risque de taux d'intérêt lié aux liquidités n'est donc pas considéré comme significatif.

2. Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque pour une entité de rencontrer des difficultés à réaliser des actifs ou à mobiliser des fonds pour honorer ses engagements liés à des instruments financiers. En règle générale, les actifs de la Société sont composés de valeurs activement négociées, cotées et liquides, puis sont considérés comme réalisables immédiatement puisqu'ils sont négociés régulièrement sur des Bourses de premier ordre. La Société prévoit dans son Prospectus la possibilité de création et d'annulation quotidienne d'Actions et elle est donc exposée au risque de liquidité découlant de son obligation de satisfaire les demandes de rachat de ses Actionnaires à tout moment. Le risque de liquidité associé à la nécessité de satisfaire les demandes de rachat des Actionnaires est également limité par le maintien d'un niveau de trésorerie destiné à satisfaire les niveaux de demande habituels. Par ailleurs, les Compartiments ont la possibilité d'emprunter à court terme pour répondre à ce besoin si nécessaire. Toutes les demandes de rachat présentées au cours des exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019 ont été satisfaites conformément aux délais fixés dans le Prospectus.

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)**2. Risque de liquidité (suite)**

Si les demandes de rachat totales reçues lors de tout Jour de négociation excèdent 10 % des Actions de tout Compartiment, chaque demande de rachat relative aux Actions de ce Compartiment pourra, si, à leur entière discréction, les Administrateurs agissant en toute bonne foi pensent que ce serait nécessaire ou préférable afin de ne pas nuire aux intérêts des Actionnaires ne demandant pas le rachat de leurs Actions ou pour des raisons de liquidité ou une autre raison semblable, être réduite au prorata de façon à ce que le nombre total d'Actions de chaque Compartiment devant être rachetées lors de ce Jour de négociation ne dépasse pas 10 % des Actions en circulation de ce Compartiment. Toute demande de rachat ainsi réduite sera traitée en priorité par rapport aux demandes de rachat subséquentes du Jour de négociation suivant, toujours sous réserve des stipulations susdites.

Certains Compartiments utilisent des Produits d'accès au marché.

Les Produits d'accès au marché tels que les obligations participatives (P-Notes) sont des instruments financiers qui peuvent être utilisés par un Compartiment pour obtenir une exposition à un investissement en actions dans un marché local où la détention directe est interdite, limitée ou plus coûteuse. Les investissements dans des Produits d'accès au marché peuvent impliquer une transaction négociée de gré à gré avec un tiers. Les Produits d'accès au marché sont généralement émis par des banques ou des courtiers et sont des billets à ordre conçus pour répliquer la performance d'un titre de participation sous-jacent particulier. Par conséquent, bien que le titre de capital sous-jacent puisse être activement négocié, les Produits d'accès au marché eux-mêmes peuvent présenter des conditions limitant leur transférabilité et impliquant un marché secondaire limité, le cas échéant. Les Produits d'accès au marché sont en général revendus à la banque ou au courtier émetteur des Produits d'accès au marché. Étant donné que la Société de gestion traite uniquement avec un groupe diversifié de banques ou d'intermédiaires de premier ordre reconnus dans leurs secteurs et étant donné que le titre de capital sous-jacent à un Produit d'accès au marché est coté et activement négocié, la Société de gestion considère ce risque de liquidité comme faible.

La Société évite néanmoins de conclure des contrats sur produits dérivés donnant lieu à une exposition non couverte par des actifs liquides suffisants ou à une exposition totale supérieure au total des fonds propres. La procédure de gestion du risque adoptée par la Société impose que la couverture soit composée de réserves de trésorerie ou de titres liquides.

L'utilisation d'IFD est limitée dans Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Emerging Markets Flex, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Europe ex Switzerland et Comgest Growth Europe ex UK et par conséquent, il n'y a pas de risque important de liquidité découlant de l'utilisation de ces IFD dans les Compartiments. Les contrats de change à terme et les contrats swap de change sont utilisés pour couvrir le risque de change pour Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Europe ex Switzerland et Comgest Growth Europe ex UK. La date de règlement des contrats de change à terme est d'un ou de trois mois à partir de leur date de négociation, ce qui limite le risque de crédit de la contrepartie ainsi que l'impact sur la valeur de marché du contrat de la variation de l'écart de taux d'intérêt avec le taux à terme. Le risque de liquidité sur ce type de dérivé est faible, du fait des devises concernées et des tailles relativement peu importantes de ces contrats. Le contrat de change au comptant qui fait partie du contrat de swap de change a une date de règlement ne dépassant généralement pas deux jours de négociation à compter de la date de négociation, alors que le contrat de change à terme a une échéance de 1 ou de 3 mois à compter de la date de négociation. Comgest Growth Emerging Markets Flex et Comgest Growth Global Flex cherchent à couvrir une partie de leur exposition au risque du marché boursier par l'utilisation de contrats à terme standardisés (futures) sur indices boursiers. Comgest Growth Global Flex est également autorisé à utiliser des contrats à terme standardisés sur indice de volatilité négociés en bourse. La date de règlement de ces contrats à terme standardisés est d'un maximum de 3 mois, ce qui limite le risque de crédit de contrepartie. Du fait de la nature des contrats à termes standardisés détenus, le niveau du risque de liquidité est bas. À l'exception de Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Emerging Markets Flex, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Europe ex Switzerland et Comgest Growth Europe ex UK, aucun autre Compartiment n'avait investi dans des IFD au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019.

Les tableaux suivants analysent, pour chaque Compartiment, les passifs et les passifs nets réglés sur instrument financier dérivé en les répartissant en fonction de leur échéance, sur la base du reste de l'exercice entre la date d'arrêté de l'État de situation financière et la date d'échéance contractuelle, dans des conditions de marché normales.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Les tableaux suivants fournissent ces données au 31 décembre 2020.

Comgest Growth World

	Dus à la demande USD	Dus à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Découverts bancaires	-	18	-	-	18
Dettes liées aux achats de titres	-	25 494 653	-	-	25 494 653
Rachats à payer	-	1 072 438	-	-	1 072 438
Commissions de gestion payables	-	2 075 192	-	-	2 075 192
Frais administratifs à payer	-	19 598	-	-	19 598
Honoraires du Dépositaire à payer	-	31 446	-	-	31 446
Autres dettes	-	93 913	-	-	93 913
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	1 229 766 980	-	-	-	1 229 766 980
PASSIFS TOTAUX	1 229 766 980	28 787 258	-	-	1 258 554 238

Comgest Growth World Plus¹

	Dus à la demande USD	Dus à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Commissions de gestion payables	-	7 199	-	-	7 199
Frais administratifs à payer	-	533	-	-	533
Honoraires du Dépositaire à payer	-	567	-	-	567
Autres dettes	-	5 809	-	-	5 809
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	9 803 692	-	-	-	9 803 692
PASSIFS TOTAUX	9 803 692	14 108	-	-	9 817 800

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Global Flex

	Dus à la demande USD	Dus à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	208 732	344 598	-	553 330
Sommes dues aux courtiers	-	1 865 301	-	-	1 865 301
Dettes liées aux achats de titres	-	1 472 960	-	-	1 472 960
Rachats à payer	-	69 247	-	-	69 247
Commissions de gestion payables	-	156 494	-	-	156 494
Frais administratifs à payer	-	1 879	-	-	1 879
Honoraires du Dépositaire à payer	-	3 569	-	-	3 569
Autres dettes	-	42 027	-	-	42 027
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	84 102 871	-	-	-	84 102 871
PASSIFS TOTAUX	84 102 871	3 820 209	344 598	-	88 267 678
Comgest Growth EAFFE¹					
PASSIFS					
Commissions de gestion payables	-	26 616	-	-	26 616
Frais administratifs à payer	-	1 550	-	-	1 550
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 377	-	-	1 377
Autres dettes	-	10 758	-	-	10 758
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	20 171 410	-	-	-	20 171 410
PASSIFS TOTAUX	20 171 410	40 301	-	-	20 211 711

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFFE.

COMGEST GROWTH plc

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Global Flex

	Dus à la demande USD	Dus à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Rachats à payer	-	161 694	-	-	161 694
Commissions de gestion payables	-	480 905	-	-	480 905
Frais administratifs à payer	-	6 077	-	-	6 077
Honoraires du Dépositaire à payer	-	9 336	-	-	9 336
Autres dettes	-	11 589	-	-	11 589
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	281 233 174	-	-	-	281 233 174
PASSIFS TOTAUX	281 233 174	669 601	-	-	281 902 775

Comgest Growth Japan¹

	Dus à la demande JPY	Dus à 1 mois JPY	Échéance de 1 à 3 mois JPY	Échéance de 3 à 12 mois JPY	Total JPY
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	-	6 257 138	-	6 257 138
Dettes liées aux achats de titres	-	668 437 820	-	-	668 437 820
Rachats à payer	-	503 967 161	-	-	503 967 161
Commissions de gestion payables	-	717 956 809	-	-	717 956 809
Frais administratifs à payer	-	6 826 533	-	-	6 826 533
Honoraires du Dépositaire à payer	-	17 853 731	-	-	17 853 731
Autres dettes	-	35 754 175	-	-	35 754 175
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation détenteurs d'actions de participation rachetables	515 559 383 572	-	-	-	515 559 383 572
PASSIFS TOTAUX	515 559 383 572	1 950 796 229	6 257 138	-	517 516 436 939

Comgest Growth Japan Compounders

	Dus à la demande JPY	Dus à 1 mois JPY	Échéance de 1 à 3 mois JPY	Échéance de 3 à 12 mois JPY	Total JPY
PASSIFS					
Frais administratifs à payer	-	137 938	-	-	137 938
Honoraires du Dépositaire à payer	-	139 488	-	-	139 488
Autres dettes	-	360 291	-	-	360 291
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	511 236 043	-	-	-	511 236 043
PASSIFS TOTAUX	511 236 043	637 717	-	-	511 873 760

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Emerging Markets

	Dus à la demande USD	Dus à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	20 291 933	-	-	20 291 933
Rachats à payer	-	10 608 776	-	-	10 608 776
Commissions de gestion payables	-	9 441 449	-	-	9 441 449
Frais administratifs à payer	-	83 287	-	-	83 287
Honoraires du Dépositaire à payer	-	229 365	-	-	229 365
Autres dettes	-	745 003	-	-	745 003
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	5 200 325 182	-	-	-	5 200 325 182
PASSIFS TOTAUX	5 200 325 182	41 399 813	-	-	5 241 724 995

Comgest Growth Emerging Markets ex China

	Dus à la demande USD	Dus à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Frais administratifs à payer	-	1 303	-	-	1 303
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 327	-	-	1 327
Autres dettes	-	4 025	-	-	4 025
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	2 733 626	-	-	-	2 733 626
PASSIFS TOTAUX	2 733 626	6 655	-	-	2 740 281

Comgest Growth Emerging Markets Flex

	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	12 471	13 276	-	25 747
Découverts bancaires	-	28	-	-	28
Sommes dues aux courtiers	-	85 877	-	-	85 877
Dettes liées aux achats de titres	-	13 968	-	-	13 968
Rachats à payer	-	33 215	-	-	33 215
Commissions de gestion payables	-	17 349	-	-	17 349
Frais administratifs à payer	-	1 269	-	-	1 269
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 197	-	-	1 197
Autres dettes	-	4 922	-	-	4 922
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	4 243 233	-	-	-	4 243 233
PASSIFS TOTAUX	4 243 233	170 296	13 276	-	4 426 805

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth
Emerging Markets Plus¹

	Dus à la demande USD	Dus à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	80 261	-	-	80 261
Commissions de gestion payables	-	250 911	-	-	250 911
Frais administratifs à payer	-	5 790	-	-	5 790
Honoraires du Dépositaire à payer	-	14 153	-	-	14 153
Autres dettes	-	18 148	-	-	18 148
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	322 473 246	-	-	-	322 473 246
PASSIFS TOTAUX	322 473 246	369 263	-	-	322 842 509

¹ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

Comgest Growth GEM
Promising Companies

	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	7 648	-	-	7 648
Rachats à payer	-	102 184	-	-	102 184
Commissions de gestion payables	-	61 437	-	-	61 437
Frais administratifs à payer	-	3 749	-	-	3 749
Honoraires du Dépositaire à payer	-	3 436	-	-	3 436
Autres dettes	-	19 933	-	-	19 933
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	27 201 774	-	-	-	27 201 774
PASSIFS TOTAUX	27 201 774	198 387	-	-	27 400 161

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Europe

	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste					
par le compte de résultat	-	-	44 199	-	44 199
Rachats à payer	-	4 156 564	-	-	4 156 564
Commissions de gestion payables	-	8 061 909	-	-	8 061 909
Frais administratifs à payer	-	68 185	-	-	68 185
Honoraires du Dépositaire à payer	-	130 811	-	-	130 811
Autres dettes	-	293 761	-	-	293 761
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	4 222 256 084	-	-	-	4 222 256 084

PASSIFS TOTAUX

PASSIFS TOTAUX	4 222 256 084	12 711 230	44 199	-	4 235 011 513
-----------------------	----------------------	-------------------	---------------	----------	----------------------

Comgest Growth Europe Compounders

	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Frais administratifs à payer	-	1 124	-	-	1 124
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 172	-	-	1 172
Autres dettes	-	3 183	-	-	3 183
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	4 239 544	-	-	-	4 239 544

PASSIFS TOTAUX

PASSIFS TOTAUX	4 239 544	5 479	-	-	4 245 023
-----------------------	------------------	--------------	----------	----------	------------------

Comgest Growth Europe Plus

	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Commissions de gestion payables	-	531 186	-	-	531 186
Frais administratifs à payer	-	5 712	-	-	5 712
Honoraires du Dépositaire à payer	-	13 595	-	-	13 595
Autres dettes	-	20 707	-	-	20 707
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	312 693 682	-	-	-	312 693 682

PASSIFS TOTAUX

PASSIFS TOTAUX	312 693 682	571 200	-	-	313 264 882
-----------------------	--------------------	----------------	----------	----------	--------------------

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Europe S

	Dûs à la demande EUR	Dûs à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	901 708	-	-	901 708
Rachats à payer	-	9 705	-	-	9 705
Commissions de gestion payables	-	140 556	-	-	140 556
Frais administratifs à payer	-	1 691	-	-	1 691
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 665	-	-	1 665
Autres dettes	-	22 349	-	-	22 349
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	48 450 946	-	-	-	48 450 946
PASSIFS TOTAUX	48 450 946	1 077 674	-	-	49 528 620

Comgest Growth

Europe Opportunities

	Dûs à la demande EUR	Dûs à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste					
par le compte de résultat	-	-	16 873	-	16 873
Rachats à payer	-	3 424 222	-	-	3 424 222
Commissions de gestion payables	-	2 860 076	-	-	2 860 076
Frais administratifs à payer	-	22 958	-	-	22 958
Honoraires du Dépositaire à payer	-	55 920	-	-	55 920
Autres dettes	-	87 394	-	-	87 394
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	1 546 928 343	-	-	-	1 546 928 343
PASSIFS TOTAUX	1 546 928 343	6 450 570	16 873	-	1 553 395 786

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Europe Smaller Companies	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	241 518	-	-	241 518
Rachats à payer	-	1 920 817	-	-	1 920 817
Commissions de gestion payables	-	1 538 542	-	-	1 538 542
Frais administratifs à payer	-	13 636	-	-	13 636
Honoraires du Dépositaire à payer	-	34 853	-	-	34 853
Autres dettes	-	37 462	-	-	37 462
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	885 435 770	-	-	-	885 435 770
PASSIFS TOTAUX	885 435 770	3 786 828	-	-	889 222 598
 Comgest Growth Europe ex Switzerland					
	Dus à la demande CHF	Dus à 1 mois CHF	Échéance de 1 à 3 mois CHF	Échéance de 3 à 12 mois CHF	Total CHF
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste	-	-	766 600	-	766 600
par le compte de résultat	-	-	-	-	-
Commissions de gestion payables	-	240 823	-	-	240 823
Frais administratifs à payer	-	3 353	-	-	3 353
Honoraires du Dépositaire à payer	-	5 004	-	-	5 004
Autres dettes	-	21 122	-	-	21 122
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	149 318 457	-	-	-	149 318 457
PASSIFS TOTAUX	149 318 457	270 302	766 600	-	150 355 359

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Europe ex UK

	Dûs à la demande GBP	Dûs à 1 mois GBP	Échéance de 1 à 3 mois GBP	Échéance de 3 à 12 mois GBP	Total GBP
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	-	4 126	-	4 126
Rachats à payer	-	101 269	-	-	101 269
Commissions de gestion payables	-	257 493	-	-	257 493
Frais administratifs à payer	-	3 682	-	-	3 682
Honoraires du Dépositaire à payer	-	6 095	-	-	6 095
Autres dettes	-	22 816	-	-	22 816
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	186 297 667	-	-	-	186 297 667
PASSIFS TOTAUX	186 297 667	391 355	4 126	-	186 693 148

Comgest Growth Asia

	Dûs à la demande USD	Dûs à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Rachats à payer	-	19 464	-	-	19 464
Commissions de gestion payables	-	536 763	-	-	536 763
Frais administratifs à payer	-	4 925	-	-	4 925
Honoraires du Dépositaire à payer	-	4 697	-	-	4 697
Autres dettes	-	10 962	-	-	10 962
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	290 912 412	-	-	-	290 912 412
PASSIFS TOTAUX	290 912 412	576 811	-	-	291 489 223

Comgest Growth Asia ex Japan

	Dûs à la demande USD	Dûs à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	442 587	-	-	442 587
Commissions de gestion payables	-	136 776	-	-	136 776
Frais administratifs à payer	-	1 227	-	-	1 227
Honoraires du Dépositaire à payer	-	3 511	-	-	3 511
Autres dettes	-	24 535	-	-	24 535
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	90 340 049	-	-	-	90 340 049
PASSIFS TOTAUX	90 340 049	608 636	-	-	90 948 685

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Dûs à la demande USD	Dûs à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Découverts bancaires	-	221	-	-	221
Dettes liées aux achats de titres	-	4 116 485	-	-	4 116 485
Rachats à payer	-	2 118 773	-	-	2 118 773
Commissions de gestion payables	-	947 156	-	-	947 156
Frais administratifs à payer	-	10 147	-	-	10 147
Honoraires du Dépositaire à payer	-	23 166	-	-	23 166
Autres dettes	-	33 022	-	-	33 022
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	537 934 449	-	-	-	537 934 449
PASSIFS TOTAUX	537 934 449	7 248 970	-	-	545 183 419
Comgest Growth China	Dûs à la demande EUR	Dûs à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	1 422 705	-	-	1 422 705
Rachats à payer	-	357 409	-	-	357 409
Commissions de gestion payables	-	621 233	-	-	621 233
Frais administratifs à payer	-	6 662	-	-	6 662
Honoraires du Dépositaire à payer	-	7 499	-	-	7 499
Autres dettes	-	17 540	-	-	17 540
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	321 880 293	-	-	-	321 880 293
PASSIFS TOTAUX	321 880 293	2 433 048	-	-	324 313 341
Comgest Growth India	Dûs à la demande USD	Dûs à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Rachats à payer	-	49 026	-	-	49 026
Commissions de gestion payables	-	292 094	-	-	292 094
Frais administratifs à payer	-	4 030	-	-	4 030
Honoraires du Dépositaire à payer	-	2 561	-	-	2 561
Autres dettes	-	22 309	-	-	22 309
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	115 463 294	-	-	-	115 463 294
PASSIFS TOTAUX	115 463 294	370 020	-	-	115 833 314

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Latin America

	Dûs à la demande EUR	Dûs à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Découverts bancaires	-	2 343	-	-	2 343
Rachats à payer	-	6 244	-	-	6 244
Commissions de gestion payables	-	42 637	-	-	42 637
Frais administratifs à payer	-	2 862	-	-	2 862
Honoraires du Dépositaire à payer	-	4 833	-	-	4 833
Autres dettes	-	3 963	-	-	3 963
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	20 579 801	-	-	-	20 579 801
PASSIFS TOTAUX	20 579 801	62 882	-	-	20 642 683

Les tableaux suivants fournissent ces données au 31 décembre 2019.

Comgest Growth World

	Dûs à la demande USD	Dûs à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Rachats à payer	-	1 092 834	-	-	1 092 834
Commissions de gestion payables	-	698 612	-	-	698 612
Frais administratifs à payer	-	15 282	-	-	15 282
Honoraires du Dépositaire à payer	-	23 261	-	-	23 261
Autres dettes	-	83 347	-	-	83 347
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	802 920 827	-	-	-	802 920 827
PASSIFS TOTAUX	802 920 827	1 913 336	-	-	804 834 163

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Global Flex

	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	-	264 988	-	264 988
Sommes dues aux courtiers	-	929 947	-	-	929 947
Rachats à payer	-	3 791	-	-	3 791
Commissions de gestion payables	-	70 555	-	-	70 555
Frais administratifs à payer	-	1 833	-	-	1 833
Honoraires du Dépositaire à payer	-	2 632	-	-	2 632
Autres dettes	-	93 313	-	-	93 313
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	75 550 890	-	-	-	75 550 890
PASSIFS TOTAUX	75 550 890	1 102 071	264 988	-	76 917 949

Comgest Growth EAFE¹

	Dus à la demande USD	Dus à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Commissions de gestion payables	-	11 307	-	-	11 307
Frais administratifs à payer	-	1 391	-	-	1 391
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 207	-	-	1 207
Autres dettes	-	10 021	-	-	10 021
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	15 890 139	-	-	-	15 890 139
PASSIFS TOTAUX	15 890 139	23 926	-	-	15 914 065

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth America

	Dûs à la demande USD	Dûs à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	2 874	-	-	2 874
Rachats à payer	-	1 799 401	-	-	1 799 401
Commissions de gestion payables	-	215 070	-	-	215 070
Frais administratifs à payer	-	5 599	-	-	5 599
Honoraires du Dépositaire à payer	-	9 041	-	-	9 041
Autres dettes	-	19 908	-	-	19 908
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	<u>222 362 117</u>	-	-	-	<u>222 362 117</u>
PASSIFS TOTAUX	<u>222 362 117</u>	<u>2 051 893</u>	-	-	<u>224 414 010</u>

Comgest Growth Japan

	Dûs à la demande JPY	Dûs à 1 mois JPY	Échéance de 1 à 3 mois JPY	Échéance de 3 à 12 mois JPY	Total JPY
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	-	36 250 702	-	36 250 702
Sommes dues aux courtiers	-	94 970 912	-	-	94 970 912
Rachats à payer	-	1 245 244 940	-	-	1 245 244 940
Commissions de gestion payables	-	199 337 239	-	-	199 337 239
Frais administratifs à payer	-	4 262 763	-	-	4 262 763
Honoraires du Dépositaire à payer	-	10 221 285	-	-	10 221 285
Autres dettes	-	19 717 348	-	-	19 717 348
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	<u>247 162 608 574</u>	-	-	-	<u>247 162 608 574</u>
PASSIFS TOTAUX	<u>247 162 608 574</u>	<u>1 573 754 487</u>	<u>36 250 702</u>	-	<u>248 772 613 763</u>

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

**Comgest Growth Japan
Compounders¹**

	Dûs à la demande JPY	Dûs à 1 mois JPY	Échéance de 1 à 3 mois JPY	Échéance de 3 à 12 mois JPY	Total JPY
PASSIFS					
Frais administratifs à payer	-	173	-	-	173
Honoraires du Dépositaire à payer	-	10 003	-	-	10 003
Autres dettes	-	13 389	-	-	13 389
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	96 723 426	-	-	-	96 723 426
PASSIFS TOTAUX	96 723 426	23 565	-	-	96 746 991

¹ Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.

Comgest Growth Emerging Markets

	Dûs à la demande USD	Dûs à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Rachats à payer	-	7 254 438	-	-	7 254 438
Commissions de gestion payables	-	5 409 660	-	-	5 409 660
Frais administratifs à payer	-	103 376	-	-	103 376
Honoraires du Dépositaire à payer	-	504 707	-	-	504 707
Autres dettes	-	868 723	-	-	868 723
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	5 575 595 990	-	-	-	5 575 595 990
PASSIFS TOTAUX	5 575 595 990	14 140 904	-	-	5 589 736 894

Comgest Growth Emerging Markets ex China

	Dûs à la demande USD	Dûs à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Frais administratifs à payer	-	1 163	-	-	1 163
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 185	-	-	1 185
Autres dettes	-	1 342	-	-	1 342
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	2 413 485	-	-	-	2 413 485
PASSIFS TOTAUX	2 413 485	3 690	-	-	2 417 175

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Emerging Markets Flex	Dûs à la demande EUR	Dûs à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	468	60 629	-	61 097
Commissions de gestion payables	-	53 677	-	-	53 677
Frais administratifs à payer	-	1 956	-	-	1 956
Honoraires du Dépositaire à payer	-	3 381	-	-	3 381
Autres dettes	-	6 777	-	-	6 777
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	53 680 833	-	-	-	53 680 833
PASSIFS TOTAUX	53 680 833	66 259	60 629	-	53 807 721
Comgest Growth GEM Promising Companies	Dûs à la demande EUR	Dûs à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	5 489 710	-	-	5 489 710
Commissions de gestion payables	-	101 089	-	-	101 089
Frais administratifs à payer	-	5 124	-	-	5 124
Honoraires du Dépositaire à payer	-	14 380	-	-	14 380
Autres dettes	-	38 029	-	-	38 029
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	86 815 301	-	-	-	86 815 301
PASSIFS TOTAUX	86 815 301	5 648 332	-	-	92 463 633

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Europe

	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Passifs financiers dérivés à la juste valeur					
par le compte de résultat	-	41 969	-	-	41 969
Rachats à payer	-	3 974 684	-	-	3 974 684
Commissions de gestion payables	-	3 502 108	-	-	3 502 108
Frais administratifs à payer	-	66 504	-	-	66 504
Honoraires du Dépositaire à payer	-	148 022	-	-	148 022
Autres dettes	-	290 341	-	-	290 341
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation d'actions de participation remboursables		3 462 588 209	-	-	3 462 588 209
PASSIFS TOTAUX	3 462 588 209	8 023 628	-	-	3 470 611 837

Comgest Growth Europe Compounds¹

	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	448 753	-	-	448 753
Frais administratifs à payer	-	3	-	-	3
Honoraires du Dépositaire à payer	-	3 497	-	-	3 497
Autres dettes	-	138	-	-	138
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation d'actions de participation remboursables		2 284 325	-	-	2 284 325
PASSIFS TOTAUX	2 284 325	452 391	-	-	2 736 716

¹ Comgest Growth Europe Compounds a été lancé le 23 décembre 2019.

Comgest Growth Europe Plus¹

	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Frais administratifs à payer	-	2	-	-	2
Honoraires du Dépositaire à payer	-	5 217	-	-	5 217
Autres dettes	-	130	-	-	130
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables		1 239 207	-	-	1 239 207
PASSIFS TOTAUX	1 239 207	5 349	-	-	1 244 556

¹ Comgest Growth Europe Plus a été lancé le 23 décembre 2019.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Europe S

	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	697 937	-	-	697 937
Rachats à payer	-	70 422	-	-	70 422
Commissions de gestion payables	-	54 884	-	-	54 884
Frais administratifs à payer	-	1 554	-	-	1 554
Honoraires du Dépositaire à payer	-	1 720	-	-	1 720
Autres dettes	-	12 636	-	-	12 636
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	33 635 621	-	-	-	33 635 621
PASSIFS TOTAUX	33 635 621	839 153	-	-	34 474 774

Comgest Growth Europe Opportunities

	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	2 935 350	-	-	2 935 350
Commissions de gestion payables	-	934 159	-	-	934 159
Frais administratifs à payer	-	17 879	-	-	17 879
Honoraires du Dépositaire à payer	-	41 650	-	-	41 650
Autres dettes	-	72 874	-	-	72 874
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	907 966 800	-	-	-	907 966 800
PASSIFS TOTAUX	907 966 800	4 001 912	-	-	911 968 712

Comgest Growth Europe Smaller Companies

	Dus à la demande EUR	Dus à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	1 062 034	-	-	1 062 034
Commissions de gestion payables	-	421 748	-	-	421 748
Frais administratifs à payer	-	8 542	-	-	8 542
Honoraires du Dépositaire à payer	-	23 089	-	-	23 089
Autres dettes	-	23 825	-	-	23 825
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	455 169 534	-	-	-	455 169 534
PASSIFS TOTAUX	455 169 534	1 539 238	-	-	456 708 772

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Europe ex Switzerland

	Dus à la demande CHF	Dus à 1 mois CHF	Échéance de 1 à 3 mois CHF	Échéance de 3 à 12 mois CHF	Total CHF
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	428 652	-	-	428 652
Commissions de gestion payables	-	111 368	-	-	111 368
Frais administratifs à payer	-	3 383	-	-	3 383
Honoraires du Dépositaire à payer	-	5 635	-	-	5 635
Autres dettes	-	16 309	-	-	16 309
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	131 547 672	-	-	-	131 547 672
PASSIFS TOTAUX	131 547 672	565 347	-	-	132 113 019

Comgest Growth Europe ex UK

	Dus à la demande GBP	Dus à 1 mois GBP	Échéance de 1 à 3 mois GBP	Échéance de 3 à 12 mois GBP	Total GBP
PASSIFS					
Passifs financiers à la valeur juste par le compte de résultat	-	-	2 033	-	2 033
Commissions de gestion payables	-	96 363	-	-	96 363
Frais administratifs à payer	-	2 991	-	-	2 991
Honoraires du Dépositaire à payer	-	5 116	-	-	5 116
Autres dettes	-	30 491	-	-	30 491
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	135 954 448	-	-	-	135 954 448
PASSIFS TOTAUX	135 954 448	134 961	2 033	-	136 091 442

Comgest Growth Asia

	Dus à la demande USD	Dus à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Rachats à payer	-	6 420 967	-	-	6 420 967
Commissions de gestion payables	-	163 209	-	-	163 209
Frais administratifs à payer	-	3 737	-	-	3 737
Honoraires du Dépositaire à payer	-	5 695	-	-	5 695
Autres dettes	-	10 177	-	-	10 177
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	145 456 743	-	-	-	145 456 743
PASSIFS TOTAUX	145 456 743	6 603 785	-	-	152 060 528

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth Asia ex Japan

	Dûs à la demande USD	Dûs à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	65 432	-	-	65 432
Commissions de gestion payables	-	51 744	-	-	51 744
Frais administratifs à payer	-	1 013	-	-	1 013
Honoraires du Dépositaire à payer	-	4 607	-	-	4 607
Autres dettes	-	48 394	-	-	48 394
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	61 684 752	-	-	-	61 684 752
PASSIFS TOTAUX	61 684 752	171 190	-	-	61 855 942

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

	Dûs à la demande USD	Dûs à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Dettes liées aux achats de titres	-	367 415	-	-	367 415
Rachats à payer	-	3 136 612	-	-	3 136 612
Commissions de gestion payables	-	473 917	-	-	473 917
Frais administratifs à payer	-	11 025	-	-	11 025
Honoraires du Dépositaire à payer	-	43 262	-	-	43 262
Autres dettes	-	53 825	-	-	53 825
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	492 265 534	-	-	-	492 265 534
PASSIFS TOTAUX	492 265 534	4 086 056	-	-	496 351 590

Comgest Growth China

	Dûs à la demande EUR	Dûs à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	476 128	-	-	476 128
Commissions de gestion payables	-	297 455	-	-	297 455
Frais administratifs à payer	-	7 020	-	-	7 020
Honoraires du Dépositaire à payer	-	12 743	-	-	12 743
Autres dettes	-	23 606	-	-	23 606
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	301 340 425	-	-	-	301 340 425
PASSIFS TOTAUX	301 340 425	816 952	-	-	302 157 377

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

2. Risque de liquidité (suite)

Comgest Growth India

	Dûs à la demande USD	Dûs à 1 mois USD	Échéance de 1 à 3 mois USD	Échéance de 3 à 12 mois USD	Total USD
PASSIFS					
Rachats à payer	-	376 891	-	-	376 891
Commissions de gestion payables	-	221 515	-	-	221 515
Frais administratifs à payer	-	5 307	-	-	5 307
Honoraires du Dépositaire à payer	-	26 541	-	-	26 541
Autres dettes	-	28 827	-	-	28 827
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	172 607 009	-	-	-	172 607 009
PASSIFS TOTAUX	172 607 009	659 081	-	-	173 266 090

Comgest Growth Latin America

	Dûs à la demande EUR	Dûs à 1 mois EUR	Échéance de 1 à 3 mois EUR	Échéance de 3 à 12 mois EUR	Total EUR
PASSIFS					
Rachats à payer	-	26 322	-	-	26 322
Commissions de gestion payables	-	44 764	-	-	44 764
Frais administratifs à payer	-	3 192	-	-	3 192
Honoraires du Dépositaire à payer	-	7 871	-	-	7 871
Autres dettes	-	21 988	-	-	21 988
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation remboursables	38 933 972	-	-	-	38 933 972
PASSIFS TOTAUX	38 933 972	104 137	-	-	39 038 109

3. Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque qu'un émetteur ou une contrepartie soit dans l'impossibilité de tenir un engagement pris envers le Compartiment. La Société de gestion effectue des transactions sur instruments financiers avec diverses contreparties solvables. La Société ne prévoit donc pas de pertes significatives liées à la solvabilité sur les instruments financiers qu'elle détient.

Les Compartiments sont exposés au risque de crédit sur les Produits d'accès au marché et les IFD qu'ils détiennent.

Les liquidités détenues par le Dépositaire constituent un dépôt. Pour choisir et nommer un sous-dépositaire en tant qu'agent chargé de la conservation des titres, le Dépositaire agit avec soin et diligence pour s'assurer que le sous-dépositaire possède et conserve l'expertise, la compétence et la réputation requises pour s'acquitter de ses obligations. Le respect de ces critères est contrôlé de façon permanente par le Dépositaire.

Afin de gérer le risque de crédit relatif aux soldes de trésorerie, des comptes de dépôt supplémentaires ont été ouverts auprès des institutions appropriées pour diversifier le risque et le Gestionnaire du risque de crédit de la Société de gestion continue d'étudier d'autres établissements.

Au 31 décembre 2020, l'exposition maximale des Compartiments au risque de crédit (hors valeur de toute sûreté ou tout autre titre détenu) découlant du non-respect par une contrepartie de ses obligations pour chacune des catégories d'actifs financiers comptabilisés, autres que les produits dérivés, est la valeur comptable de ces actifs telle qu'elle figure dans l'état de situation financière.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**7. Risques associés aux instruments financiers (suite)****3. Risque de crédit (suite)**

Les Produits d'accès au marché sont des instruments financiers qui peuvent être utilisés par un Fonds pour obtenir une exposition à une action sur un marché local où l'achat direct n'est pas permis, est limité ou s'avère plus onéreux. Les investissements dans des Produits d'accès au marché peuvent impliquer une transaction négociée de gré à gré avec un tiers. Par conséquent, l'investissement dans des Produits d'accès au marché peut exposer un Compartiment non seulement aux évolutions de la valeur du titre de capital sous-jacent mais aussi au risque de défaut de la contrepartie, qui peut, en cas de défaut de la contrepartie, entraîner la perte de la totalité de la valeur de marché de l'intérêt économique dans le titre de capital sous-jacent. Les Produits d'accès au marché sont généralement émis par des banques ou des courtiers et sont des billets à ordre conçus pour répliquer la performance d'un titre de participation sous-jacent particulier. Le rendement sur un Produit d'accès au marché associé à un titre sous-jacent particulier est généralement augmenté de tout dividende payé en relation au titre sous-jacent. Toutefois, le détenteur de Produits d'accès au marché ne bénéficie pas des droits de vote, qu'il détiendrait normalement s'il détenait directement le titre sous-jacent.

En ce qui concerne les IFD, le risque de crédit découle du défaut potentiel des contreparties dans le cadre des accords ou des contrats.

La Société a actuellement l'intention de limiter le recours aux IFD aux contrats de change à terme, aux contrats de swap de change, aux bons de souscription (action d'entreprise), aux obligations convertibles, aux contrats à terme standardisés sur indice de participation et aux contrats à terme standardisés sur indice de volatilité négociés en bourse. Un Compartiment peut occasionnellement détenir un petit nombre de warrants sans valeur, généralement reçus de l'émetteur à l'occasion d'opérations sur son capital au titre des actions de l'émetteur détenues par le Compartiment. Les Compartiments peuvent également investir dans des obligations convertibles. Toutefois, au 31 décembre 2020, aucun placement de ce type n'avait été fait (2019 : néant). La Société met en œuvre un processus de gestion du risque afin de surveiller et de gérer les risques inhérents à l'utilisation des IFD.

À l'exception des IFD mentionnés ci-dessus, la Société n'a pas utilisé d'IFD complexes, comme des swaps de défaut de crédit lors de la période close les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

L'exposition maximale d'un Compartiment au risque de crédit lié aux contrats de change à terme et aux contrats de swap de change est le montant total de la devise étrangère que le Compartiment devra payer ou acheter lors du règlement des contrats de change à terme et des contrats de swap de change, si la contrepartie ne paie pas au Compartiment le montant en devise sur lequel elle s'est engagée. Le risque de crédit peut être réduit par la réception de garanties de la contrepartie.

Comme il est indiqué à la page 216, Comgest Growth Global Flex et Comgest Growth Emerging Markets Flex cherchent à couvrir une partie de leur exposition au risque du marché boursier par l'utilisation de contrats à terme standardisés (futures) sur indices boursiers. Comgest Growth Global Flex est également autorisé à utiliser des contrats à terme standardisés sur indice de volatilité négociés en bourse. Tous les contrats à terme standardisés (futures) sont autorisés par la Société Générale International Limited (« SGIL »).

Les liquidités détenues par la SGIL font l'objet de contrôles quotidiens pour évaluer si un financement est nécessaire pour satisfaire une exigence liée à la marge ou au préfinancement. En outre, les soldes de trésorerie sont contrôlés quotidiennement pour déterminer si l'excédent de trésorerie de la SGIL peut être rappelé au Dépositaire. Les « Espèces requises à titre de garantie » auprès de la SGIL comprennent des liquidités excédentaires à hauteur de 1 865 301 € dans Comgest Growth Global Flex (2019 : 929 947 €) et 85 877 € dans Comgest Growth Emerging Markets Flex (2019 : zéro €) et les exigences de marge initiales de 1 865 301 € dans Comgest Growth Global Flex (2019 : 929 947 €) et 85 877 € dans Comgest Growth Emerging Markets Flex (2019 : zéro €), « Dû au courtier » inclut le déficit de marge à hauteur de 1 865 301 € dans Comgest Growth Global Flex (2019 : 929 947 €) et 85 877 € dans Comgest Growth Emerging Markets Flex (2019 : zéro €). L'excédent de marge étant supérieur au déficit de marge au 31 décembre 2020, il y avait un excédent de trésorerie de zéro € dans Comgest Growth Global Flex (2019 : zéro €) et zéro € dans Comgest Growth Emerging Markets Flex (2019 : zéro €) déposé auprès de la SGIL.

La SGIL n'est pas notée. La Société est réglementée par la FCA (Financial Conduct Authority) au Royaume-Uni en tant que société d'investissement et est classée comme une société à activité limitée (Limited Activity Firm), un statut lui interdisant toute activité exclusive (autre que la facilitation des commandes de clients). La SGIL est soumise au régime des actifs clients de la FCA. La SGIL est une filiale britannique à 100 % de Société Générale SA depuis le 29 octobre 2015. Au 31 décembre 2020, sa société mère, Société Générale SA, était notée A1, A et A- par Moody's, S&P's et Fitch, respectivement.

Ne figurent sur la liste des contreparties approuvées par la Société de gestion que des intermédiaires de premier ordre et reconnus dans leurs secteurs. La Société de gestion a recours à des contrats avec de multiples contreparties dans le but de répartir le risque. Le gestionnaire du risque de la Société de gestion surveille cette liste en permanence. En particulier, toutes les contreparties de gré à gré doivent saisir les critères déterminés par le Règlement OPCVM qui suivent :

(i) un établissement de crédit conformément à la Réglementation sur les OPCVM ; ou

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

(ii) une note de crédit minimum de A-2 ou équivalente ou bien, de l'avis de la Société de gestion, une note de crédit minimum implicite de A-2 ou équivalente.

Les expositions aux contreparties individuelles sont limitées à 10 % de la Valeur nette d'inventaire dans le cas de la disposition (i) et à 5 % de la Valeur nette d'inventaire dans le cas de la disposition (ii).

Comgest Growth Global Flex est soumis à des accords généraux de compensation et à des annexes de soutien au crédit. Au 31 décembre 2020, des contrats de change à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Global Flex avec RBC Investor Services Bank S.A. (Contreperte 1), et UBS AG (Contreperte 2).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

	Montants bruts des actifs/ passifs	Montants nets de la situation financière financiers	Montants associés non compensés dans l'État		
			Montants comptabilisés bruts des actifs/passifs financiers	des actifs	Instruments
31 décembre 2020			EUR	EUR	EUR
Actifs financiers					
Contrats de change à terme					
Contreperte 1	150 891	-	150 891	(3 861)	- 147 030
Contreperte 2	54	-	54	54	- -
Passifs financiers					
Contrats de change à terme					
Contreperte 1	(3 861)	-	(3 861)	(3 861)	- -
Contreperte 2	(17 328)	-	(17 328)	54	- (17 274)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Au 31 décembre 2019, des contrats de change à terme étaient détenus dans le compartiment Comgest Growth Global Flex avec Credit Agricole Corporate and Investment Bank (contrepartie 1) et UBS AG (contrepartie 2).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2019	Montants bruts des actifs/ passifs financiers		Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de la situation financière	Instruments financiers compris les garanties autres qu'en reçues/ espèces)	Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière	Montant net
	Montants comptabilisés bruts des actifs/ passifs financiers	actifs/ passifs financiers comptabilisés				
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers						
Contrats de change à terme						
Contrepartie 1	225 442	-	225 442	(12 284)	-	213 158
Contrepartie 2	15 651	-	15 651	15 651	-	-
Passifs financiers						
Contrats de change à terme						
Contrepartie 1	(12 284)	-	(12 284)	(12 284)	-	-
Contrepartie 2	(193 461)	-	(193 461)	15 651	-	(177 810)

Comgest Growth America est soumis à des accords généraux de compensation et à des annexes de soutien au crédit. Au 31 décembre 2020, des contrats de change à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth America avec JPMorgan Chase Bank, N.A. (contrepartie 1) et RBC Investor Services Bank S.A. (contrepartie 2).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2020	Montants bruts des actifs/ passifs financiers		Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de la situation financière	Instruments financiers compris les garanties autres qu'en reçues/ espèces)	Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière	Montant net
	Montants comptabilisés bruts des actifs/ passifs financiers	actifs/ passifs financiers comptabilisés				
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers						
Contrats de change à terme						
Contrepartie 1	1 312	-	1 312	-	-	1 312
Contrepartie 2	17 803	-	17 803	-	-	17 803

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Au 31 décembre 2019, des contrats de change à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth America avec Credit Agricole Corporate et Investment Bank.

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2019	Montants bruts des actifs/ passifs financiers		Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de la situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière		Montant net
	Montants bruts des actifs/passifs financiers	comptabilisés		Instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en trésorerie reçues/ engagées	
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers						
Contrats de change à terme	11 988	-	11 988	(2 874)	-	9 114
Passifs financiers						
Contrats de change à terme	(2 874)	-	(2 874)	(2 874)	-	-

Comgest Growth Japan est soumis à des accords généraux de compensation et à des annexes de soutien au crédit. Au 31 décembre 2020, des contrats de change à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Japan avec JPMorgan Chase Bank, N.A. (contrepartie 1), RBC Investor Services Bank S.A. (contrepartie 2) et UBS AG, succursale de Londres (contrepartie 3).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2020	Montants bruts des actifs/ passifs financiers		Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de la situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière		Montant net
	Montants bruts des actifs/passifs financiers	comptabilisés		Instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en trésorerie reçues/ engagées	
	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers						
Contrats de change à terme						
Contrepartie 1	237 878 495	-	237 878 495	(300 686)	-	237 577 809
Contrepartie 2	95 526 449	-	95 526 449	(354 480)	-	95 171 969
Contrepartie 3	5 764 398	-	5 764 398	(5 601 972)	-	162 426
Passifs financiers						
Contrats de change à terme						
Contrepartie 1	(300 686)	-	(300 686)	(300 686)	-	-
Contrepartie 2	(354 480)	-	(354 480)	(354 480)	-	-
Contrepartie 3	(5 601 972)	-	(5 601 972)	(5 601 972)	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Au 31 décembre 2019, des contrats de change à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Japan avec Credit Agricole Corporate and Investment Bank (contrepartie 1) et UBS AG (contrepartie 2).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2019	Montants bruts des actifs/ passifs financiers comptabilisés dans l'État de la situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de la situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière		Montant net
			Montants instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en trésorerie reçues/ engagées	
	JPY	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers					
Contrats de change à terme					
Contrepartie 1	249 502 277	-	249 502 277	(29 479 462)	- 220 022 815
Passifs financiers					
Contrats de change à terme					
Contrepartie 1	(29 479 462)	-	(29 479 462)	(29 479 462)	- -
Contrepartie 2	(6 771 240)	-	(6 771 240)	-	- (6 771 240)

Comgest Growth Europe est soumis à des accords généraux de compensation et à des annexes de soutien au crédit. Au 31 décembre 2020, des contrats de change à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Europe avec JPMorgan Chase Bank, N.A. (contrepartie 1) et UBS AG, succursale de Londres (contrepartie 2).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2020	Montants bruts des actifs/ passifs financiers comptabilisés dans l'État de la situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de la situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière		Montant net
			Montants instruments financiers (y compris les garanties autres qu'en espèces)	Garanties en trésorerie reçues/ engagées	
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers					
Contrats de change à terme					
Contrepartie 1	398	-	398	398	- -
Contrepartie 2	4 382	-	4 382	(884)	- 3 498
Passifs financiers					
Contrats de change à terme					
Contrepartie 1	(43 315)	-	(43 315)	398	- (42 917)
Contrepartie 2	(884)	-	(884)	(884)	- -

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Au 31 décembre 2019, des contrats de change à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Europe avec RBC Investor Services Bank S.A. (contrepartie 1), Credit Agricole Corporate and Investment Bank (contrepartie 2), JPMorgan Chase Bank, N.A. (contrepartie 3) et UBS AG (contrepartie 4).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2019	Montants bruts des actifs/ passifs financiers comptabilisés	Montants nets des actifs financiers présents dans l'État de la situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière Instruments financiers (y compris les garanties en trésorerie autres qu'en espèces)	Garanties reçues/ engagées	Montant net
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers					
Contrats de change à terme					
Contrepartie 1	102	-	102	-	102
Passifs financiers					
Contrats de change à terme					
Contrepartie 2	(38 509)	-	(38 509)	-	(38 509)
Contrepartie 3	(2 846)	-	(2 846)	-	(2 846)
Contrepartie 4	(614)	-	(614)	-	(614)

Le Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities est soumis aux accords généraux de compensation et aux annexes de soutien au crédit. Au 31 décembre 2020, des contrats de change à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Europe Opportunities avec JPMorgan Chase Bank, N.A. (contrepartie 1) et UBS AG, succursale de Londres (contrepartie 2).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2020	Montants bruts des actifs/ passifs financiers comptabilisés	Montants nets des actifs financiers présents dans l'État de la situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière Instruments financiers (y compris les garanties en trésorerie autres qu'en espèces)	Garanties reçues/ engagées	Montant net
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers					
Contrats de change à terme					
Contrepartie 1	772	-	772	-	772
Passifs financiers					
Contrats de change à terme					
Contrepartie 2	(16 873)	-	(16 873)	-	(16 873)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Comgest Growth Europe ex Switzerland est soumis à des accords généraux de compensation et à des annexes sur le soutien au crédit. Au 31 décembre 2020, des contrats de change à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Europe ex Switzerland avec JPMorgan Chase Bank, N.A. (contrepartie 1), RBC Investor Services Bank S.A. (contrepartie 2) et UBS AG, succursale de Londres (contrepartie 3).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2020	Montants bruts des actifs/ passifs		Montants nets financiers comptabilisés		Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière		Garanties en trésorerie reçues/ engagées	Montant net
	Montants bruts des actifs/passe financiers comptabilisés	compensés dans l'État de la situation financière	des actifs présents dans l'État de la situation financière	Instruments financiers comptabilisés	Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière			
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Actifs financiers								
Contrats de change à terme								
Contrepartie 1	2 068	-	2 068	2 068	-	-	-	-
Contrepartie 3	61	-	61	61	-	-	-	-
Passifs financiers								
Contrats de change à terme								
Contrepartie 1	(455 537)	-	(455 537)	2 068	-	- (453 469)	-	-
Contrepartie 2	(20 978)	-	(20 978)	-	-	- (20 978)	-	-
Contrepartie 3	(290 085)	-	(290 085)	61	-	- (290 024)	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Au 31 décembre 2019, des contrats de change à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Europe ex Switzerland avec Credit Agricole Corporate and Investment Bank (contrepartie 1), JPMorgan Chase Bank, N.A. (contrepartie 2) et UBS AG (contrepartie 3).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2019	Montants bruts des actifs/ passifs		Montants nets financiers comptabilisés		Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière	
	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés	Montants compensés dans l'État de la situation financière	Montants des actifs présentés dans l'État de la situation financière	Instruments financiers	Garanties compris les garanties	Montant trésorerie reçues/ espèces)
	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF	CHF
Actifs financiers						
Contrats de change à terme						
Contrepartie 1	186 297	-	186 297	(9 913)	-	176 384
Contrepartie 2	160 760	-	160 760	160 760	-	-
Contrepartie 3	127 532	-	127 532	-	-	127 532
Passifs financiers						
Contrats de change à terme						
Contrepartie 1	(9 913)	-	(9 913)	(9 913)	-	-
Contrepartie 2	(418 739)	-	(418 739)	160 760	-	(257 979)

Comgest Growth Europe ex UK est soumis à des accords généraux de compensation et à des annexes sur le soutien au crédit. Au 31 décembre 2020, des contrats de change à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Europe ex UK avec JPMorgan Chase Bank, N.A. (contrepartie 1) et UBS AG (contrepartie 2).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2020	Montants bruts des actifs/ passifs		Montants nets financiers comptabilisés		Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière	
	Montants bruts des actifs/passifs financiers comptabilisés	Montants compensés dans l'État de la situation financière	Montants des actifs présentés dans l'État de la situation financière	Instruments financiers	Garanties compris les garanties	Montant trésorerie reçues/ espèces)
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Actifs financiers						
Contrats de change à terme						
Contrepartie 1	42 661	-	42 661	(3 837)	-	38 824
Contrepartie 2	226 133	-	226 133	(289)	-	225 844
Passifs financiers						
Contrats de change à terme						
Contrepartie 1	(3 837)	-	(3 837)	(3 837)	-	-
Contrepartie 2	(289)	-	(289)	(289)	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

3. Risque de crédit (suite)

Au 31 décembre 2019, des contrats de change à terme étaient détenus dans le Compartiment Comgest Growth Europe ex UK avec Credit Agricole Corporate and Investment Bank (contrepartie 1), JPMorgan Chase Bank, N.A. (contrepartie 2) et UBS AG (contrepartie 3).

Les renseignements du tableau ci-dessous incluent les actifs et passifs financiers qui sont soumis à un accord général de compensation applicable.

31 décembre 2019	Montants bruts des actifs/ passifs financiers	Montants comptabilisés compensés dans l'État la situation financière	Montants nets des actifs financiers présentés dans l'État de la situation financière	Montants associés non compensés dans l'État de la situation financière	Montants Instruments financiers (y compris les garanties en garanties trésorerie autres qu'en reçues/ espèces) engagées	Montant net		
	GBP	GBP	GBP	GBP				
Actifs financiers								
Contrats de change à terme								
Contrepartie 1	19 697	-	19 697	(1 473)	-	18 224		
Contrepartie 2	29 545	-	29 545	(192)	-	29 353		
Contrepartie 3	88 850	-	88 850	(368)	-	88 482		
Passifs financiers								
Contrats de change à terme								
Contrepartie 1	(1 473)	-	(1 473)	(1 473)	-	-		
Contrepartie 2	(192)	-	(192)	(192)	-	-		
Contrepartie 3	(368)	-	(368)	(368)	-	-		

4. Risque de contrepartie concernant le Dépositaire et risque lié au Sous-dépositaire

La Société est exposée au risque de crédit du Dépositaire en tant que contrepartie lorsque des espèces sont détenues par le Dépositaire. En cas d'insolvabilité de ce dernier, la Société sera traitée comme un créancier général du Dépositaire en ce qui concerne les avoirs en espèces des Compartiments. Les titres des Compartiments sont toutefois conservés par le Dépositaire ou ses sous-dépositaires dans des comptes distincts et doivent être protégés en cas d'insolvabilité du Dépositaire ou de ses sous-dépositaires. En cas de difficultés financières de telles contreparties, la négociation des Compartiments pourrait être gravement perturbée, entraînant potentiellement d'importantes pertes, même s'ils réussissent par la suite à recouvrer l'intégralité de leur capital.

Le Dépositaire devra indemniser la Société et ses Actionnaires de toute perte d'instruments financiers dont le Dépositaire ou un sous-dépositaire a la garde. Si une telle perte se produit, le Dépositaire est alors tenu, conformément au Règlement OPCVM, de donner un instrument financier de nature similaire ou la somme équivalente à la Société sans retard excessif. Cette norme de responsabilité ne s'applique qu'aux actifs pouvant être immatriculés ou détenus sur un compte de valeurs mobilières au nom du Dépositaire ou d'un sous-dépositaire et aux actifs pouvant être physiquement délivrés au Dépositaire.

Le Dépositaire doit également indemniser la Société et ses actionnaires de toute autre perte encourue par la Société et/ou ses actionnaires s'il ne remplit pas pleinement ses obligations, que ce soit volontairement ou par négligence, conformément au Règlement OPCVM. En l'absence d'un tel manquement au respect de ses obligations en vertu du Règlement OPCVM, que ce soit volontairement ou par négligence, le Dépositaire ne sera pas redevable à la Société ou à ses actionnaires en cas de perte d'un actif d'un Compartiment qui ne peut pas être immatriculé ou détenu sur un compte de valeurs mobilières au nom du Dépositaire ou qui ne peut être physiquement délivré au Dépositaire.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**7. Risques associés aux instruments financiers (suite)****4. Risque de contrepartie concernant le Dépositaire et risque lié au Sous-dépositaire (suite)**

La responsabilité du Dépositaire n'est pas engagée par le fait qu'il a confié la garde des actifs de la Société à un tiers. En cas de délégation de la conservation à des sociétés locales ne tombant pas sous le coup d'une réglementation prudentielle efficace, y compris des exigences minimales de fonds propres et surveillance dans le pays concerné, les actionnaires seront avisés des risques liés à cette délégation. Comme stipulé ci-dessus, en l'absence d'un tel manquement au respect de ses obligations en vertu du Règlement OPCVM, que ce soit volontairement ou par négligence, le Dépositaire ne sera pas redevable à la Société ou à ses actionnaires en cas de perte d'un actif d'un Compartiment qui ne peut pas être immatriculé ou détenu sur un compte de valeurs mobilières au nom du Dépositaire ou qui ne peut être physiquement délivré au Dépositaire. Par conséquent, lorsque la responsabilité du Dépositaire n'est pas engagée par le fait qu'il a confié la garde des actifs de la Société à un tiers sur des marchés où les systèmes de dépôt et/ou de règlement ne sont pas complètement développés, un Compartiment peut être exposé au risque lié au sous-dépositaire en cas de perte de ces actifs dans des circonstances qui n'engagent pas la responsabilité du Dépositaire.

5. Hiérarchie de la juste valeur

La norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » établit une classification des valeurs justes selon des catégories reflétant l'importance des hypothèses employées aux fins de l'évaluation des valeurs justes. Cette classification comporte trois niveaux en fonction des hypothèses employées :

Niveau 1 – Évaluations par référence à des prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques (niveau 1) ;

Niveau 2 – Évaluations par référence à des prix cotés sur un marché qui n'est pas actif ou à des prix autres que les prix cotés mentionnés au niveau 1, mais qui sont observables, que ce soit de manière directe (par référence directe aux prix) ou indirecte (dérivés des prix) (niveau 2) ; et

Niveau 3 – Évaluations par référence à des hypothèses qui ne sont pas observables et qui représentent une part importante de l'évaluation totale à la juste valeur.

Les hypothèses sont employées en appliquant les diverses techniques d'évaluation et se rapportent globalement à celles que les opérateurs de marché utilisent afin de déterminer des valorisations, y compris les hypothèses concernant le risque. Elles comprennent notamment les informations sur les prix, statistiques de volatilité, données de crédit générales et spécifiques, statistiques de liquidité et autres facteurs. Le niveau de classement d'un instrument financier au sein de la classification de juste valeur est déterminé par le niveau le moins élevé de toute forme d'hypothèse ayant une incidence notable sur l'évaluation de la juste valeur.

Les hypothèses observables sont celles que les opérateurs de marché utiliseraient afin de déterminer le prix de l'actif ou du passif sur la base des données de marché obtenues auprès de sources indépendantes de la Société. Les hypothèses inobservables reflètent les suppositions formulées de bonne foi par les dirigeants d'une société sur les hypothèses qu'utiliseraient les opérateurs de marché afin de déterminer le prix de l'actif ou du passif, sur la base des informations les plus pertinentes disponibles dans ces circonstances. Néanmoins, la détermination de ce qui constitue une hypothèse « observable » relève du jugement des dirigeants de la Société. Ces derniers jugent « observables » les données de marché immédiatement disponibles, distribuées ou mises à jour régulièrement, fiables et vérifiables, non exclusives à une entité et fournies par des sources indépendantes activement engagées sur le marché en question. Le classement d'un instrument financier au sein d'une catégorie se fait selon le degré de transparence de son prix et ne correspond pas nécessairement au risque perçu par la direction de la Société sur ledit instrument.

La juste valeur est une mesure basée sur les cours de marché prise dans l'optique d'un opérateur de marché plutôt qu'une mesure propre à une entité. Par conséquent, même lorsqu'aucune hypothèse de marché n'est pas immédiatement disponible, la direction de la Société doit formuler ses propres hypothèses en cherchant à refléter celles que les opérateurs de marché emploieraient afin de déterminer le prix de l'actif ou du passif à la date d'évaluation. Les dirigeants de la Société utilisent les prix et données en cours à la date de mesure, y compris lors des périodes de perturbations des marchés. Durant ces périodes, les prix et hypothèses de nombreux titres peuvent être plus difficilement observables. Un titre pourrait par conséquent être déclassé au sein des différentes catégories de juste valeur. Les Compartiments classent leurs investissements dans des compartiments sous-jacents en fonction de la capacité de rachat à la valeur nette d'inventaire établie par l'agent administratif du compartiment sous-jacent ainsi que selon les considérations relatives à toute restriction de liquidité imposée par les compartiments sous-jacents.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Le tableau ci-dessous apporte des informations sur les hypothèses retenues afin d'évaluer les éléments d'actif et de passif de la Société à leur juste valeur au 31 décembre 2020 :

	Total 31 décembre 2020	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
			USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	1 169 339 857	1 169 339 857	-	-
Fonds de placement	13 656 585	-	13 656 585	-
Total	1 182 996 442	1 169 339 857	13 656 585	-
Comgest Growth World Plus¹				
		USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	9 081 936	9 081 936	-	-
Warrants	403 149	-	403 149	-
Total	9 485 085	9 081 936	403 149	-

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

	Total 31 décembre 2020	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
			EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	80 570 958	80 570 958	-	-
Contrats à terme de gré à gré	150 945	-	150 945	-
Contrats à terme standardisés	26 643	26 643	-	-
Total	80 748 546	80 597 601	150 945	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme de gré à gré	21 189	-	21 189	-
Contrats à terme standardisés	532 141	532 141	-	-
Total	553 330	532 141	21 189	-
Comgest Growth EAFA¹				
		USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	19 552 756	19 552 756	-	-
Total	19 552 756	19 552 756	-	-

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFA Plus a été renommé Comgest Growth EAFA.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

	Total 31 décembre 2020	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
			USD	USD
Comgest Growth America				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	278 930 992	278 930 992	-	-
Contrats à terme de gré à gré	19 115	-	19 115	-
Total	278 950 107	278 930 992	19 115	-
Comgest Growth Japan				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	493 119 542 300	493 119 542 300	-	-
Contrats à terme de gré à gré	339 169 342	-	339 169 342	-
Total	493 458 711 642	493 119 542 300	339 169 342	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme de gré à gré	6 257 138	-	6 257 138	-
Total	6 257 138	-	6 257 138	-
Comgest Growth Japan Compounders				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	500 666 580	500 666 580	-	-
Total	500 666 580	500 666 580	-	-
Comgest Growth Emerging Markets				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	4 984 640 387	4 984 640 387	-	-
Fonds de placement	133 437 364	-	133 437 364	-
Total	5 118 077 751	4 984 640 387	133 437 364	-
Comgest Growth Emerging Markets ex China				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	2 639 367	2 639 367	-	-
Total	2 639 367	2 639 367	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Comgest Growth Emerging Markets Flex	Total 31 décembre 2020	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
			EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	4 111 664	4 111 664	-	-
Contrats à terme standardisés	1 485	1 485	-	-
Total	4 113 149	4 113 149	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme standardisés	25 747	25 747	-	-
Total	25 747	25 747	-	-
Comgest Growth Emerging Markets Plus¹				
		USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	319 469 176	319 469 176	-	-
Total	319 469 176	319 469 176	-	-

¹ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

Comgest Growth GEM Promising Companies	Total 31 décembre 2020	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
			EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	25 578 700	25 578 700	-	-
Fonds de placement	950 362	-	950 362	-
Total	26 529 062	25 578 700	950 362	-
Comgest Growth Europe				
		EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	4 093 017 973	4 093 017 973	-	-
Contrats à terme de gré à gré	4 780	-	4 780	-
Total	4 093 022 753	4 093 017 973	4 780	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme de gré à gré	44 199	-	44 199	-
Total	44 199	-	44 199	-

COMGEST GROWTH plc

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Comgest Growth Europe Compounders	Total 31 décembre 2020	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
			EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	4 055 928	4 055 928	-	-
Total	4 055 928	4 055 928	-	-
Comgest Growth Europe Plus				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	309 570 586	309 570 586	-	-
Total	309 570 586	309 570 586	-	-
Comgest Growth Europe S				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	46 444 450	46 444 450	-	-
Total	46 444 450	46 444 450	-	-
Comgest Growth Europe Opportunities				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	1 471 446 117	1 471 446 117	-	-
Contrats à terme de gré à gré	772	-	772	-
Total	1 471 446 889	1 471 446 117	772	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme de gré à gré	16 873	-	16 873	-
Total	16 873	-	16 873	-
Comgest Growth Europe Smaller Companies				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	791 772 747	791 772 747	-	-
Total	791 772 747	791 772 747	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

	Total 31 décembre 2020	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
			CHF	CHF
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	142 574 023	142 574 023	-	-
Contrats à terme de gré à gré	2 129	-	2 129	-
Total	142 576 152	142 574 023	2 129	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme de gré à gré	766 600	-	766 600	-
Total	766 600	-	766 600	-
Comgest Growth Europe ex UK				
	GBP	GBP	GBP	GBP
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	177 261 987	177 261 987	-	-
Contrats à terme de gré à gré	268 794	-	268 794	-
Total	177 530 781	177 261 987	268 794	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme de gré à gré	4 126	-	4 126	-
Total	4 126	-	4 126	-
Comgest Growth Asia				
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	275 519 979	275 519 979	-	-
Fonds de placement	2 375 144	-	2 375 144	-
Total	277 895 123	275 519 979	2 375 144	-
Comgest Growth Asia ex Japan				
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	87 441 408	87 441 408	-	-
Total	87 441 408	87 441 408	-	-
Comgest Growth Asia Pac ex Japan				
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	519 658 962	519 658 962	-	-
Total	519 658 962	519 658 962	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

	Total 31 décembre 2020	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
			EUR	EUR
Comgest Growth China				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	312 241 648	312 241 648	-	-
Total	312 241 648	312 241 648	-	-
Comgest Growth India				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	113 578 106	113 578 106	-	-
Total	113 578 106	113 578 106	-	-
Comgest Growth Latin America				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	20 317 364	20 317 364	-	-
Total	20 317 364	20 317 364	-	-

Le tableau ci-dessous apporte des informations sur les hypothèses retenues afin d'évaluer les éléments d'actif et de passif de la Société à leur juste valeur au 31 décembre 2019 :

	Total 31 décembre 2020	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
			USD	USD
Comgest Growth World				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	752 240 175	752 240 175	-	-
Fonds de placement	11 267 839	-	11 267 839	-
Total	763 508 014	752 240 175	11 267 839	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Comgest Growth Global Flex	Total	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	31 décembre 2019		EUR	EUR
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	71 787 180	71 787 180	-	-
Contrats à terme de gré à gré	241 093	-	241 093	-
Contrats à terme standardisés	18 993	18 993	-	-
Total	72 047 266	71 806 173	241 093	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme de gré à gré	205 745	-	205 745	-
Contrats à terme standardisés	59 243	59 243	-	-
Total	264 988	59 243	205 745	-
Comgest Growth EAFE¹				
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	15 213 053	15 213 053	-	-
Total	15 213 053	15 213 053	-	-

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

Comgest Growth America	Total	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	31 décembre 2019		USD	USD
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	217 304 559	217 304 559	-	-
Contrats à terme de gré à gré	11 988	-	11 988	-
Total	217 316 547	217 304 559	11 988	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme de gré à gré	2 874	-	2 874	-
Total	2 874	-	2 874	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Comgest Growth Japan	Total	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	31 décembre 2019	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	232 497 644 850	232 497 644 850	-	-
Contrats à terme de gré à gré	249 502 277	-	249 502 277	-
Total	232 747 147 127	232 497 644 850	249 502 277	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme de gré à gré	36 250 702	-	36 250 702	-
Total	36 250 702	-	36 250 702	-
Comgest Growth Japan Compounds¹				
	JPY	JPY	JPY	JPY
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	88 400 900	88 400 900	-	-
Total	88 400 900	88 400 900	-	-
¹ Comgest Growth Japan Compounds a été lancé le 24 décembre 2019.				
Comgest Growth Emerging Markets	Total	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	31 décembre 2019	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	5 261 185 524	5 261 185 524	-	-
Fonds de placement	149 933 214	-	149 933 214	-
Total	5 411 118 738	5 261 185 524	149 933 214	-
Comgest Growth Emerging Markets ex China				
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	2 182 619	2 182 619	-	-
Warrants	177 030	-	177 030	-
Total	2 359 649	2 182 619	177 030	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Comgest Growth Emerging Markets Flex	Total	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	31 décembre 2019	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	51 964 154	51 964 154	-	-
Contrats à terme standardisés	30 535	30 535	-	-
Total	51 994 689	51 994 689	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme standardisés	61 097	61 097	-	-
Total	61 097	61 097	-	-
Comgest Growth GEM Promising Companies				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions	81 277 969	81 277 969	-	-
Fonds de placement	3 235 581	-	3 235 581	-
Total	84 513 550	81 277 969	3 235 581	-
Comgest Growth Europe				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions	3 239 901 669	3 239 901 669	-	-
Fonds de placement	30 996 969	-	30 996 969	-
Contrats à terme de gré à gré	102	-	102	-
Total	3 270 898 740	3 239 901 669	30 997 071	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme de gré à gré	41 969	-	41 969	-
Total	41 969	-	41 969	-
Comgest Growth Europe Compounders¹				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	EUR	EUR	EUR	EUR
Actions	2 055 512	2 055 512	-	-
Total	2 055 512	2 055 512	-	-

¹ Comgest Growth Europe Compounders a été lancé le 23 décembre 2019.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Comgest Growth Europe Plus ¹	Total	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	31 décembre 2019	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	1 177 729	1 177 729	-	-
Total	1 177 729	1 177 729	-	-

¹ Comgest Growth Europe Plus a été lancé le 23 décembre 2019.

Comgest Growth Europe S	Total	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	31 décembre 2019	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	32 078 491	32 078 491	-	-
Total	32 078 491	32 078 491	-	-
Comgest Growth Europe Opportunities				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	865 494 799	865 494 799	-	-
Total	865 494 799	865 494 799	-	-
Comgest Growth Europe Smaller Companies				
	EUR	EUR	EUR	EUR
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	414 191 994	414 191 994	-	-
Total	414 191 994	414 191 994	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)

5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)

Comgest Growth Europe ex Switzerland	Total	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)
	31 décembre 2019	CHF	CHF	CHF
	CHF	CHF	CHF	CHF
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	120 880 180	120 880 180	-	-
Contrats à terme de gré à gré	474 589	-	474 589	
Total	121 354 769	120 880 180	474 589	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme de gré à gré	428 652	-	428 652	-
Total	428 652	-	428 652	-
Comgest Growth Europe ex UK				
	GBP	GBP	GBP	GBP
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	128 892 208	128 892 208	-	-
Contrats à terme de gré à gré	138 092	-	138 092	-
Total	129 030 300	128 892 208	138 092	-
Passifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Contrats à terme de gré à gré	2 033	-	2 033	-
Total	2 033	-	2 033	-
Comgest Growth Asia				
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	138 176 676	138 176 676	-	-
Fonds de placement	1 815 728	-	1 815 728	-
Total	139 992 404	138 176 676	1 815 728	-
Comgest Growth Asia ex Japan				
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	60 146 390	60 146 390	-	-
Total	60 146 390	60 146 390	-	-
Comgest Growth Asia Pac ex Japan				
	USD	USD	USD	USD
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Actions	483 106 165	483 106 165	-	-
Total	483 106 165	483 106 165	-	-

7. Risques associés aux instruments financiers (suite)**5. Hiérarchie de la juste valeur (suite)**

	Total 31 décembre 2019	Cote sur des marchés actifs (Niveau 1)	Autres hypothèses observables importantes (Niveau 2)	Hypothèses inobservables importantes (Niveau 3)		
			EUR	EUR		
Comgest Growth China						
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						
Actions	295 140 464	295 140 464	-	-		
Total	295 140 464	295 140 464	-	-		
Comgest Growth India						
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						
Actions	168 220 240	168 220 240	-	-		
Total	168 220 240	168 220 240	-	-		
Comgest Growth Latin America						
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						
Actions	38 402 036	38 402 036	-	-		
Total	38 402 036	38 402 036	-	-		

Techniques d'évaluation

Lorsque les justes valeurs des actions et titres de créance cotés à la date du bilan reposent sur des cotes de marché ou des prix fermes publiés par des courtiers, sans aucune déduction au titre des frais de transaction, les instruments entrent dans le niveau 1 de la classification. Lorsque la Société détient des actifs et des passifs présentant des risques de marché symétriques (c.-à-d. qui se compensent), elle emploie les cours de marché moyens pour établir les justes valeurs des positions symétriques et les cours acheteur ou vendeur pour la position ouverte nette, selon le cas.

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019, la Société ne détenait aucun investissement classé au niveau 3.

Il n'y a pas eu de transferts importants entre les niveaux 1 et 2 au cours des exercices clos le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2019.

Actifs et passifs non comptabilisés à la juste valeur

Les liquidités en banque sont classées au niveau 1 et tous les autres actifs et passifs non comptabilisés à la juste valeur sont classés au niveau 2 pour tous les Compartiments de la Société.

8. Liquidités en banque et auprès de courtiers

Au cours de la période financière, des liquidités ont été déposées auprès de RBC Investor Services Bank S.A., BNP Paribas, succursale de Dublin, KBC Bank N.V., succursale de Dublin, et JPMorgan Chase Bank, N.A., et des liquidités ont été déposées auprès de SGIL à des fins de garantie. Sur le solde de trésorerie total de 633 354 519 € (2019 : 637 004 986 €) au 31 décembre 2020, 347 857 002 € (2019 : 304 545 830 €) ont été déposées auprès de RBC Investor Services Bank S.A., 153 915 969 € (2019 : 172 079 414 €) étaient déposés auprès de BNP Paribas, succursale de Dublin, 131 008 300 € (2019 : 159 601 213 €) étaient déposés auprès de KBC Bank N.V., succursale de Dublin, et 573 248 € (2019 : zéro €) étaient déposés auprès de JPMorgan Chase Bank, N.A.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

8. Liquidités en banque et auprès de courtiers (suite)

Un montant de garantie en espèces de 4 343 226 € (2019 : 2 647 541 €) était déposé auprès de la SGIL et zéro € (2019 : 275 996 €) était déposé auprès de JPMorgan Chase Bank, N.A. En outre, un montant de 1 951 178 € (2019 : 929 947 €) était dû au courtier, SGIL, et 0 € (2019 : 778 529 €) était dû au courtier, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank. Sur le solde de découvert bancaire total de 2 566 € (2019 : zéro €) au 31 décembre 2020, 2 566 € (2019 : zéro €) étaient déposés auprès de RBC Investor Services Bank S.A.

Au 31 décembre 2020, les espèces en banque et les espèces reçues à titre de garantie étaient les suivantes :

	Comgest Growth World 31 décembre 2020	Comgest Growth World Plus¹ 31 décembre 2020	Comgest Growth Global Flex 31 décembre 2020
Liquidités	67 838 158 \$	322 592 \$	2 603 705 €
Espèces reçues à titre de garantie			
SGIL	-	-	4 151 904 €
Total des liquidités en banque et créances sur le Courtier	67 838 158 \$	322 592 \$	6 755 609 €
Découverts bancaires	18 \$	-	-
Dettes auprès du courtier			
SGIL	-	-	1 865 301 €
Total des découverts bancaires et dettes auprès du Courtier	18 \$	-	1 865 301 €

Les « espèces reçues à titre de garantie » comprennent un excédent de marge et des exigences de marge, et les « dettes auprès du courtier » comportent un déficit de marge (voir la note 7.3).

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

	Comgest Growth EAFFE¹ 31 décembre 2020	Comgest Growth America 31 décembre 2020	Comgest Growth Japan 31 décembre 2020
Liquidités	650 113 \$	2 271 449 \$	20 388 255 384 ¥
Espèces reçues à titre de garantie			
SGIL	-	-	-
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	650 113 \$	2 271 449 \$	20 388 255 384 ¥
Découverts bancaires	-	-	-
Dettes auprès du courtier			
SGIL	-	-	-
Total des découverts bancaires et dettes auprès du Courtier	-	-	-

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFFE.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

8. Liquidités en banque et auprès de courtiers (suite)

	Comgest Growth Japan Compounders 31 décembre 2020	Comgest Growth Emerging Markets 31 décembre 2020	Comgest Growth Emerging Markets ex China 31 décembre 2020
Liquidités	8 641 275 ¥	101 272 160 \$	11 565 \$
Espèces reçues à titre de garantie			
SGIL	-	-	-
Total des liquidités en banque et créances sur le Courtier	8 641 275 ¥	101 272 160 \$	11 565 \$
Découverts bancaires	-	-	-
Dettes auprès du courtier			
SGIL	-	-	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	-	-
	Comgest Growth Emerging Markets Flex 31 décembre 2020	Comgest Growth Emerging Markets Plus ¹ 31 décembre 2020	Comgest Growth GEM Promising Companies 31 décembre 2020
Liquidités	22 226 €	3 109 437 \$	812 251 €
Espèces reçues à titre de garantie			
SGIL	191 322 €	-	-
Total des liquidités en banque et créances sur le Courtier	213 548 €	3 109 437 \$	812 251 €
Découverts bancaires	28 €	-	-
Dettes auprès du courtier			
SGIL	85 877 €	-	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	85 905 €	-	-
Les « espèces reçues à titre de garantie » comprennent un excédent de marge et des exigences de marge, et les « dettes auprès du courtier » comportent un déficit de marge (voir la note 7.3).			
¹ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.			
	Comgest Growth Europe 31 décembre 2020	Comgest Growth Europe Compounders 31 décembre 2020	Comgest Growth Europe Plus 31 décembre 2020
Liquidités	117 804 856 €	168 719 €	3 322 830 €
Total des liquidités en banque et créances sur le courtier	117 804 856 €	168 719 €	3 322 830 €
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

8. Liquidités en banque et auprès de courtiers (suite)

	Comgest Growth Europe S 31 décembre 2020	Comgest Growth Europe Opportunities 31 décembre 2020	Comgest Growth Europe Smaller Companies 31 décembre 2020
Liquidités	1 757 595 €	67 277 988 €	77 720 801 €
Total des liquidités en banque et des sommes dues par les courtiers	1 757 595 €	67 277 988 €	77 720 801 €
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	-	-
	Comgest Growth Europe ex Switzerland 31 décembre 2020	Comgest Growth Europe ex UK 31 décembre 2020	Comgest Growth Asia 31 décembre 2020
Liquidités	7 608 169 CHF	7 482 487 £	11 704 263 \$
Total des liquidités en banque et Créances sur le Courtier	7 608 169 CHF	7 482 487 £	11 704 263 \$
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	-	-
	Comgest Growth Asia ex Japan 31 décembre 2020	Comgest Growth Asia Pac ex Japan 31 décembre 2020	Comgest Growth China 31 décembre 2020
Liquidités	3 071 550 \$	21 475 660 \$	10 815 626 €
Total des liquidités en banque et des sommes dues par les courtiers	3 071 550 \$	21 475 660 \$	10 815 626 €
Découverts bancaires	-	221 \$	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	221 \$	-
	Comgest Growth India 31 décembre 2020	Comgest Growth Latin America 31 décembre 2020	Total 31 décembre 2020
Liquidités	2 182 351 \$	217 344 €	633 354 519 €
Espèces reçues à titre de garantie	-	-	4 343 226 €
SGIL	-	-	4 343 226 €
Total des liquidités en banque et des sommes dues par les courtiers	2 182 351 \$	217 344 €	637 697 745 €
Découverts bancaires	-	2 343 €	2 566 €
Dettes auprès du courtier	-	-	1 951 178 €
Total des découverts bancaires et des sommes dues aux courtiers	-	2 343 €	1 953 744 €

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

8. Liquidités en banque et auprès de courtiers (suite)

Au 31 décembre 2019, les espèces en banque et les espèces reçues à titre de garantie étaient les suivantes :

	Comgest Growth World 31 décembre 2019	Comgest Growth Global Flex 31 décembre 2019	Comgest Growth EAFE¹ 31 décembre 2019
Liquidités	35 579 970 \$	2 540 745 €	688 194 \$
Espèces reçues à titre de garantie			
SGIL	-	1 883 488 €	-
Total des liquidités en banque et créances sur le Courtier	35 579 970 \$	4 424 233 €	688 194 \$
Découverts bancaires	-	-	-
Dettes auprès du courtier			
SGIL	-	929 947 €	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	929 947 €	-

Les « espèces reçues à titre de garantie » comprennent un excédent de marge et des exigences de marge, et les « dettes auprès du courtier » comportent un déficit de marge (voir la note 7.3).

¹À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

	Comgest Growth America 31 décembre 2019	Comgest Growth Japan 31 décembre 2019	Comgest Growth Japan Compounders¹ 31 décembre 2019
Liquidités	3 491 495 \$	14 059 576 600 ¥	8 285 742 ¥
Espèces reçues à titre de garantie			
JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	-	-
Total des liquidités en banque et créances sur le Courtier	3 491 495 \$	14 059 576 600 ¥	8 285 742 ¥
Découverts bancaires	-	-	-
Dettes auprès du courtier			
SGIL	-	94 970 912 ¥	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	94 970 912 ¥	-

¹ Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.

COMGEST GROWTH plc

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

8. Liquidités en banque et auprès de courtiers (suite)

	Comgest Growth Emerging Markets 31 décembre 2019	Comgest Growth Emerging Markets ex China 31 décembre 2019	Comgest Growth Emerging Markets Flex 31 décembre 2019
Liquidités	172 295 122 \$	34 656 \$	1 008 680 €
Espèces reçues à titre de garantie			
SGIL	-	-	764 053 €
Total des liquidités en banque et créances sur le Courtier	172 295 122 \$	34 656 \$	1 772 733 €
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	-	-

Les « espèces reçues à titre de garantie » par SGIL comprennent un excédent de marge et des exigences de marge, et les « dettes auprès du courtier » comportent un déficit de marge (voir la note 7.3).

	Comgest Growth GEM Promising Companies 31 décembre 2019	Comgest Growth Europe 31 décembre 2019	Comgest Growth Europe Compounders¹ 31 décembre 2019
Liquidités	5 908 342 €	189 932 061 €	177 265 €
Total des liquidités en banque et créances sur le Courtier	5 908 342 €	189 932 061 €	177 265 €
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	-	-

¹ Comgest Growth Europe Compounders a été lancé le 23 décembre 2019.

	Comgest Growth Europe Plus¹ 31 décembre 2019	Comgest Growth Europe S 31 décembre 2019	Comgest Growth Greater Europe Opportunities 31 décembre 2019
Liquidités	61 467 €	1 929 901 €	44 370 806 €
Total des liquidités en banque et créances sur le Courtier	61 467 €	1 929 901 €	44 370 806 €
Découverts bancaires	-	-	-
Dettes auprès du courtier			
JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	-	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	-	-

¹ Comgest Growth Europe Plus a été lancé le 23 décembre 2019.

COMGEST GROWTH plc

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

8. Liquidités en banque et auprès de courtiers (suite)

	Comgest Growth Europe Smaller Companies 31 décembre 2019	Comgest Growth Europe ex Switzerland 31 décembre 2019	Comgest Growth Europe ex UK 31 décembre 2019
Liquidités	35 760 763 €	10 458 250 CHF	6 915 649 £
Espèces reçues à titre de garantie JPMorgan Chase Bank, N.A.	-	300 000 CHF	-
Total des liquidités en banque et des sommes dues par les courtiers	35 760 763 €	10 758 250 CHF	6 915 649 £
Découverts bancaires	-	-	-
Dettes auprès du courtier SGIL	-	-	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	-	-
	Comgest Growth Asia 31 décembre 2019	Comgest Growth Asia ex Japan 31 décembre 2019	Comgest Growth Asia Pac ex Japan 31 décembre 2019
Liquidités	11 896 020 \$	1 547 185 \$	10 763 476 \$
Total des liquidités en banque et Créances sur le Courtier	11 896 020 \$	1 547 185 \$	10 763 476 \$
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	-	-
	Comgest Growth China 31 décembre 2019	Comgest Growth India 31 décembre 2019	Comgest Growth Latin America 31 décembre 2019
Liquidités	6 712 688 €	5 034 531 \$	503 225 €
Total des liquidités en banque et des sommes dues par les courtiers	6 712 688 €	5 034 531 \$	503 225 €
Découverts bancaires	-	-	-
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	-	-	-

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**8. Liquidités en banque et auprès de courtiers (suite)**

	Total 31 décembre 2019
Liquidités	637 004 986 €
Espèces reçues à titre de garantie	
SGIL	2 647 541 €
JPMorgan Chase Bank, N.A.	275 996 €
Total des liquidités en banque et Créances sur le Courtier	639 928 523 €
Découverts bancaires	-
Dettes auprès du courtier	
SGIL	929 947 €
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank	778 529 €
Total des découverts bancaires et Dettes auprès du Courtier	1 708 476 €

9. Transactions avec des parties liées

Les honoraires et commissions des prestataires de services sont détaillés à la note 5. M. Daniel Morrissey, M. Jan-Peter Dolff, M. Philippe Lebeau et M. David Raper sont des Administrateurs de Comgest Asset Management International Limited, qui est la Société de gestion de la Société.

M. David Raper (a démissionné et a été remplacé par M. Gaurish Ping, également employé de Comgest, au 4 février 2021), M. Jan-Peter Dolff et M. Philippe Lebeau sont employés du Groupe Comgest. En conséquence, ces Administrateurs détiennent des intérêts dans les services fournis à la Société.

M. Daniel Morrissey est également l'un des associés de William Fry, qui est le conseiller juridique de la Société en matière de droit irlandais, et le secrétaire général de la Société, Wilton Secretarial Limited, qui est détenu par William Fry. Au cours de l'exercice, des frais de secrétariat de 22 630 € (exercice clos le 31 décembre 2019 : 70 153 €) et frais juridiques de 330 663 € (exercice clos le 31 décembre 2019 : 205 084 €) dus à William Fry ont été facturés à la Société.

Comgest Asset Management International Limited, la Société de gestion, est également considérée comme une partie liée. Les commissions de gestion d'investissement sont indiquées à la note 5 ainsi que dans l'État de situation financière et l'État du résultat global.

Le rôle unique du Promoteur de l'organisme de placement collectif (qui est une société liée habituellement à la société de gestion de l'organisme de placement collectif), tel que reconnu par la Banque centrale d'Irlande, dans le soutien de la culture de gouvernance d'entreprise de la Société ; Comgest Asset Management International Limited pour la Société.

Des informations détaillées sur les investissements croisés à la clôture de l'exercice figurent à la Note 16.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**9. Transactions avec des parties liées (suite)**

Aux 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019 (ou postérieurement suivant la date de leur nomination), les administrateurs en fonction à la fin d'exercice ou les parties apparentées/liées à ces derniers détenaient les actions suivantes de la Société :

		31 décembre 2020	31 décembre 2019
Jan-Peter Dolff	Comgest Growth Global Flex	52 000,00	52 000,00
	Comgest Growth America	26 000,00	26 000,00
	Comgest Growth Japan	66 056,26	66 056,26
	Comgest Growth Japan Compounders	14 912,00	-
	Comgest Growth Emerging Markets	72 208,00	11 176,03
	Comgest Growth Emerging Markets Plus	2 000,00	-
	Comgest Growth Emerging Markets Flex	1 000,00	1 000,00
	Comgest Growth Europe	1 962,00	31 933,12
	Comgest Growth Europe Opportunities	62 490,00	55 489,72
	Comgest Growth Europe Compounders	56 738,00	-
	Comgest Growth Europe Plus	1 500,00	-
	Comgest Growth Europe ex UK	5 000,00	5 000,00
	Comgest Growth Asia Pac ex Japan	20 766,55	20 766,55
	Comgest Growth India	7 601,93	7 601,93
	Comgest Growth World	25 773,20	25 773,20
Daniel Morrissey	Comgest Growth China	8 868,39	8 868,39
	Comgest Growth Emerging Markets ex China	65 000,00	65 000,00
Philippe Lebeau	Comgest Growth America	1 477,11	1 477,11
	Comgest Growth Japan	9 970,09	9 970,09
	Comgest Growth Emerging Markets	1 361,29	1 361,29
	Comgest Growth Europe	4 650,11	4 650,11
	Comgest Growth Europe Opportunities	1 916,69	1 916,69
	Comgest Growth China	1 382,00	1 382,00
	Comgest Growth India	2 053,12	2 053,12
	Comgest Growth Global Flex	22 371,37	-

10. Personnes apparentées

Conformément à la Réglementation sur les OPCVM de la Banque centrale, toute transaction avec la Société par son gestionnaire, dépositaire, conseiller en investissement, société de gestion par délégation et/ou sociétés associées ou groupe de ces entités (« personnes apparentées ») doit être exécutée comme si elle était négociée dans des conditions de concurrence normale. Ces transactions doivent être dans le meilleur intérêt des Actionnaires. Outre ces transactions, il existe également des transactions exécutées par des personnes apparentées pour le compte de la Société auxquelles les Administrateurs n'ont aucun accès direct et au titre desquelles les Administrateurs dépendent des assurances qui leur sont fournies par leurs mandataires selon lesquelles les personnes apparentées exécutant ces transactions le font de manière similaire.

Les Actionnaires doivent tenir compte de la structure de gouvernance de la Société, comme décrit plus particulièrement dans la section sur la déclaration relative à la gouvernance d'entreprise du Rapport des Administrateurs dans les présents États financiers, ainsi que des rôles et responsabilités des délégués respectifs de la Société, sous réserve de la supervision globale du Conseil d'administration.

En outre, les Actionnaires doivent consulter le Prospectus qui décrit un grand nombre des transactions avec des parties apparentées, ainsi que la nature générale des contrats avec les principales parties apparentées, sans pour autant contenir une liste exhaustive de toutes les transactions avec des parties apparentées.

Les Actionnaires doivent également se référer aux dispositions du Prospectus relatives aux conflits d'intérêts.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**10. Personnes apparentées (suite)**

Par conséquent, compte tenu des confirmations de la direction de la Société et de ses mandataires concernés, le Conseil d'administration estime que (i) des contrats (tel qu'établi par les procédures écrites documentées par la Société de gestion) ont été conclus en vue d'assurer l'application des obligations décrites ci-dessus à toutes les transactions avec des personnes apparentées et (ii) les transactions avec les personnes apparentées conclues pendant l'exercice respectent ces obligations, comme l'indiquent les mises jour régulières fournies aux Administrateurs par la Société de gestion. Le Conseil d'administration n'a pas connaissance de transactions avec des personnes apparentées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, autres que celles figurant dans ces états financiers.

11. Commissions en nature

Il n'y a eu aucun accord de commission indirecte au cours des exercices clos les 31 décembre 2020 et 31 décembre 2019.

12. Gestion de portefeuille efficace

Comme indiqué plus en détail dans les notes 6 et 7, pour chercher à couvrir une partie de son exposition au risque du marché des actions de son Portefeuille fondamental, les Compartiments Comgest Growth Emerging Markets Flex et Comgest Growth Global Flex ont utilisé des contrats à terme standardisés sur indices boursiers négociés en bourse. Des contrats à terme standardisés sur volatilité négociés en bourse ont également été utilisés pour le Compartiment Comgest Growth Global Flex. Les Compartiments Comgest Growth Global Flex, Comgest Growth America, Comgest Growth Japan, Comgest Growth Europe, Comgest Growth Europe Opportunities, Comgest Growth Europe ex Switzerland et Comgest Growth Europe ex UK ont utilisé des contrats de change à terme pour réduire l'exposition au risque de change au niveau de la catégorie d'actions. À l'exception de ces contrats à terme standardisés sur indices et de change à terme, les techniques et instruments de gestion de portefeuille efficace n'ont pas été utilisés au cours de l'exercice.

13. Distributions

Les administrateurs ont approuvé le paiement des dividendes le 2 avril 2020. Les dividendes ont été déclarés ex-date le 1^{er} avril 2020 comme suit :

Fonds	31 mars 2020
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe	14 847 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe	43 443 EUR
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	172 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	77 EUR

Les Administrateurs ont décidé que les dividendes seront versés le 8 avril 2020 aux actionnaires figurant dans le registre des actionnaires des Catégories de distribution à la clôture le 31 mars 2020. Le dividende par action, calculé sur la base du nombre d'Actions des Catégories de distribution en circulation le 1^{er} avril 2020, ressort à :

	Dividende par action	31 mars 2020
Fonds		
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe	0,252333 EUR	
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe	0,252804 EUR	
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	0,263395 EUR	
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	0,289567 EUR	

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

13. Distributions (suite)

Les Administrateurs ont approuvé le versement des dividendes le 31 mars 2020 (29 mars 2019). Les dividendes ont été déclarés ex-date le 16 avril 2020 (23 avril 2019) comme suit :

Fonds	31 mars 2020	29 mars 2019
Catégorie d'actions EUR I de distribution Comgest Growth Japan	5 944 EUR	-
Catégorie d'actions USD de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	461 088 USD	558 420 USD
Catégorie d'actions USD Z de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	36 374 USD	47 290 USD
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	2 540 186 EUR	2 513 120 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	1 957 865 EUR	1 592 287 EUR
Catégorie d'actions EUR Z de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	28 808 EUR	16 848 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe	113 978 EUR	95 289 EUR
Catégorie d'actions USD de distribution de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	40 274 USD	22 292 USD
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	15 746 EUR	15 486 EUR

Les Administrateurs ont décidé que les dividendes seront versés le 30 avril 2020 aux actionnaires figurant dans le registre des actionnaires des Catégories de distribution à la clôture le 15 avril 2020. Le dividende par action, calculé sur la base du nombre d'Actions des Catégories de distribution en circulation le 16 avril 2020, ressort à :

Fonds	Dividende par action 31 mars 2020	Dividende par action 29 mars 2019
Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Japan	0,002015 EUR	-
Catégorie d'actions USD de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	0,351659 USD	0,355530 USD
Catégorie d'actions USD Z de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	0,609364 USD	0,594537 USD
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	0,325573 EUR	0,274888 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	0,401879 EUR	0,405821 EUR
Catégorie d'actions EUR Z de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	0,261806 EUR	0,262414 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe	0,011237 EUR	0,016581 EUR
Catégorie d'actions USD de distribution de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	0,104854 USD	0,037114 USD
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	0,076782 EUR	0,059469 EUR

Les administrateurs ont approuvé le paiement des dividendes le 2 juillet 2020. Les dividendes ont été déclarés ex-date le 1^{er} juillet 2020 comme suit :

Fonds	30 juin 2020
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe	32 248 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe	56 095 EUR
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	196 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	88 EUR

Les Administrateurs ont décidé que les dividendes seront versés le 15 juillet 2020 aux actionnaires figurant dans le registre des actionnaires des Catégories de distribution à la clôture le 30 juin 2020. Le dividende par action, calculé sur la base du nombre d'Actions des Catégories de distribution en circulation le 1^{er} juillet 2020, ressort à :

Fonds	Dividende par action 30 juin 2020
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe	0,282731 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe	0,283592 EUR
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	0,297922 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	0,327917 EUR

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

13. Distributions (suite)

Les administrateurs ont approuvé le paiement des dividendes le 2 octobre 2020. Les dividendes ont été déclarés ex-date le 1^{er} octobre 2020 comme suit :

Fonds	30 septembre 2020
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe	42 627 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe	57 903 EUR
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	215 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	92 EUR

Les Administrateurs ont décidé que les dividendes seront versés le 15 octobre 2020 aux actionnaires figurant dans le registre des actionnaires des Catégories de distribution à la clôture le 30 septembre 2020. Le dividende par action, calculé sur la base du nombre d'Actions des Catégories de distribution en circulation le 1^{er} octobre 2020, ressort à :

Fonds	Dividende par action 30 Septembre 2020
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe	0,285759 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe	0,286988 EUR
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	0,308680 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	0,340190 EUR

Les administrateurs ont approuvé le paiement des dividendes le 5 janvier 2021. Les dividendes ont été déclarés ex-date le 4 janvier 2021 comme suit :

Fonds	31 décembre 2020
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe	95 813 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe	63 984 EUR
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	559 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	106 EUR
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth World	557 EUR

Les Administrateurs ont décidé que les dividendes seront versés le 19 janvier 2021 aux actionnaires figurant dans le registre des actionnaires des Catégories de distribution à la clôture le 31 décembre 2020. Le dividende par action, calculé sur la base du nombre d'Actions des Catégories de distribution en circulation le 4 janvier 2021, ressort à :

Fonds	Dividende par action 31 décembre 2020
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe	0,307660 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe	0,309373 EUR
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	0,350106 EUR
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	0,386318 EUR
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth World	0,080423 EUR

14. Représentant et Agent payeur en Suisse

La Société a nommé BNP Paribas Securities Services, Paris (le « Représentant ») comme représentant officiel pour l'offre et la distribution des Actions en Suisse et à partir de la Suisse en vertu d'un accord de représentation entre la Société et le Représentant (le « Contrat de représentation »).

La Société a nommé BNP Paribas Securities Services, Paris pour remplir la fonction d'agent payeur (l'« Agent payeur ») pour le compte de la Société en Suisse ou à partir de la Suisse en vertu d'un contrat d'agent payeur (le « Contrat d'agent payeur »).

Les Contrats de représentation et d'agent payeur peuvent être dénoncés par chacune des parties avec un préavis écrit de six mois minimum nonobstant la possibilité, dans certaines circonstances (par exemple en cas de manquement non corrigé après notification), d'une dénonciation avec effet immédiat.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**14. Représentant et Agent payeur en Suisse (suite)**

Les Contrats de représentation et d'agent payeur contiennent des dispositions relatives à la responsabilité juridique du Représentant et à des indemnités en sa faveur hors circonstances où des pertes se produisent en raison de fraude, mauvaise foi, négligence ou faute volontaire du représentant.

En rémunération des services fournis conformément aux contrats de représentation et d'agent payeur, le Représentant et l'Agent payeur percevront des honoraires forfaitaires, prélevés sur les actifs de la Société, qui seront convenus de temps à autre par écrit par les parties. Des honoraires fixes de 55 200 CHF s'appliquent actuellement pour 2018, 2019 et 2020. Un nouveau calendrier a été convenu, prévoyant de poursuivre jusqu'en 2022 avec les mêmes tarifs.

15. État de l'actif net

	Comgest Growth World		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	1 229 766 980 \$	802 920 827 \$	450 204 644 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	33,61 €	30,17 €	24,33 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	34,91 €	31,05 €	24,81 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution fixe ³	10,51 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	32,71 €	29,42 €	23,77 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR SI de capitalisation ¹	34,96 €	31,06 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	34,86 €	31,02 €	24,79 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	41,21 \$	33,84 \$	27,70 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	41,98 \$	34,25 \$	27,87 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation	31,23 £	26,29 £	22,25 £
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de distribution ²	31,23 £	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth World a été lancée le 19 septembre 2019.

² La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth World a été lancée le 3 février 2020.

³ La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth World a été lancée le 22 octobre 2020.

	Comgest Growth World Plus ¹		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	9 803 692 \$	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ²	10,14 €	-	-

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020. Par conséquent, les comparateurs ne sont pas disponibles.

² La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth World Plus a été lancée le 27 novembre 2020.

	Comgest Growth Global Flex		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	84 102 871 €	75 550 890 €	48 224 678 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	13,58 €	13,09 €	11,59 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	12,59 €	12,24 €	10,93 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	13,56 €	13,08 €	11,58 €

	Comgest Growth EAFFE ¹		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	20 171 410 \$	15 890 139 \$	14 046 178 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	27,10 \$	21,85 \$	17,80 \$

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFFE.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

15. État de l'actif net (suite)

	Comgest Growth America		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	281 233 174 \$	222 362 117 \$	141 685 187 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	28,30 €	24,93 €	19,18 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	29,33 €	25,53 €	19,41 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I H de capitalisation	34,58 €	-	19,23 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	36,06 \$	29,00 \$	22,61 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	38,09 \$	30,40 \$	23,53 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation ¹	27,88 £	22,95 £	-

¹ La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth America a été lancée le 7 août 2019.

	Comgest Growth Japan		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	515 559 383 572 ¥	247 162 608 574 ¥	156 160 829 001 ¥
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	15,15 €	11,45 €	9,07 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution ¹	15,15 €	11,45 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	14,72 €	11,21 €	8,96 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de distribution	14,74 €	11,23 €	8,97 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R H de capitalisation ⁴	15,46 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR XH de capitalisation	16,62 €	12,04 €	9,75 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	15,13 €	11,44 €	9,07 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR ZH de capitalisation	14,27 €	10,44 €	8,52 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I H de capitalisation	16,24 €	11,87 €	9,70 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR H de distribution	15,51 €	11,42 €	9,42 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	19,27 \$	13,28 \$	10,72 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD R de capitalisation	18,82 \$	13,08 \$	10,65 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I H de capitalisation	19,27 \$	13,48 \$	10,72 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD R H de capitalisation ²	18,49 \$	13,44 \$	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation	14,02 £	9,93 £	8,34 £
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP SU de capitalisation ⁵	10,12 £	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP ZH de capitalisation	14,42 £	10,50 £	8,52 £
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U H de capitalisation	12,55 £	9,22 £	7,44 £
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie JPY de capitalisation	1 849,00 ¥	1 350,00 ¥	1 108,00 ¥
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie JPY I de capitalisation	1 971,00 ¥	1 430,00 ¥	1 166,00 ¥
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie JPY I de distribution ³	1 972,00 ¥	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 23 janvier 2019.

² La Catégorie d'actions USDR H de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 9 juillet 2019.

³ La Catégorie d'actions JPY I de distribution de Comgest Growth Japan a été lancée le 24 janvier 2020.

⁴ La Catégorie d'actions EUR RH de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 29 juillet 2020.

⁵ La Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation de Comgest Growth Japan a été lancée le 16 décembre 2020.

	Comgest Growth Japan Compounders¹		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	511 236 043 ¥	96 723 426 ¥	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie JPY SI de capitalisation ²	1 364,00	997,00 ¥	-

¹ Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.

² La Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation de Comgest Growth Japan Compounders a été lancée le 24 décembre 2019.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

15. État de l'actif net (suite)

	Comgest Growth Emerging Markets		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	5 200 325 182 \$	5 575 595 990 \$	5 659 091 710 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	36,33 €	34,64 €	29,56 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	39,84 €	37,36 €	31,48 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution	39,25 €	37,29 €	31,77 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution fixe ¹	35,01 €	34,33 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution fixe ²	38,63 €	37,36 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	36,37 €	34,44 €	29,30 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Y de capitalisation ³	38,31 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	38,26 €	35,90 €	30,26 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de distribution	39,17 €	37,07 €	31,47 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	47,87 \$	41,39 \$	35,69 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de distribution	44,18 \$	38,64 \$	33,63 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	50,01 \$	43,02 \$	36,92 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD R de capitalisation	48,51 \$	42,14 \$	36,52 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD X de capitalisation	52,00 \$	44,31 \$	37,65 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD Z de capitalisation	49,95 \$	42,99 \$	36,91 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD Z de distribution	48,35 \$	42,38 \$	36,90 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation	36,58 £	32,49 £	29,00 £
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Z de capitalisation	36,56 £	32,45 £	28,96 £

¹ La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 12 juillet 2019.

² La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 23 décembre 2019.

³ La Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets a été lancée le 16 avril 2020.

	Comgest Growth Emerging Markets ex China		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	2 733 626 \$	2 413 485 \$	1 309 546 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	13,24 \$	11,79 \$	10,07 \$
Comgest Growth Emerging Markets Flex			
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	4 243 233 €	53 680 833 €	93 129 655 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	13,05 €	13,84 €	12,55 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	11,56 €	12,38 €	11,36 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	13,04 €	13,83 €	12,55 €
Comgest Growth Emerging Markets Plus¹			
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	322 473 246 \$	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation ³	13,30 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ³	13,35 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ⁴	12,39 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation ²	11,76 £	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de distribution ⁵	10,96 £	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP X de distribution ²	11,87 £	-	-

¹ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020. Par conséquent, les comparateurs ne sont pas disponibles.

² Les Catégories d'actions GBP U de capitalisation et GBP X de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus ont été lancées le 29 janvier 2020.

³ Les Catégories d'actions EUR de capitalisation et EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ont été lancées le 16 avril 2020.

⁴ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 17 juin 2020.

⁵ La Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancée le 19 octobre 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)
15. État de l'actif net (suite)

	Comgest Growth GEM Promising Companies		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	27 201 774 €	86 815 301 €	260 066 619 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	12,18 €	13,26 €	12,43 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	11,05 €	12,04 €	11,28 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	12,25 €	13,27 €	12,37 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	11,40 €	12,50 €	11,80 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	12,22 €	13,25 €	12,37 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	15,59 \$	15,52 \$	14,74 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD X de capitalisation	-	-	15,06 \$

	Comgest Growth Europe		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	4 222 256 084 €	3 462 588 209 €	2 266 301 038 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	32,47 €	29,33 €	21,90 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	32,30 €	29,18 €	21,79 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	33,91 €	30,48 €	22,65 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution	33,19 €	29,84 €	22,19 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution fixe ²	30,77 €	28,93 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution fixe ¹	30,94 €	28,95 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	31,12 €	28,25 €	21,20 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	33,13 €	29,80 €	22,15 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de distribution	33,86 €	30,46 €	22,64 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	41,60 \$	34,30 \$	25,96 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I H de capitalisation	44,67 \$	39,48 \$	28,79 \$

¹ La Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 3 juillet 2019.

² La Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe a été lancée le 16 juillet 2019.

	Comgest Growth Europe Compounders ¹		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	4 239 544 €	284 325 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR SI de capitalisation ²	10,44 €	9,92 €	-

¹ Le Compartiment Comgest Growth Europe Compounders a été lancé le 23 décembre 2019. Par conséquent, les comparateurs avec le 31 décembre 2018 ne sont pas disponibles.

² La Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth Europe Compounders a été lancée le 23 décembre 2019.

	Comgest Growth Europe Plus ¹		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	312 693 682 €	1 239 207 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation ³	11,94 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation ²	11,04 €	9,91 €	-
nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ⁴	11,05 €	-	-

¹ Le Compartiment Comgest Growth Europe Plus a été lancé le 23 décembre 2019. Par conséquent, les comparateurs avec le 31 décembre 2018 ne sont pas disponibles.

² La Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 23 décembre 2019.

³ La Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 16 avril 2020.

⁴ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus a été lancée le 8 janvier 2020.

	Comgest Growth Europe S		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	48 450 946 €	33 635 621 €	22 973 532 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	29,17 €	26,18 €	19,26 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	26,75 \$	22,02 \$	16,51 \$

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

15. État de l'actif net (suite)

	Comgest Growth Europe Opportunities		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	1 546 928 343 €	907 966 800 €	687 189 099 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	49,50 €	39,49 €	30,39 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	50,11 €	39,98 €	30,76 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	51,10 €	40,57 €	31,06 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	47,14 €	37,80 €	29,23 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR X de capitalisation ²	10,31 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	51,03 €	40,53 €	31,04 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD IH de capitalisation ¹	58,01 \$	-	-

¹ La Catégorie d'actions USD IH de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 16 juin 2020.

² La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities a été lancée le 10 décembre 2020.

	Comgest Growth Europe Smaller Companies		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	885 435 770 €	455 169 534 €	251 249 030 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	44,33 €	37,00 €	26,75 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	46,51 €	38,62 €	27,78 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de distribution ²	46,52 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation ⁴	10,17 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR X de capitalisation ¹	47,05 €	38,69 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	46,46 €	38,59 €	27,77 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation ³	41,64 £	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 31 octobre 2019.

² La Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 14 janvier 2020.

³ La Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 12 mai 2020.

⁴ La Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies a été lancée le 4 décembre 2020.

	Comgest Growth Europe ex Switzerland		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	149 318 457 CHF	131 547 672 CHF	100 953 210 CHF
Valeur nette d'inventaire par Action de Catégorie CHF I de capitalisation	18,48 CHF	16,63 CHF	12,82 CHF
Valeur nette d'inventaire par Action de Catégorie CHF Z de capitalisation	17,98 CHF	16,19 CHF	12,49 CHF

	Comgest Growth Europe ex UK		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	186 297 667 £	135 954 448 £	40 747 582 £
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR SI de capitalisation	1 486,45 €	1 323,77 €	973,80 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR SI de distribution ¹	1 486,46 €	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation	23,04 £	19,45 £	15,18 £
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP SU H de capitalisation	20,38 £	18,12 £	13,28 £
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP SU de capitalisation	23,21 £	19,57 £	15,25 £
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP SU de distribution ²	23,21 £	-	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP Y de capitalisation ³	10,02 £	-	-

¹ La Catégorie d'actions EUR SI de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 7 janvier 2020.

² La Catégorie d'actions GBP SU de distribution de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 20 février 2020.

³ La Catégorie d'actions GBP Y de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK a été lancée le 8 décembre 2020.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

15. État de l'actif net (suite)

	Comgest Growth Asia		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	290 912 412 \$	145 456 743 \$	119 326 838 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	74,51 €	57,15 €	45,91 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation ¹	74,45 €	57,13 €	-
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	88,78 \$	62,78 \$	51,62 \$

¹ La Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Asia a été lancée le 21 mars 2019.

	Comgest Growth Asia ex Japan		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	90 340 049 \$	61 684 752 \$	60 194 100 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	17,02 €	14,54 €	12,41 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	20,82 \$	16,32 \$	14,18 \$

	Comgest Growth Europe ex Switzerland		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	537 934 449 \$	492 265 534 \$	527 685 616 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de distribution	10,48 €	9,21 €	7,97 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	24,80 €	21,51 €	18,38 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	23,86 €	20,90 €	18,04 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	24,76 €	21,48 €	18,36 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	29,70 \$	23,74 \$	20,77 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de distribution	13,05 \$	10,55 \$	9,26 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	30,35 \$	24,14 \$	21,02 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation	22,19 £	18,21 £	16,49 £

	Comgest Growth China		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	321 880 293 €	301 340 425 €	239 774 510 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	87,89 €	76,49 €	60,39 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	90,76 €	78,78 €	62,05 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR SI de capitalisation	91,74 €	79,44 €	62,41 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	90,62 €	78,71 €	62,02 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	105,80 \$	84,48 \$	67,93 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation ¹	111,01 \$	88,43 \$	70,93 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie GBP U de capitalisation	81,20 £	66,73 £	-

¹ La Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth China a été lancée le 11 octobre 2017 puis intégralement rachetée le 11 mars 2020 et relancée le 17 avril 2020.

	Comgest Growth India		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	115 463 294 \$	172 607 009 \$	220 345 587 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	43,82 €	41,15 €	39,70 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	39,93 €	37,97 €	37,09 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	51,55 \$	44,64 \$	44,08 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD X de capitalisation	55,97 \$	47,63 \$	46,21 \$

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**15. État de l'actif net (suite)**

	Comgest Growth Latin America		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Actif net pour le Prospectus et les Actionnaires	20 579 801 €	38 933 972 €	33 127 399 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR de capitalisation	9,71 €	11,95 €	9,53 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR I de capitalisation	9,89 €	12,12 €	9,61 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR R de capitalisation	9,11 €	11,30 €	9,07 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie EUR Z de capitalisation	9,88 €	12,11 €	9,61 €
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD de capitalisation	8,35 \$	9,38 \$	7,62 \$
Valeur nette d'inventaire par action de Catégorie USD I de capitalisation	8,67 \$	9,74 \$	7,88 \$

16. Portefeuille d'investissements croisés

Lorsqu'un Compartiment détient un placement dans un autre Compartiment de la Société, cet investissement doit être retranché des comptes consolidés de la Société. Cette mesure n'affecte la VNI par action d aucun des Compartiments individuels. Au 31 décembre 2020, divers Compartiments de Comgest Growth plc avaient investi dans d'autres Compartiments, comme indiqué ci-dessous. La juste valeur de ces investissements au 31 décembre 2020 était de 120 218 993 € (31 décembre 2019 : 174 605 925 €).

Fonds	Valeur	% actif net 31 décembre 2020	% actif net 31 décembre 2019
Comgest Growth World	Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth America Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth EAFE ¹	0,96 % 0,15 %	1,22 % 0,18 %
Comgest Growth Emerging Markets	Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth China Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth India Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Latin America	1,77 % 0,15 % 0,53 % 0,12 %	1,32 % 0,41 % 0,77 % 0,19 %
Comgest Growth Europe	Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies	-	0,80 % 0,10 %

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

Aucune commission de gestion n'est prélevée au titre des actifs des Compartiments investis dans des organismes de placement collectif en valeurs mobilières gérés par la Société de gestion ou une société liée.

17. Événements importants survenus au cours de l'exercice

Depuis le début de janvier 2020, les marchés financiers mondiaux ont surveillé et réagi au nouveau coronavirus (2019-nCoV), plus communément appelé COVID-19. Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a procédé à l'évaluation pour qualifier la COVID-19 de pandémie.

Au cours du mois de février et en mars, les marchés financiers ont fortement réagi à la propagation continue du virus dans le monde et à l'impact économique considérable attendu. L'impact éventuel sur l'économie et les marchés mondiaux dépendra en grande partie de l'ampleur et de la durée de l'épidémie. La Société de gestion continue de suivre de près cette situation.

La Société de gestion a activé son plan de continuité des opérations pour s'assurer que ses obligations en matière d'exploitation et de service à la clientèle se poursuivent avec un minimum d'interruption. Des tiers et des fournisseurs de services clés ont également été contactés pour vérifier leurs processus de continuité des opérations et évaluer tout risque potentiel d'interruption de l'activité. Les mesures mises en œuvre jusqu'à présent pour assurer la capacité continue à servir nos portefeuilles semblent être efficaces.

Les Fonds n'ont pas engagé de frais de recherche depuis le 31 décembre 2019. Ces derniers sont désormais pris en charge par la Société de gestion par délégation.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)**17. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)**

Le 1^{er} octobre 2020, à la lumière d'une notification de suspension temporaire des négociations à la Bourse de Tokyo, la personne compétente a effectué des estimations relatives à la valorisation des titres cotés à la Bourse de Tokyo pour les compartiments suivants :

Comgest Growth Japan Compounders
Comgest Growth Asia
Comgest Growth Asia Pac ex Japan
Comgest Growth Asia ex Japan
Comgest Growth EAFE
Comgest Growth World
Comgest Growth Global Flex
Comgest Growth Emerging Markets
Comgest Growth Emerging Markets Flex
Comgest Growth Emerging Markets ex China

Les Administrateurs ont déclaré que le 1^{er} octobre 2020 n'était pas un jour de négociation pour le compartiment Comgest Growth Japan.

Le Prospectus de la Société a été mis à jour le 9 octobre 2020, principalement pour refléter les modifications suivantes :

- La création d'un nouveau compartiment, Comgest Growth World Plus, dont les catégories d'actions sont détaillées en annexe aux présentes.
- La mise à jour des informations relatives au Régime des autorisations temporaires du Royaume-Uni (R.-U.) afin de refléter la position la plus récente au vu du départ du Royaume-Uni de l'Union européenne.
- La mise à jour de la définition de « Jour ouvrable » dans la section « Définitions » dans le corps du Prospectus, afin de renvoyer les investisseurs à la Description des compartiments présentée en Annexe III pour le détail des jours ouvrables de chaque compartiment.
- Les nouveaux facteurs de risque liés au personnel clé, aux perturbations de marché, aux impacts potentiels des pandémies et des risques liés aux systèmes au regard des événements récents dans le monde et sur le marché.
- La mise à jour des sections sur la fiscalité pour intégrer des évolutions réglementaires et autres.
- La mise à jour de la liste des établissements de crédit tiers équivalents à la section 2.7 de la section « Restrictions d'investissement » afin de refléter la dernière décision de mise en œuvre de l'UE à cet égard.
- La mise à jour de la liste des mandataires tiers nommés par le Dépositaire comme indiqué à l'Annexe II.
- La création de nouvelles catégories d'actions et la suppression de certaines catégories d'actions non lancées comme indiqué dans l'annexe aux présentes.
- Les modifications visant à séparer la section « Objectif d'investissement » de la section « Politiques d'investissement » pour chaque compartiment dans la Description des compartiments à l'Annexe III, aux seules fins de faciliter la consultation.
- La mise à jour de la section « Objectif d'investissement » du compartiment Comgest Growth Europe Smaller Companies dans la Description des compartiments à l'Annexe III et comme indiqué ci-dessous, uniquement à des fins de cohérence, afin d'harmoniser les déclarations en matière d'objectif d'investissement des compartiments similaires et de refléter plus clairement le fonctionnement de l'objectif d'investissement existant du compartiment.

« Le Compartiment Europe Smaller Companies a pour objectif de créer un portefeuille géré de manière professionnelle et se composant principalement, de l'avis de la Société de gestion, de sociétés de moyenne capitalisation de premier ordre et de croissance sur le long terme, qui ont leur siège social ou exercent l'essentiel de leurs activités en Europe. »

- La mise à jour de la section « Politiques d'investissement » de certains compartiments dans la Description des compartiments à l'Annexe III afin de reformuler la possibilité pour ces compartiments d'investir dans certains titres de créance, à des fins de clarification.
- La mise à jour de la section « Politiques d'investissement » de certains compartiments dans la Description des compartiments à l'Annexe III, afin de préciser que les compartiments concernés peuvent s'exposer aux sociétés par le biais des Produits d'accès au marché.
- La mise à jour de la section « Politiques d'investissement » de certains compartiments dans la Description des compartiments à l'Annexe III, afin d'inclure des informations supplémentaires au sujet des procédures environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) existantes dans les compartiments concernés, au vu des nouvelles exigences réglementaires de déclarations pour les fonds ESG commercialisés en France.
- La mise à jour de la section « Politiques d'investissement » des compartiments Comgest Growth Europe Opportunities et Comgest Growth Europe Smaller Companies dans la Description des compartiments à l'Annexe III au sujet de l'éligibilité des compartiments au « plan d'épargne en actions » en France.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

17. Événements importants survenus au cours de l'exercice (suite)

- Présentation du détail de toutes les catégories d'actions sous forme de tableau dans la Description des compartiments à l'Annexe III aux fins de faciliter la consultation.
- Modifications de la section « Profil de l'investisseur-type » de certains compartiments dans la Description des compartiments à l'Annexe III afin de mettre à jour la terminologie du profil de risque, uniquement par souci de cohérence avec les normes du secteur et entre les compartiments.
- Suppression de la section « Comparateur de performance » de certains compartiments de la Description des compartiments à l'Annexe III, ces éléments n'étant pas pertinents dans la pratique.
- Extension des périodes d'offre initiale pour les catégories d'actions non lancées.

Des mises à jour de nature générale ou de réorganisation ont également été apportées aux définitions et à diverses autres informations.

Modifications des annexes du Prospectus

Nouvelles Catégories d'actions - Comgest Growth World Plus

Nom de la Catégorie d'actions	ISIN	% des commissions de gestion par an	Montant minimum des investissements initiaux	Frais d'acquisition maximum
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation	IE00BMFM0H15	0,85	750 000,00 €	0 %
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation	IE00BMFM0J39	2,00	10,00 €	2 %
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation	IE00BMFM0T37	0,90	10,00 €	5 %
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation	IE00BMFM0K44	0,85	Néant	0 %
Catégorie d'actions USD de capitalisation	IE00BMFM0L50	1,50	50,00 \$	4 %
Catégorie d'actions USD I de capitalisation	IE00BMFM0M67	0,85	750 000,00 \$	0 %
Catégorie d'actions GBP U de distribution	IE00BMFM0N74	0,85	Néant	0 %

Nouvelles Catégories d'actions – Compartiments existants

Fonds	Catégorie d'actions
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Catégorie d'actions USD SI de capitalisation
Comgest Growth China	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation
Comgest Growth Emerging Markets Plus	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation
Comgest Growth Europe	Catégorie d'actions USD de capitalisation
Comgest Growth Europe	Catégorie d'actions USD Z de capitalisation
Comgest Growth Europe Plus	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation
Comgest Growth Europe S	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation
Comgest Growth Europe S	Catégorie d'actions USD Z de capitalisation
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Catégorie d'actions EUR R de capitalisation
Comgest Growth Japan	Catégorie d'actions GBP U de distribution
Comgest Growth Japan	Catégorie d'actions CHF de capitalisation
Comgest Growth Japan	Catégorie d'actions CHF H de capitalisation
Comgest Growth World	Catégorie d'actions EUR de distribution fixe
Comgest Growth World	Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe
Comgest Growth World	Catégorie d'actions EUR I de distribution

Suppression des Catégories d'actions non lancées

Fonds	Catégorie d'actions
Comgest Growth EAFE	Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Catégorie d'actions USD I de capitalisation
Comgest Growth Europe Opportunities	Catégorie d'actions USD I de capitalisation
Comgest Growth GEM Promising Companies	Catégorie d'actions USD X de capitalisation
Comgest Growth Latin America	Catégorie d'actions EUR X de capitalisation

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

18. Événements importants après l'exercice

La Valeur nette d'inventaire au 30 mars 2021 ainsi que les valeurs des souscriptions et des rachats enregistrées pour la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 mars 2021 sont indiquées ci-dessous.

Nom du Compartiment	Devise	Valeur nette d'inventaire (VNI)	Valeur des souscriptions	Valeur des rachats
Comgest Growth World	Dollar US	1 205 901 923	128 725 114	140 461 569
Comgest Growth World Plus ²	Dollar US	9 701 037	-	-
Comgest Growth Global Flex	Euro	72 063 232	3 643 688	16 146 129
Comgest Growth EAFE	Dollar US	20 148 300	2 464 594	1 857 056
Comgest Growth America	Dollar US	297 964 350	37 158 904	26 901 963
Comgest Growth Japan	Yen japonais	528 503 298 971	72 011 913 985	57 170 136 012
Comgest Growth Japan Compounders	Yen japonais	523 783 774	-	-
Comgest Growth Emerging Markets	Dollar US	4 368 162 058	86 854 332	809 107 496
Comgest Growth Emerging Markets ex China	Dollar US	2 736 806	17 876	-
Comgest Growth Emerging Markets Flex	Euro	3 872 234	64 254	445 482
Comgest Growth Emerging Markets Plus ¹	Dollar US	277 076 647	4 682 921	43 719 117
Comgest Growth GEM Promising Companies	Euro	22 437 505	322 311	5 427 779
Comgest Growth Europe	Euro	4 165 270 793	361 457 344	601 432 444
Comgest Growth Europe Compounders	Euro	4 966 937	500 000	-
Comgest Growth Europe Plus	Euro	350 403 092	21 565 914	1 052 215
Comgest Growth Europe S	Euro	53 740 370	6 842 633	3 952 672
Comgest Growth Europe Opportunities	Euro	1 670 652 867	192 990 947	165 118 943
Comgest Growth Europe Smaller Companies	Euro	989 106 477	225 792 608	139 419 717
Comgest Growth Europe ex Switzerland	Franc	155 902 158	145 814	287 097
Comgest Growth Europe ex UK	Livre sterling	215 065 410	57 840 091	30 212 129
Comgest Growth Asia	Dollar US	301 723 580	73 014 563	45 091 031
Comgest Growth Asia ex Japan	Dollar US	95 179 199	9 657 327	5 163 828
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	Dollar US	511 387 149	34 740 438	64 572 643
Comgest Growth China	Euro	329 619 963	16 623 260	29 431 910
Comgest Growth India	Dollar US	136 921 375	14 431 940	2 311 574
Comgest Growth Latin America	Euro	20 522 003	477 896	33 163

¹Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

²Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

David Raper a démissionné de son poste d'Administrateur et a été remplacé par Gaurish Pingre le 4 février 2021.

Depuis le 1^{er} janvier 2021, un nouvel accord relatif aux Honoraires de l'Agent administratif est en vigueur, tel que détaillé ci-dessous.

L'Agent administratif recevra de la Société des honoraires annuels provisionnés chaque jour et payables mensuellement à terme échu – s'élevant à 0,03 % de la Valeur nette d'inventaire de la Société jusqu'à 7,5 milliards d'euros et à 0,025 % au-delà de 7,5 milliards d'euros – sous réserve d'un minimum convenu entre l'Agent administratif et la Société.

Le montant minimum des honoraires est de 5 000 € par Compartiment pour la production des états financiers annuels et semestriels et de 2 500 € par Compartiment pour la production des états financiers annuels et semestriels, lorsqu'elle est requise au niveau du compartiment. Les États financiers consolidés annuels et semestriels conformes aux IFRS sont facturés 2 500 € par an.

L'Agent administratif a droit à des honoraires annuels de 225 € par compartiment et par mois pour le suivi et de l'application du swing pricing.

Au titre de la comptabilité du Compartiment, l'Agent administratif a droit à une rémunération annuelle minimum de 29 000 € par Compartiment incluant deux catégories d'actions. Pour chaque Catégorie d'actions supplémentaire, au-delà de deux par compartiment, une rémunération de 2 500 € par an sera versée et imputée au compartiment concerné. Ce montant minimum des honoraires augmentera de 29 000 € pour chaque Compartiment supplémentaire. La commission annuelle sera facturée au prorata au cas où un Compartiment serait lancé ou cesserait d'être exploité au cours d'une année.

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS au 31 décembre 2020 (suite)

18. Événements importants survenus après l'exercice (suite)

L'Agent administratif a également droit à une Commission pour les services fournis à la Société au titre de la loi FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) et de la Norme commune de déclaration (Common Reporting Standard – CRS). Cette commission s'élève à 1 250 € pour la transmission de la déclaration fiscale réglementaire par entité déclarante et par génération de déclaration, et à 1 000 € par déclaration fiscale réglementaire, par entité déclarante et par génération de déclaration, et ils sont facturés séparément pour la FATCA et la CRS.

Le 19 février 2021, un Addendum au Supplément du compartiment Comgest Growth Europe ex UK a été approuvé, en vertu duquel une nouvelle Catégorie d'actions, la Catégorie d'actions GBP Y de distribution, a été ajoutée pour les investisseurs.

19. Prêt de titres

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société n'a conclu aucune opération de prêt de titres (exercice clos le 31 décembre 2019 : aucune).

20. Approbation des états financiers

Le Conseil d'administration a autorisé la publication des États financiers le 31 mars 2021.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
NetEase Inc	1 920 900	HKD	35 425 449	36 565 632	2,98
Tencent Holdings Ltd	475 775	HKD	24 932 459	34 606 899	2,81
			60 357 908	71 172 531	5,79
Autres services					
Alibaba Group Holding Ltd	1 243 992	HKD	36 236 444	37 317 218	3,03
			36 236 444	37 317 218	3,03
Total pour les îles Caïmans			96 594 352	108 489 749	8,82
China					
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	8 106 888	CNY	34 183 771	55 002 128	4,47
			34 183 771	55 002 128	4,47
Assurance					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H Actions	3 094 531	HKD	32 211 589	37 914 070	3,09
			32 211 589	37 914 070	3,09
Tabac et alcool					
Kweichow Moutai Co Ltd - Actions A	45 478	CNY	6 258 449	13 894 174	1,13
			6 258 449	13 894 174	1,13
Total pour la Chine			72 653 809	106 810 372	8,69
France					
Pharmacie et cosmétiques					
L'Oreal SA	102 897	EUR	26 093 759	39 129 603	3,18
			26 093 759	39 129 603	3,18

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Textile					
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	23 026	EUR	8 754 236	14 393 822	1,17
			8 754 236	14 393 822	1,17
Total pour la France			34 847 995	53 523 425	4,35
China					
Technologie aérospatiale					
MTU Aero Engines AG	64 285	EUR	12 755 620	16 785 172	1,37
			12 755 620	16 785 172	1,37
Logiciel Internet					
SAP SE	193 372	EUR	23 115 138	25 368 285	2,06
			23 115 138	25 368 285	2,06
Total pour l'Allemagne			35 870 758	42 153 457	3,43
Grande-Bretagne					
Alimentation et distilleries					
Unilever PLC	413 149	GBP	23 055 046	24 803 997	2,02
			23 055 046	24 803 997	2,02
Total pour la Grande-Bretagne			23 055 046	24 803 997	2,02
Hong Kong					
Assurance					
AIA Group Ltd	3 134 319	HKD	31 612 461	38 401 551	3,12
			31 612 461	38 401 551	3,12
Total pour Hong Kong			31 612 461	38 401 551	3,12
Inde					
Banques et établissements financiers					
Housing Development Finance Corp Ltd	1 371 297	INR	33 737 587	48 019 645	3,90
			33 737 587	48 019 645	3,90
Total pour l'Inde			33 737 587	48 019 645	3,90

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Irlande					
Pharmacie et cosmétiques					
Medtronic PLC	331 434	USD	31 165 917	38 824 179	3,16
			31 165 917	38 824 179	3,16
Total pour l'Irlande			31 165 917	38 824 179	3,16
Japon					
Industrie chimique					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	214 400	JPY	21 544 967	37 462 118	3,05
			21 544 967	37 462 118	3,05
Semi-conducteurs					
Hoya Corp	341 100	JPY	26 199 694	47 145 116	3,83
Keyence Corp	32 700	JPY	10 784 995	18 369 898	1,50
			36 984 689	65 515 014	5,33
Mécanique et machines-outils					
Daikin Industries Ltd	106 100	JPY	15 811 668	23 553 801	1,91
			15 811 668	23 553 801	1,91
Diffusion d'actualités					
Hikari Tsushin Inc	152 800	JPY	27 791 098	35 785 795	2,91
			23 055 046	24 803 997	2,91
Commerce de détail					
Fast Retailing Co Ltd	32 300	JPY	16 669 253	28 929 065	2,35
			16 669 253	28 929 065	2,35
Total pour le Japon			118 801 675	191 245 793	15,55
Pays-Bas					
Tabac et alcool					
Heineken NV	113 671	EUR	11 465 884	12 687 074	1,03
			11 465 884	12 687 074	1,03
Total pour les Pays-Bas			11 465 884	12 687 074	1,03

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Espagne					
Pharmacie et cosmétiques					
Amadeus IT Group SA - Actions A	406 930	EUR	25 251 291	29 654 876	2,41
			25 251 291	29 654 876	2,41
Total pour l'Espagne			25 251 291	29 654 876	2,41
Suisse					
Pharmacie et cosmétiques					
Roche Holding AG	130 244	CHF	40 589 916	45 529 053	3,70
			40 589 916	45 529 053	3,70
Total pour la Suisse			40 589 916	45 529 053	3,70
États-Unis d'Amérique					
Industrie chimique					
Ecolab Inc	94 243	USD	15 340 774	20 390 415	1,66
			15 340 774	20 390 415	1,66
Biens de consommation					
Church & Dwight Co Inc	139 788	USD	8 718 583	12 193 707	0,99
			8 718 583	12 193 707	0,99
Logiciel Internet					
Alphabet Inc - Actions A	20 389	USD	27 344 952	35 734 577	2,91
Facebook Inc - Actions A	111 524	USD	24 304 947	30 463 896	2,48
Intuit Inc	69 070	USD	15 680 626	26 236 239	2,13
Microsoft Corp	239 499	USD	31 289 710	53 269 368	4,33
			98 620 235	145 704 080	11,85
Autres services					
Visa Inc - Actions A	196 344	USD	30 273 935	42 946 323	3,49
			30 273 935	42 946 323	3,49
Pharmacie et cosmétiques					
Becton Dickinson and Co	91 785	USD	21 087 490	22 966 443	1,87
Eli Lilly & Co	240 790	USD	28 799 189	40 654 983	3,31
Johnson & Johnson	207 434	USD	28 787 883	32 645 963	2,65
			78 674 562	96 267 389	7,83

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

**Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)**

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Commerce de détail					
Walmart Inc	220 017	USD	23 608 154	31 715 451	2,58
			23 608 154	31 715 451	2,58
Total pour les États-Unis d'Amérique			255 236 243	349 217 365	28,40
Actions			810 882 934	1 089 360 536	88,58
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
Îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	258 674	USD	21 192 701	25 769 104	2,10
			21 192 701	25 769 104	2,10
Total pour les Îles Caïmans			21 192 701	25 769 104	2,10
Taïwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	497 159	USD	27 737 655	54 210 217	4,41
			27 737 655	54 210 217	4,41
Total pour les Îles Caïmans			27 737 655	54 210 217	4,41
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			48 930 356	79 979 321	6,51
			859 813 290	1 169 339 857	95,09

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

**Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)**

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Autres valeurs mobilières Fonds de placement					
Irlande					
Fonds de placement					
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth America	USD 6 209 635		11 848 136	0,96	USD
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth EAFE	USD 820 830		1 808 449	0,15	USD
			7 030 465	13 656 585	1,11
Total pour l'Irlande			7 030 465	13 656 585	1,11
Fonds de placement					
Autres valeurs mobilières			7 030 465	13 656 585	1,11
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Liquidités et autres actifs nets			866 843 755	1 182 996 442	96,20
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables					
			1 229 766 980	100,00	
Total de l'actif					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					92,91
Autres valeurs mobilières					1,09

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World Plus¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle Actions					
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
NetEase Inc	19 400	HKD	361 473	369 292	3,76
Tencent Holdings Ltd	4 000	HKD	301 401	290 952	2,97
			662 874	660 244	6,73
Autres services					
Alibaba Group Holding Ltd	9 856	HKD	339 631	295 660	3,02
			339 631	295 660	3,02
Total pour l'Irlande				1 002 505	955 904
					9,75
China					
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	71 900	CNY	420 907	487 814	4,98
			420 907	487 814	4,98
Assurance					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H Actions H	24 500	HKD	291 175	300 173	3,06
			291 175	300 173	3,06
Total pour la Chine				712 082	787 987
					8,04
France					
Pharmacie et cosmétiques					
L'Oreal SA	806	EUR	299 063	306 505	3,13
			299 063	306 505	3,13
Textile					
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	192	EUR	114 489	120 022	1,22
			114 489	120 022	1,22
Total pour la France				413 552	426 527
					4,35

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World Plus¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Allemagne					
Logiciel Internet					
SAP SE	1 598	EUR	192 315	209 640	2,14
			192 315	209 640	2,14
Total pour l'Allemagne				192 315	209 640
Grande-Bretagne					
Alimentation et distilleries					
Unilever PLC	3 559	GBP	218 352	213 670	2,18
			218 352	213 670	2,18
Total pour la Grande-Bretagne				218 352	213 670
Hong Kong					
Assurance					
AIA Group Ltd	28 600	HKD	327 861	350 406	3,57
			327 861	350 406	3,57
Total pour Hong Kong				327 861	350 406
Irlande					
Pharmacie et cosmétiques					
Medtronic PLC	2 674	USD	306 653	313 232	3,20
			306 653	313 232	3,20
Total pour l'Irlande				306 653	313 232
Japon					
Industrie chimique					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1 700	JPY	277 224	297 041	3,03
			277 224	297 041	3,03
Semi-conducteurs					
Hoya Corp	2 700	JPY	366 595	373 181	3,81
Keyence Corp	300	JPY	154 481	168 531	1,72
			521 076	541 712	5,53

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World Plus¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Mécanique et machines-outils					
Daikin Industries Ltd	1 000	JPY	227 784	221 996	2,26
			227 784	221 996	2,26
Diffusion d'actualités					
Hikari Tsushin Inc	1 400	JPY	343 489	327 880	3,34
			343 489	327 880	3,34
Commerce de détail					
Fast Retailing Co Ltd	200	JPY	161 829	179 127	1,83
			161 829	179 127	1,83
Total pour le Japon				1 531 402	1 567 756
					15,99
Jersey					
Sociétés holdings et financières					
Experian PLC	8 095	GBP	281 190	307 288	3,13
			281 190	307 288	3,13
Total pour Jersey				281 190	307 288
					3,13
Espagne					
Logiciel Internet					
Amadeus IT Group SA - Actions A	3 421	EUR	247 151	249 304	2,54
			247 151	249 304	2,54
Total pour l'Espagne				247 151	249 304
					2,54
Suisse					
Pharmacie et cosmétiques					
Roche Holding AG	1 132	CHF	379 803	395 710	4,04
			379 803	395 710	4,04
Total pour la Suisse				379 803	395 710
					4,04
États-Unis d'Amérique					
Industrie chimique					
Ecolab Inc	782	USD	175 611	169 194	1,73
			175 611	169 194	1,73

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World Plus¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Biens de consommation					
Church & Dwight Co Inc	1 328	USD	114 693	115 841	1,18
			114 693	115 841	1,18
Logiciel Internet					
Alphabet Inc – Actions A	193	USD	344 347	338 260	3,45
Intuit Inc	946	USD	337 038	359 338	3,67
Microsoft Corp	2 081	USD	448 669	462 856	4,72
			1 130 054	1 160 454	11,84
Autres services					
Visa Inc - Actions A	1 684	USD	355 453	368 341	3,76
			355 453	368 341	3,76
Pharmacie et cosmétiques					
Becton Dickinson and Co	675	USD	154 594	168 898	1,72
Eli Lilly & Co	2 028	USD	302 852	342 408	3,49
Johnson & Johnson	1 713	USD	247 959	269 592	2,75
			705 405	780 898	7,96
Total pour les États-Unis d'Amérique			2 481 216	2 594 728	26,47
Actions					
			8 094 082	8 372 152	85,40
Certificats de dépôts américains îles					
Caïmans					
Autres services					
Alibaba Group Holding Ltd	98	USD	27 016	22 807	0,23
			27 016	22 807	0,23
Total pour les îles Caïmans			27 016	22 807	0,23
Certificats de dépôts américains					
			27 016	22 807	0,23

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World Plus¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
Îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	2 324	USD	244 724	231 517	2,36
			244 724	231 517	2,36
Total pour les Îles Caïmans				244 724	231 517
					2,36
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4 177	USD	414 150	455 460	4,65
			414 150	455 460	4,65
Total pour Taiwan				414 150	455 460
					4,65
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
			658 874	686 977	7,01
			8 779 972	9 081 936	92,64
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Autres valeurs mobilières					
Warrants					
Inde					
Banques et établissements financiers					
Housing Development Finance Corp Ltd 30/06/2025	11 552	USD	351 211	403 149	4,11
			351 211	403 149	4,11
Total pour l'Inde				351 211	403 149
					4,11
Total - Warrants					
			351 211	403 149	4,11
Autres valeurs mobilières					
			9 131 183	9 485 085	96,75
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Liquidités et autres actifs nets				318 607	3,25
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				9 803 692	100,00

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World Plus¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	% of
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle	92,50
Autres valeurs mobilières	4,11

¹ Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020

Comgest Growth Global Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
	Devise			

Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle Actions

Îles Caïmans

Logiciel Internet

NetEase Inc	157 720	HKD	2 487 977	2 453 767	2,92
Tencent Holdings Ltd	39 070	HKD	1 778 689	2 322 645	2,76
			4 266 666	4 776 412	5,68

Autres services

Alibaba Group Holding Ltd	104 268	HKD	2 660 254	2 556 354	3,04
			2 660 254	2 556 354	3,04

Total pour les îles Caïmans

6 926 920 **7 332 766** **8,72**

China

Autres entreprises

Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	675 341	CNY	2 553 530	3 744 783	4,45
			2 553 530	3 744 783	4,45

Assurance

Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H Actions H	263 917	HKD	2 533 242	2 642 720	3,14
			2 533 242	2 642 720	3,14

Tabac et alcool

Kweichow Moutai Co Ltd - Actions A	3 869	CNY	492 763	966 070	1,15
			492 763	966 070	1,15

Total pour la Chine

5 579 535 **7 353 573** **8,74**

France

Pharmacie et cosmétiques

L'Oreal SA	8 637	EUR	1 916 561	2 684 380	3,19
			1 916 561	2 684 380	3,19

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Global Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Textile					
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	1 955	EUR	653 358	998 809	1,19
			653 358	998 809	1,19
Total pour la France			2 569 919	3 683 189	4,38
Allemagne					
Technologie aérospatiale					
MTU Aero Engines AG	5 530	EUR	949 965	1 180 102	1,40
			949 965	1 180 102	1,40
Logiciel Internet					
SAP SE	16 112	EUR	1 722 282	1 727 529	2,06
			1 722 282	1 727 529	2,06
Total pour l'Allemagne			2 672 247	2 907 631	3,46
Grande-Bretagne					
Alimentation et distilleries					
Unilever PLC	34 679	GBP	1 736 127	1 701 609	2,02
			1 736 127	1 701 609	2,02
Total pour la Grande-Bretagne			1 736 127	1 701 609	2,02
Hong Kong					
Assurance					
AIA Group Ltd	257 373	HKD	2 261 255	2 577 192	3,06
			2 261 255	2 577 192	3,06
Total pour Hong Kong			2 261 255	2 577 192	3,06
Inde					
Banques et établissements financiers					
Housing Development Finance Corp Ltd	113 633	INR	2 396 790	3 252 147	3,87
			2 396 790	3 252 147	3,87
Total pour l'Inde			2 396 790	3 252 147	3,87

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Global Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Irlande					
Pharmacie et cosmétiques					
Medtronic PLC	28 205	USD	2 343 956	2 700 285	3,21
			2 343 956	2 700 285	3,21
Total pour l'Irlande			2 343 956	2 700 285	3,21
Japon					
Industrie chimique					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	18 000	JPY	1 606 415	2 570 504	3,06
			1 606 415	2 570 504	3,06
Semi-conducteurs					
Hoya Corp	29 600	JPY	2 026 900	3 343 682	3,97
Keyence Corp	2 800	JPY	808 316	1 285 569	1,53
			2 835 216	4 629 251	5,50
Mécanique et machines-outils					
Daikin Industries Ltd	8 900	JPY	1 172 558	1 614 782	1,92
			1 172 558	1 614 782	1,92
Diffusion d'actualités					
Hikari Tsushin Inc	12 800	JPY	2 171 511	2 450 053	2,91
			2 171 511	2 450 053	2,91
Commerce de détail					
Fast Retailing Co Ltd	2 700	JPY	1 202 083	1 976 396	2,35
			1 202 083	1 976 396	2,35
Total pour le Japon			8 987 783	13 240 986	15,74
Pays-Bas					
Tabac et alcool					
Heineken NV	9 699	EUR	860 569	884 743	1,05
			860 569	884 743	1,05
Total pour les Pays-Bas			860 569	884 743	1,05

Comgest Growth Global Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Espagne					
Logiciel Internet					
Amadeus IT Group SA - Actions A	34 967	EUR	1 978 070	2 082 635	2,48
			1 978 070	2 082 635	2,48
Total pour l'Espagne			1 978 070	2 082 635	2,48
Suisse					
Pharmacie et cosmétiques					
Roche Holding AG	10 958	CHF	3 044 575	3 130 693	3,72
			3 044 575	3 130 693	3,72
Total pour la Suisse			3 044 575	3 130 693	3,72
États-Unis d'Amérique					
Industrie chimique					
Ecolab Inc	7 960	USD	1 129 823	1 407 565	1,67
			1 129 823	1 407 565	1,67
Biens de consommation					
Church & Dwight Co Inc	11 724	USD	655 045	835 834	0,99
			655 045	835 834	0,99
Logiciel Internet					
Alphabet Inc - Actions A	1 726	USD	2 030 732	2 472 360	2,94
Facebook Inc - Actions A	9 426	USD	1 797 707	2 104 374	2,50
Intuit Inc	5 805	USD	1 189 047	1 802 157	2,15
Microsoft Corp	20 129	USD	2 373 035	3 659 100	4,35
			7 390 521	10 037 991	11,94
Autres services					
Visa Inc - Actions A	16 730	USD	2 355 390	2 990 767	3,56
			2 355 390	2 990 767	3,56
Pharmacie et cosmétiques					
Becton Dickinson and Co	7 606	USD	1 605 736	1 555 452	1,85
Eli Lilly & Co	20 862	USD	2 151 470	2 878 787	3,42
Johnson & Johnson	17 584	USD	2 137 361	2 261 755	2,69
			5 894 567	6 695 994	7,96

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Global Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Commerce de détail					
Walmart Inc	18 232	USD	1 744 386	2 147 965	2,56
			1 744 386	2 147 965	2,56
Total pour les États-Unis d'Amérique			19 169 732	24 116 116	28,68
Actions			60 527 478	74 963 565	89,13
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
Îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	22 211	USD	1 617 725	1 808 393	2,15
			1 617 725	1 808 393	2,15
Total pour les Îles Caïmans			1 617 725	1 808 393	2,15
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	42 629	USD	2 075 388	3 799 000	4,52
			2 075 388	3 799 000	4,52
Total pour Taiwan			2 075 388	3 799 000	4,52
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
			3 693 113	5 607 393	6,67
			64 220 591	80 570 958	95,80
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
			64 220 591	80 570 958	95,80
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)				(375 742)	(0,45)
Liquidités et autres actifs nets				3 907 655	4,65
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				84 102 871	100,00
Total de l'actif					%
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					91,28
Instruments dérivés					0,20

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth EAFFE¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
NetEase Inc	39 790	HKD	568 675	757 429	3,76
Tencent Holdings Ltd	9 324	HKD	456 027	678 209	3,36
			1 024 702	1 435 638	7,12
Autres services					
Alibaba Group Holding Ltd	19 800	HKD	571 891	593 960	2,94
			571 891	593 960	2,94
Total pour les Îles Caïmans			1 596 593	2 029 598	10,06
China					
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	154 016	CNY	607 008	1 044 940	5,18
			607 008	1 044 940	5,18
Assurance					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H Actions H	54 390	HKD	534 980	666 384	3,30
			534 980	666 384	3,30
Tabac et alcool					
Kweichow Moutai Co Ltd - Actions A	1 055	CNY	116 751	322 317	1,60
			116 751	322 317	1,60
Total pour la Chine			1 258 739	2 033 641	10,08
Danemark					
Pharmacie et cosmétiques					
Novo Nordisk A/S - B Shares	8 992	DKK	577 700	630 630	3,13
			577 700	630 630	3,13
Total pour le Danemark			577 700	630 630	3,13

¹À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFFE.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth EAFFE¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
France					
Pharmacie et cosmétiques					
EssilorLuxottica SA	3 490	EUR	495 674	544 663	2,70
L'Oreal SA	1 910	EUR	409 237	726 333	3,60
			904 911	1 270 996	6,30
Textile					
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	589	EUR	253 261	368 191	1,83
			253 261	368 191	1,83
Tabac et alcool					
Pernod Ricard SA	3 138	EUR	554 373	602 033	2,98
			554 373	602 033	2,98
Total pour la France			1 712 545	2 241 220	11,11
Allemagne					
Technologie aérospatiale					
MTU Aero Engines AG	1 543	EUR	334 764	402 886	2,00
			334 764	402 886	2,00
Logiciel Internet					
SAP SE	3 234	EUR	379 786	424 265	2,10
			379 786	424 265	2,10
Total pour l'Allemagne			714 550	827 151	4,10
Grande-Bretagne					
Alimentation et distilleries					
Unilever PLC	9 164	GBP	505 254	550 174	2,73
			505 254	550 174	2,73
Total pour la Grande-Bretagne			505 254	550 174	2,73
Hong Kong					
Assurance					
AIA Group Ltd	60 255	HKD	613 459	738 242	3,66
			613 459	738 242	3,66
Total pour Hong Kong			613 459	738 242	3,66

¹À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFFE.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth EAFFE¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Inde					
Banques et établissements financiers					
Housing Development Finance Corp Ltd	25 865	INR	611 431	905 732	4,49
			611 431	905 732	4,49
Total pour l'Inde			611 431	905 732	4,49
Japon					
Industrie chimique					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	4 200	JPY	441 083	733 866	3,64
			441 083	733 866	3,64
Semi-conducteurs					
Hoya Corp	7 200	JPY	563 225	995 148	4,93
Keyence Corp	800	JPY	258 945	449 416	2,23
			822 170	1 444 564	7,16
Équipements électroniques et électriques					
Hamamatsu Photonics KK	7 500	JPY	270 672	428 592	2,12
			270 672	428 592	2,12
Mécanique et machines-outils					
Daikin Industries Ltd	2 500	JPY	320 038	554 991	2,75
			320 038	554 991	2,75
Diffusion d'actualités					
Hikari Tsushin Inc	3 000	JPY	515 157	702 601	3,48
			515 157	702 601	3,48
Commerce de détail					
Fast Retailing Co Ltd	600	JPY	262 486	537 382	2,67
Pan Pacific International Holdings Corp	15 800	JPY	222 226	365 445	1,81
			484 712	902 827	4,48
Total pour le Japon			2 853 832	4 767 441	23,63

¹À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFFE.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth EAFFE¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Jersey					
Sociétés holdings et financières					
Experian PLC	16 436	GBP	446 652	623 914	3,09
			446 652	623 914	3,09
Total pour Jersey			446 652	623 914	3,09
Pays-Bas					
Tabac et alcool					
Heineken NV	3 915	EUR	408 562	436 962	2,17
			408 562	436 962	2,17
Total pour les Pays-Bas			408 562	436 962	2,17
Espagne					
Logiciel Internet					
Amadeus IT Group SA - Actions A	9 525	EUR	602 381	694 131	3,44
			602 381	694 131	3,44
Total pour l'Espagne			602 381	694 131	3,44
Suisse					
Pharmacie et cosmétiques					
Roche Holding AG	2 474	CHF	746 946	864 830	4,29
Straumann Holding AG	420	CHF	368 867	490 107	2,43
			1 115 813	1 354 937	6,72
Total pour la Suisse			1 115 813	1 354 937	6,72
Actions					
Certificats de dépôts américains			13 017 511	17 833 773	88,41
sponsorisés îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	5 768	USD	471 486	574 608	2,85
			471 486	574 608	2,85
Total pour les îles Caïmans			471 486	574 608	2,85

¹À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFFE.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth EAFE¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	10 495	USD	567 336	1 144 375	5,67
			567 336	1 144 375	5,67
Total pour Taiwan			567 336	1 144 375	5,67
Certificats de dépôts américains sponsorisés			1 038 822	1 718 983	8,52
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			14 056 333	19 552 756	96,93
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			14 056 333	19 552 756	96,93
Liquidités et autres actifs nets				618 654	3,07
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				20 171 410	100,00
Total de l'actif					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					96,74

¹À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Irlande					
Pharmacie et cosmétiques					
Medtronic PLC	106 900	USD	9 254 627	12 522 266	4,45
			9 254 627	12 522 266	4,45
Total pour l'Irlande					
			9 254 627	12 522 266	4,45
États-Unis d'Amérique					
Biotechnologie					
BioMarin Pharmaceutical Inc	65 000	USD	5 476 940	5 699 850	2,03
			5 476 940	5 699 850	2,03
Industrie chimique					
Ecolab Inc	5 750	USD	720 334	1 244 070	0,44
			720 334	1 244 070	0,44
Construction et matériaux de construction					
Trex Co Inc	19 000	USD	1 300 701	1 590 680	0,57
			1 300 701	1 590 680	0,57
Biens de consommation					
Church & Dwight Co Inc	13 600	USD	696 870	1 186 328	0,42
			696 870	1 186 328	0,42
Semi-conducteurs					
Analog Devices Inc	59 100	USD	6 547 444	8 730 843	3,11
			6 547 444	8 730 843	3,11
Arts graphiques et édition					
Comcast Corp - Actions A	261 500	USD	9 621 966	13 702 600	4,87
New York Times Co/The	35 000	USD	1 654 972	1 811 950	0,64
Omnicom Group Inc	78 800	USD	4 918 760	4 914 756	1,75
			16 195 698	20 429 306	7,26
Santé, éducation et services sociaux					
Service Corp International/US	29 000	USD	1 181 487	1 423 900	0,51
			1 181 487	1 423 900	0,51

Comgest Growth America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Sociétés holdings et financières					
Equifax Inc	15 000	USD	2 699 054	2 892 600	1,03
			2 699 054	2 892 600	1,03
Logiciel Internet					
Activision Blizzard Inc	130 700	USD	7 591 117	12 135 495	4,31
Alphabet Inc - Actions A	2 400	USD	2 984 847	4 206 336	1,49
Facebook Inc - Actions A	43 000	USD	8 900 167	11 745 880	4,18
Intuit Inc	40 000	USD	9 106 561	15 194 000	5,40
Microsoft Corp	102 000	USD	9 425 981	22 686 840	8,07
Oracle Corp	242 000	USD	12 119 934	15 654 980	5,57
Paychex Inc	58 200	USD	3 681 191	5 423 076	1,93
Tyler Technologies Inc	3 550	USD	724 232	1 549 646	0,55
Verisk Analytics Inc	21 937	USD	2 108 952	4 553 902	1,62
			56 642 982	93 150 155	33,12
Mécanique et machines-outils					
OTIS Worldwide Corp	88 800	USD	4 940 097	5 998 440	2,13
			4 940 097	5 998 440	2,13
Matériel de bureau et ordinateurs					
Apple Inc	138 000	USD	7 576 175	18 311 220	6,51
Avery Dennison Corp	69 000	USD	7 736 274	10 702 590	3,81
Cisco Systems Inc	220 100	USD	9 202 180	9 849 475	3,50
			24 514 629	38 863 285	13,82
Autres services					
Visa Inc - Actions A	48 400	USD	5 580 816	10 586 532	3,76
			5 580 816	10 586 532	3,76
Pharmacie et cosmétiques					
Becton Dickinson and Co	21 500	USD	4 341 435	5 379 730	1,91
Eli Lilly & Co	75 000	USD	8 359 217	12 663 000	4,50
Estee Lauder Cos Inc	24 500	USD	4 104 875	6 521 655	2,32
Johnson & Johnson	65 000	USD	7 968 464	10 229 700	3,64
			24 773 991	34 794 085	12,37
Services publics					
CMS Energy Corp	156 000	USD	8 674 095	9 517 560	3,38
			8 674 095	9 517 560	3,38

Comgest Growth America**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Commerce de détail					
Amazon.com Inc	4 720	USD	7 883 001	15 372 710	5,47
Costco Wholesale Corp	6 700	USD	1 184 943	2 524 426	0,90
Ulta Beauty Inc	19 100	USD	4 383 495	5 484 756	1,95
Walmart Inc	48 000	USD	4 578 612	6 919 200	2,46
			18 030 051	30 301 092	10,78
Total pour les États-Unis d'Amérique			177 975 189	266 408 726	94,73
Actions					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			187 229 816	278 930 992	99,18
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			187 229 816	278 930 992	99,18
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)				19 115	0,01
Liquidités et autres actifs nets				2 283 067	0,81
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				281 233 174	100,00
Total de l'actif					%
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					98,95
Instruments dérivés					0,01

Comgest Growth Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en JPY)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition JPY	Juste valeur JPY	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Japon					
Industrie automobile					
Shimano Inc	388 400	JPY	8 516 660 589	9 354 614 000	1,82
Suzuki Motor Corp	3 206 200	JPY	14 561 157 121	15 332 048 400	2,97
			<u>23 077 817 710</u>	<u>24 686 662 400</u>	<u>4,79</u>
Industrie chimique					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	732 800	JPY	7 511 179 050	13 219 712 000	2,57
			<u>7 511 179 050</u>	<u>13 219 712 000</u>	<u>2,57</u>
Construction et matériaux de construction					
MonotaRO Co Ltd	1 885 500	JPY	4 439 433 100	9 898 875 000	1,92
			<u>4 439 433 100</u>	<u>9 898 875 000</u>	<u>1,92</u>
Biens de consommation					
Pigeon Corp	2 827 200	JPY	12 197 988 977	12 029 736 000	2,33
Yamaha Corp	1 872 700	JPY	10 249 515 924	11 367 289 000	2,21
			<u>22 447 504 901</u>	<u>23 397 025 000</u>	<u>4,54</u>
Semi-conducteurs					
Disco Corp	228 000	JPY	4 697 406 239	7 923 000 000	1,54
Hoya Corp	512 600	JPY	4 347 035 414	7 314 802 000	1,42
Keyence Corp	231 160	JPY	6 889 726 763	13 407 280 000	2,60
Murata Manufacturing Co Ltd	1 418 800	JPY	8 029 277 523	13 223 216 000	2,56
Nidec Corp	1 218 000	JPY	8 772 391 168	15 809 640 000	3,07
			<u>32 735 837 107</u>	<u>57 677 938 000</u>	<u>11,19</u>
Équipements électroniques et électriques					
FANUC Corp	706 000	JPY	15 525 391 683	17 904 160 000	3,47
Hamamatsu Photonics KK	1 835 000	JPY	7 693 873 741	10 826 500 000	2,10
			<u>23 219 265 424</u>	<u>28 730 660 000</u>	<u>5,57</u>
Arts graphiques et édition					
Recruit Holdings Co Ltd	3 450 000	JPY	12 210 153 332	14 907 450 000	2,89
			<u>12 210 153 332</u>	<u>14 907 450 000</u>	<u>2,89</u>

Comgest Growth Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en JPY)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition JPY	Juste valeur JPY	% Actif net
Sociétés holdings et financières					
ORIX Corp	3 195 400	JPY	5 059 909 755	5 063 111 300	0,98
			5 059 909 755	5 063 111 300	0,98
Assurance					
Dai-ichi Life Holdings Inc	7 254 000	JPY	12 742 029 619	11 258 208 000	2,18
			12 742 029 619	11 258 208 000	2,18
Logiciel Internet					
CyberAgent Inc	1 859 900	JPY	9 662 662 620	13 223 889 000	2,57
GMO Payment Gateway Inc	597 400	JPY	3 608 169 173	8 268 016 000	1,60
M3 Inc	1 995 100	JPY	4 537 797 128	19 438 259 300	3,77
Obic Co Ltd	389 700	JPY	4 085 503 077	8 078 481 000	1,57
SoftBank Group Corp	2 093 300	JPY	10 883 585 824	16 867 811 400	3,27
			32 777 717 822	65 876 456 700	12,78
Loisirs					
Oriental Land Co Ltd	646 300	JPY	9 258 885 184	11 012 952 000	2,13
Sushiro Global Holdings Ltd	3 794 900	JPY	7 733 208 440	14 989 855 000	2,91
			16 992 093 624	26 002 807 000	5,04
Mécanique et machines-outils					
Daifuku Co Ltd	1 565 000	JPY	8 535 545 381	19 969 400 000	3,87
Daikin Industries Ltd	554 800	JPY	7 258 456 176	12 716 016 000	2,47
			15 794 001 557	32 685 416 000	6,34
Diffusion d'actualités					
Hikari Tsushin Inc	293 400	JPY	6 026 189 254	7 094 412 000	1,38
			6 026 189 254	7 094 412 000	1,38
Autres services					
Nihon M&A Center Inc	1 982 100	JPY	7 037 948 044	13 676 490 000	2,65
			7 037 948 044	13 676 490 000	2,65
Pharmacie et cosmétiques					
Asahi Intecc Co Ltd	2 861 100	JPY	6 658 152 679	10 772 041 500	2,09
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	2 271 800	JPY	9 697 160 771	12 501 715 400	2,42
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	1 132 800	JPY	10 480 966 806	14 284 608 000	2,77
Kose Corp	1 027 400	JPY	15 616 822 015	18 082 240 000	3,51
PeptiDream Inc	1 301 300	JPY	6 080 721 077	6 818 812 000	1,32
Sysmex Corp	1 620 400	JPY	12 231 235 920	20 092 960 000	3,90
			60 765 059 268	82 552 376 900	16,01

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en JPY)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition JPY	Juste valeur JPY	% Actif net
Commerce de détail					
Fast Retailing Co Ltd	175 400	JPY	8 703 926 505	16 219 238 000	3,14
Kobe Bussan Co Ltd	4 599 600	JPY	11 550 949 645	14 626 728 000	2,84
Nitori Holdings Co Ltd	494 400	JPY	7 951 128 724	10 688 928 000	2,07
Pan Pacific International Holdings Corp	5 026 000	JPY	8 059 879 523	12 002 088 000	2,33
Workman Co Ltd	1 051 700	JPY	8 097 906 823	9 254 960 000	1,80
			44 363 791 220	62 791 942 000	12,18
Transports					
Japan Airport Terminal Co Ltd	2 176 000	JPY	10 796 029 184	13 600 000 000	2,64
			10 796 029 184	13 600 000 000	2,64
Total pour le Japon			337 995 959 971 493 119 542 300	95,65	
Actions					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			337 995 959 971 4 93 119 542 300	95,65	
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			337 995 959 971 4 93 119 542 300	95,65	
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)			332 912 204	0,06	
Liquidités et autres actifs nets			22 106 929 068	4,29	
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables			515 559 383 572	100,00	
Total de l'actif					%
Valeurs détenteurs d'actions admises à la cote d'une bourse officielle					95,29
Instruments dérivés					0,07

Comgest Growth Japan Compounders

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en JPY)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition JPY	Juste valeur JPY	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Japon					
Industrie automobile					
Shimano Inc	200	JPY	4 246 546	4 817 000	0,94
Suzuki Motor Corp	1 300	JPY	6 009 502	6 216 600	1,22
			10 256 048	11 033 600	2,16
Industrie chimique					
Asahi Kasei Corp	6 900	JPY	4 505 441	7 276 050	1,42
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	700	JPY	8 265 979	12 628 000	2,47
			12 771 420	19 904 050	3,89
Biens de consommation					
Unicharm Corp	1 700	JPY	6 276 782	8 316 400	1,63
			6 276 782	8 316 400	1,63
Semi-conducteurs					
Advantest Corp	1 200	JPY	4 491 347	9 276 000	1,81
Anritsu Corp	2 500	JPY	4 523 156	5 760 000	1,13
Hoya Corp	800	JPY	8 198 459	11 416 000	2,23
Ibiden Co Ltd	1 400	JPY	4 202 520	6 741 000	1,32
Keyence Corp	200	JPY	7 707 311	11 600 000	2,27
Lasertec Corp	700	JPY	5 519 309	8 477 000	1,66
Murata Manufacturing Co Ltd	1 200	JPY	5 750 124	11 184 000	2,19
Nidec Corp	1 200	JPY	8 985 123	15 576 000	3,05
Nintendo Co Ltd	200	JPY	8 629 587	13 166 000	2,57
Rohm Co Ltd	900	JPY	7 777 333	8 991 000	1,76
Sony Corp	800	JPY	6 044 240	8 228 000	1,61
TDK Corp	600	JPY	4 391 008	9 324 000	1,82
Tokyo Electron Ltd	200	JPY	3 801 032	7 680 000	1,50
Yaskawa Electric Corp	2 300	JPY	7 614 206	11 799 000	2,31
			87 634 755	139 218 000	27,23
Équipements électroniques et électriques					
FANUC Corp	300	JPY	4 213 264	7 608 000	1,49
Makita Corp	1 300	JPY	7 061 117	6 721 000	1,31
			11 274 381	14 329 000	2,80

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Japan Compounders

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en JPY)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition JPY	Juste valeur JPY	% Actif net
Arts graphiques et édition					
Recruit Holdings Co Ltd	2 000	JPY	8 180 999	8 642 000	1,69
			8 180 999	8 642 000	1,69
Sociétés holdings et financières					
Daiichi Sankyo Co Ltd	2 100	JPY	4 132 439	7 423 500	1,45
FUJIFILM Holdings Corp	1 100	JPY	5 039 111	5 981 800	1,17
Kikkoman Corp	1 300	JPY	5 109 532	9 321 000	1,82
ORIX Corp	3 500	JPY	6 318 394	5 545 750	1,09
			20 599 476	28 272 050	5,53
Assurance					
Dai-ichi Life Holdings Inc	3 500	JPY	6 333 849	5 432 000	1,06
			6 333 849	5 432 000	1,06
Logiciel Internet					
BASE Inc	600	JPY	7 246 345	5 856 000	1,15
CyberAgent Inc	1 700	JPY	6 411 923	12 087 000	2,37
M3 Inc	2 500	JPY	7 018 104	24 357 500	4,76
Nexon Co Ltd	3 900	JPY	6 195 678	12 402 000	2,43
SoftBank Group Corp	1 600	JPY	8 024 686	12 892 800	2,52
Z Holdings Corp	14 200	JPY	6 426 327	8 866 480	1,73
			41 323 063	76 461 780	14,96
Loisirs					
Oriental Land Co Ltd	400	JPY	5 943 783	6 816 000	1,33
Sushiro Global Holdings Ltd	2 800	JPY	4 301 963	11 060 000	2,17
			10 245 746	17 876 000	3,50
Mécanique et machines-outils					
Daifuku Co Ltd	1 300	JPY	8 792 289	16 588 000	3,25
Daikin Industries Ltd	500	JPY	7 536 259	11 460 000	2,24
SMC Corp	200	JPY	8 178 695	12 590 000	2,46
			24 507 243	40 638 000	7,95
Diffusion d' actualités					
KDDI Corp	2 000	JPY	6 493 947	6 132 000	1,20
			6 493 947	6 132 000	1,20
Autres services					
Secom Co Ltd	900	JPY	8 751 124	8 565 300	1,67
			8 751 124	8 565 300	1,67

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Japan Compounders

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en JPY)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition JPY	Juste valeur JPY	% Actif net
Pharmacie et cosmétiques					
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	1 800	JPY	7 183 646	9 905 400	1,94
Fanci Corp	2 600	JPY	6 451 786	10 699 000	2,09
Kao Corp	800	JPY	6 377 233	6 376 000	1,25
Kose Corp	500	JPY	7 906 804	8 800 000	1,72
Otsuka Holdings Co Ltd	1 300	JPY	6 367 409	5 743 400	1,12
Sysmex Corp	1 100	JPY	8 123 436	13 640 000	2,67
Terumo Corp	2 000	JPY	7 670 100	8 624 000	1,69
			50 080 414	63 787 800	12,48
Commerce de détail					
Fast Retailing Co Ltd	200	JPY	13 057 916	18 494 000	3,62
Kobe Bussan Co Ltd	3 000	JPY	6 064 661	9 540 000	1,87
Nitori Holdings Co Ltd	400	JPY	6 844 052	8 648 000	1,69
Pan Pacific International Holdings Corp	3 900	JPY	7 087 525	9 313 200	1,82
Rakuten Inc	6 100	JPY	4 339 990	6 063 400	1,18
			37 394 144	52 058 600	10,18
Total pour le Japon			342 123 391	500 666 580	97,93
Actions			342 123 391	500 666 580	97,93
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			342 123 391	500 666 580	97,93
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			342 123 391	500 666 580	97,93
Liquidités et autres actifs nets				10 569 463	2,07
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				511 236 043	100,00
<hr/>					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					97,81

%
Total de l'actif

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Bermudes					
Mécanique et machines-outils					
China Resources Gas Group Ltd	22 864 000	HKD	114 631 576	121 634 879	2,34
			114 631 576	121 634 879	2,34
Total pour les Bermudes					
			114 631 576	121 634 879	2,34
Brésil					
Industrie automobile					
Localiza Rent a Car SA	4 137 437	BRL	20 363 487	54 921 960	1,06
			20 363 487	54 921 960	1,06
Sociétés holdings et financières					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	8 767 022	BRL	71 509 200	104 612 609	2,01
			71 509 200	104 612 609	2,01
Assurance					
BB Seguridade Participacoes SA	21 782 792	BRL	173 811 692	124 258 344	2,39
			173 811 692	124 258 344	2,39
Transports					
CCR SA	32 315 567	BRL	143 192 823	83 803 034	1,61
			143 192 823	83 803 034	1,61
Total pour le Brésil					
			408 877 202	367 595 947	7,07
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
NetEase Inc	12 017 325	HKD	72 321 905	228 757 914	4,40
Tencent Holdings Ltd	704 700	HKD	27 218 721	51 258 435	0,98
			99 540 626	280 016 349	5,38
Autres services					
Alibaba Group Holding Ltd	6 833 088	HKD	167 419 507	204 978 679	3,94
			167 419 507	204 978 679	3,94

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Pharmacie et cosmétiques					
Hengan International Group Co Ltd	17 918 500	HKD	143 678 262 143 678 262	126 869 130 126 869 130	2,44 2,44
Total pour les îles Caïmans			410 638 395	611 864 158	11,76
China					
Industrie automobile					
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	43 495 297	CNY	158 140 180 158 140 180	162 547 162 162 547 162	3,13 3,13
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	15 242 168	CNY	44 795 721 44 795 721	103 412 268 103 412 268	1,99 1,99
Équipements électroniques et électriques					
Midea Group Co Ltd - Actions A	8 508 969	CNY	72 089 037 72 089 037	128 080 919 128 080 919	2,46 2,46
Assurance					
China Life Insurance Co Ltd - Actions H	29 820 000	HKD	93 467 853	65 763 620	1,26
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	27 324 000	HKD	174 807 854 268 275 707	334 772 555 400 536 175	6,44 7,70
Pharmacie et cosmétiques					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd - Actions H	21 828 000	HKD	43 081 883 43 081 883	49 320 788 49 320 788	0,95 0,95
Total pour la Chine			586 382 528	843 897 312	16,23
Hong Kong					
Assurance					
AIA Group Ltd	14 555 600	HKD	103 811 735 103 811 735	178 334 629 178 334 629	3,43 3,43
Total pour Hong Kong			103 811 735	178 334 629	3,43

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Inde					
Banques et établissements financiers					
Housing Development Finance Corp Ltd	7 574 657	INR	168 730 534	265 246 945	5,10
			168 730 534	265 246 945	5,10
Industrie chimique					
Lupin Ltd	3 628 151	INR	54 408 073	48 505 364	0,93
			54 408 073	48 505 364	0,93
Services publics					
Power Grid Corp of India Ltd	51 624 357	INR	104 015 024	134 134 901	2,58
			104 015 024	134 134 901	2,58
Total pour l'Inde			327 153 631	447 887 210	8,61
Indonésie					
Diffusion d'actualités					
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	412 940 600	IDR	121 283 635	97 277 532	1,87
			121 283 635	97 277 532	1,87
Total pour l'Indonésie			121 283 635	97 277 532	1,87
Japon					
Industrie automobile					
Suzuki Motor Corp	2 712 500	JPY	110 890 212	125 634 910	2,42
			110 890 212	125 634 910	2,42
Total pour le Japon			110 890 212	125 634 910	2,42
Mexique					
Services publics					
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	23 685 238	MXN	89 011 428	92 777 336	1,78
			89 011 428	92 777 336	1,78
Total pour le Mexique			89 011 428	92 777 336	1,78

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Afrique du Sud					
Arts graphiques et édition					
Naspers Ltd	1 164 339	ZAR	167 297 083	239 334 921	4,60
			167 297 083	239 334 921	4,60
Sociétés holdings et financières					
Discovery Ltd	14 517 296	ZAR	114 901 204	151 747 113	2,92
			114 901 204	151 747 113	2,92
Assurance					
Sanlam Ltd	46 016 253	ZAR	208 952 672	184 048 504	3,54
			208 952 672	184 048 504	3,54
Total pour l'Afrique du Sud			491 150 959	575 130 538	11,06
Corée du Sud					
Semi-conducteurs					
Samsung Electronics Co Ltd	5 115 528	KRW	217 451 044	381 623 504	7,34
			217 451 044	381 623 504	7,34
Logiciel Internet					
NCSoft Corp	247 369	KRW	109 320 867	212 106 797	4,08
			109 320 867	212 106 797	4,08
Pharmacie et cosmétiques					
LG Household & Health Care Ltd	77 022	KRW	82 736 740	114 918 364	2,21
			82 736 740	114 918 364	2,21
Total pour la Corée du Sud			409 508 651	708 648 665	13,63
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	13 920 939	TWD	66 021 599	262 586 496	5,05
			66 021 599	262 586 496	5,05
Total pour Taiwan			66 021 599	262 586 496	5,05

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
Cognizant Technology Solutions Corp	2 166 112	USD	144 203 650	177 512 878	3,41
			144 203 650	177 512 878	3,41
Total pour les États-Unis d'Amérique					
			144 203 650	177 512 878	3,41
Actions					
			3 383 565 201	4 610 782 490	88,66
Certificats de dépôts américains					
Mexique					
Tabac et alcool					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	1 299 627	USD	120 189 602	98 472 738	1,89
			120 189 602	98 472 738	1,89
Total pour le Mexique					
			120 189 602	98 472 738	1,89
Certificats de dépôts américains					
			120 189 602	98 472 738	1,89
Certificats de dépôts internationaux					
Îles vierges (Royaume-Uni)					
Logiciel Internet					
Mail.Ru Group Ltd	543 455	USD	15 312 433	14 266 889	0,28
			15 312 433	14 266 889	0,28
Total pour les îles vierges (Royaume-Uni)					
			15 312 433	14 266 889	0,28
Certificats de dépôts internationaux					
			15 312 433	14 266 889	0,28

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Certificats de dépôts américains					
sponsorisés Îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	1 527 147	USD	121 851 212	152 134 384	2,93
			121 851 212	152 134 384	2,93
Total pour les Îles Caïmans			121 851 212	152 134 384	2,93
Certificats de dépôts américains					
sponsorisés					
			121 851 212	152 134 384	2,93
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			3 640 918 448	4 875 656 501	93,76
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché					
réglementé Actions					
Fédération de Russie					
Sociétés holdings et financières					
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	50 516 628	RUB	97 026 455	108 983 886	2,09
			97 026 455	108 983 886	2,09
Total pour la Fédération de Russie			97 026 455	108 983 886	2,09
Actions					
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			97 026 455	108 983 886	2,09

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif
Autres valeurs mobilières					
Fonds de placement					
Irlande					
Fonds de placement					
Catégorie d'actions EUR SI de	823 875	EUR	52 235 872	91 823 480	1,77
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest	523 614	EUR	9 214 843	7 809 745	0,15
Catégorie d'actions USD de capitalisation Comgest Growth Latin America catégorie de capitalisation	540 826	USD	14 844 141	27 668 658	0,53
	703 610	USD	6 339 528	6 135 481	0,12
			82 634 384	133 437 364	2,57
Total pour l'Irlande			82 634 384	133 437 364	2,57
Fonds de placement			82 634 384	133 437 364	2,57
Autres valeurs mobilières					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			3 820 579 287	5 118 077 751	98,42
Liquidités et autres actifs nets				82 247 431	1,58
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				5 200 325 182	100,00
% Total de l'actif					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					93,02
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					2,08
Autres valeurs mobilières					2,55

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle Actions				
Brésil				
Industrie automobile				
Localiza Rent a Car SA	4 700	BRL 27 671	62 390	2,28
		BRL 27 671	62 390	2,28
Santé, éducation et services sociaux				
Cogna Educacao	24 900	BRL 64 153	22 195	0,81
		BRL 64 153	22 195	0,81
Sociétés holdings et financières				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	4 700	BRL 38 647	56 083	2,05
		BRL 38 647	56 083	2,05
Assurance				
BB Seguridade Participacoes SA	13 600	BRL 90 595	77 580	2,84
Odontoprev SA	32 467	BRL 85 257	90 947	3,33
		BRL 175 852	168 527	6,17
Transports				
CCR SA	22 700	BRL 70 742	58 867	2,15
		BRL 70 742	58 867	2,15
Total pour le Brésil			377 065	368 062
				13,46
Inde				
Industrie chimique				
Lupin Ltd	5 056	INR 53 849	67 594	2,47
		INR 53 849	67 594	2,47
Pétrole				
Petronet LNG Ltd	14 162	INR 45 006	47 990	1,76
		INR 45 006	47 990	1,76

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Services publics				
Power Grid Corp of India Ltd	36 141	INR	99 202	93 905
			99 202	93 905
				3,43
Total pour l'Inde			198 057	209 489
				7,66
Indonésie				
Diffusion d'actualités				
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	246 500	IDR	64 697	58 069
			64 697	58 069
				2,12
Total pour l'Indonésie			64 697	58 069
				2,12
Japon				
Industrie automobile				
Suzuki Motor Corp	1 900	JPY	88 491	88 002
			88 491	88 002
				3,22
Total pour le Japon			88 491	88 002
				3,22
Mexique				
Services publics				
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	20 600	MXN	73 027	80 692
			73 027	80 692
				2,95
Total pour le Mexique			73 027	80 692
				2,95
Afrique du Sud				
Arts graphiques et édition				
Naspers Ltd	785	ZAR	120 216	161 360
			120 216	161 360
				5,90
Sociétés holdings et financières				
Discovery Ltd	7 728	ZAR	74 539	80 780
			74 539	80 780
				2,96
Assurance				
Sanlam Ltd	34 897	ZAR	161 667	139 575
			161 667	139 575
				5,11

Comgest Growth Emerging Markets ex China**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Diffusion d'actualités				
MTN Group	12 886	ZAR	70 611 52 803	1,93
			70 611 52 803	1,93
Total pour l'Afrique du Sud			427 033 434 518	15,90
Corée du Sud				
Semi-conducteurs				
Samsung Electronics Co Ltd	2 951	KRW	112 704 220 148	8,05
			112 704 220 148	8,05
Arts graphiques et édition				
Cheil Worldwide Inc	3 023	KRW	58 250 57 354	2,10
			58 250 57 354	2,10
Logiciel Internet				
NCSOFT Corp	157	KRW	81 250 134 620	4,93
			81 250 134 620	4,93
Pharmacie et cosmétiques				
LG Household & Health Care Ltd	72	KRW	75 119 107 425	3,93
			75 119 107 425	3,93
Total pour la Corée du Sud			327 323 519 547	19,01
Taiwan				
Semi-conducteurs				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	11 000	TWD	86 548 207 490	7,59
			86 548 207 490	7,59
Équipements électroniques et électriques				
Catcher Technology Co Ltd	8 000	TWD	57 663 58 652	2,15
			57 663 58 652	2,15
Total pour Taiwan			144 211 266 142	9,74

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
États-Unis d'Amérique				
Logiciel Internet				
Cognizant Technology Solutions Corp	1 209	USD	79 060 99 077	3,62
			79 060 99 077	3,62
			79 060 99 077	3,62
Total pour les États-Unis d'Amérique				
Actions				
			1 778 964 2 123 598	77,68
Certificats de dépôts américains				
Inde				
Banques et établissements financiers				
HDFC Bank Ltd	1 864	USD	93 725 134 693	4,93
			93 725 134 693	4,93
			93 725 134 693	4,93
Total pour l'Inde				
Mexique				
Tabac et alcool				
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	1 000	USD	86 171 75 770	2,77
			86 171 75 770	2,77
			86 171 75 770	2,77
Total pour le Mexique				
Certificats de dépôts américains				
			179 896 210 463	7,70
Certificats de dépôts américains				
sponsoriés Inde				
Logiciel Internet				
Infosys Ltd	4 942	USD	46 957 83 767	3,07
			46 957 83 767	3,07
			46 957 83 767	3,07
Total pour l'Inde				
Certificats de dépôts américains sponsorisés				
			46 957 83 767	3,07
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle				
			2 005 817 2 417 828	88,45

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets ex China

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché				
réglementé Actions				
Fédération de Russie				
Sociétés holdings et financières				
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	53 180	RUB	72 970 114 730	4,19
			72 970 114 730	4,19
Total pour la Fédération de Russie			72 970 114 730	4,19
Vietnam				
Biens de consommation				
Vietnam Dairy Products JSC	22 660	VND	84 325 106 809	3,91
			84 325 106 809	3,91
Total pour le Vietnam			84 325 106 809	3,91
Actions				
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			157 295 221 539	8,10
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			2 163 112 2 639 367	96,55
Liquidités et autres actifs nets			94 259	3,45
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables			2 733 626	100,00
Total de l'actif				%
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle				88,23
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé				8,08

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle				
Actions				
Mécanique et machines-outils				
China Resources Gas Group Ltd	22 000	HKD	100 045 95 655	2,25
			100 045 95 655	2,25
Total pour les Bermudes			100 045 95 655	2,25
Brésil				
Industrie automobile				
Localiza Rent a Car SA	4 466	BRL	20 402 48 452	1,14
			20 402 48 452	1,14
Sociétés holdings et financières				
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	8 779	BRL	54 462 85 616	2,02
			54 462 85 616	2,02
Assurance				
BB Seguridade Participacoes SA	22 266	BRL	119 693 103 808	2,44
			119 693 103 808	2,44
Transports				
CCR SA	33 814	BRL	60 825 71 668	1,69
			60 825 71 668	1,69
Total pour le Brésil			255 382 309 544	7,29
Îles Caïmans				
Logiciel Internet				
NetEase Inc	12 300	HKD	79 904 191 360	4,51
Tencent Holdings Ltd	700	HKD	24 563 41 614	0,98
			104 467 232 974	5,49
Autres services				
Alibaba Group Holding Ltd	6 836	HKD	150 581 167 599	3,95
			150 581 167 599	3,95

Comgest Growth Emerging Markets Flex**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Pharmacie et cosmétiques					
Hengan International Group Co Ltd	18 000	HKD	126 573	104 161	2,46
			126 573	104 161	2,46
Total pour les îles Caïmans			381 621	504 734	11,90
China					
Industrie automobile					
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	44 393	CNY	139 034	135 591	3,20
			139 034	135 591	3,20
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	15 371	CNY	42 880	85 232	2,01
			42 880	85 232	2,01
Équipements électroniques et électriques					
Midea Group Co Ltd - Actions A	8 673	CNY	66 306	106 698	2,51
			66 306	106 698	2,51
Assurance					
China Life Insurance Co Ltd - Actions H	30 000	HKD	77 141	54 072	1,27
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	27 500	HKD	179 226	275 370	6,49
			256 367	329 442	7,76
Pharmacie et cosmétiques					
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd - Actions H	20 000	HKD	34 320	36 934	0,87
			34 320	36 934	0,87
Total pour la Chine			538 907	693 897	16,35
Hong Kong					
Assurance					
AIA Group Ltd	14 600	HKD	98 376	146 196	3,45
			98 376	146 196	3,45
Total pour Hong Kong			98 376	146 196	3,45

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Inde					
Banques et établissements financiers					
Housing Development Finance Corp Ltd	7 565	INR	150 750	216 508	5,10
			150 750	216 508	5,10
Industrie chimique					
Lupin Ltd	3 651	INR	44 357	39 893	0,94
			44 357	39 893	0,94
Services publics					
Power Grid Corp of India Ltd	50 040	INR	98 611	106 263	2,51
			98 611	106 263	2,51
Total pour l'Inde			293 718	362 664	8,55
Indonésie					
Diffusion d'actualités					
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	420 700	IDR	102 551	80 998	1,91
			102 551	80 998	1,91
Total pour l'Indonésie			102 551	80 998	1,91
Japon					
Industrie automobile					
Suzuki Motor Corp	2 700	JPY	97 547	102 207	2,41
			97 547	102 207	2,41
Total pour le Japon			97 547	102 207	2,41
Mexique					
Services publics					
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	23 700	MXN	80 091	75 874	1,79
			80 091	75 874	1,79
Total pour le Mexique			80 091	75 874	1,79

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets Flex

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Afrique du Sud					
Arts graphiques et édition					
Naspers Ltd	1 166	ZAR	152 961	195 886	4,62
			152 961	195 886	4,62
Sociétés holdings et financières					
Discovery Ltd	14 947	ZAR	105 226	127 693	3,01
			105 226	127 693	3,01
Assurance					
Sanlam Ltd	46 518	ZAR	179 775	152 062	3,58
			179 775	152 062	3,58
Total pour l'Afrique du Sud			437 962	475 641	11,21
Corée du Sud					
Semi-conducteurs					
Samsung Electronics Co Ltd	5 150	KRW	186 734	314 001	7,40
			186 734	314 001	7,40
Logiciel Internet					
NCSoft Corp	247	KRW	88 871	173 095	4,08
			88 871	173 095	4,08
Pharmacie et cosmétiques					
LG Household & Health Care Ltd	79	KRW	73 491	96 334	2,27
			73 491	96 334	2,27
Total pour la Corée du Sud			349 096	583 430	13,75
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	14 306	TWD	75 798	220 547	5,20
			75 798	220 547	5,20
Total pour Taiwan			75 798	220 547	5,20

Comgest Growth Emerging Markets Flex**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
Cognizant Technology Solutions Corp	2 212	USD	128 821	148 154	3,49
			128 821	148 154	3,49
Total pour les États-Unis d'Amérique			128 821	148 154	3,49
Actions					
			2 939 915	3 799 541	89,55
Certificats de dépôts américains					
Mexique					
Tabac et alcool					
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	1 327	USD	104 251	82 176	1,94
			104 251	82 176	1,94
Total pour le Mexique			104 251	82 176	1,94
Certificats de dépôts américains					
			104 251	82 176	1,94
Certificats de dépôts internationaux îles vierges					
(Royaume-Uni)					
Logiciel Internet					
Mail.Ru Group Ltd	557	USD	11 609	11 951	0,28
			11 609	11 951	0,28
Total pour les îles vierges (Royaume-Uni)			11 609	11 951	0,28
Certificats de dépôts internationaux					
			11 609	11 951	0,28

Comgest Growth Emerging Markets Flex**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Certificats de dépôts américains				
sponsorisés îles Caïmans				
Industrie automobile				
Autohome Inc	1 560	USD	111 614 127 014	2,99
			111 614 127 014	2,99
Total pour les îles Caïmans			111 614 127 014	2,99
Certificats de dépôts américains sponsorisés				
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle				
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché				
réglementé Actions				
Fédération de Russie				
Sociétés holdings et financières				
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	51 600	RUB	80 467 90 982	2,14
			80 467 90 982	2,14
Total Fédération de Russie			80 467 90 982	2,14
Actions				
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé				
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat				
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)			(24 262)	(0,57)
Liquidités et autres actifs nets			155 831	3,67
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables			4 243 233	100,00
				%
				Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle				90,83
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé				2,06
Instruments dérivés				0,03

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets Plus¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle Actions					
Brésil					
Industrie automobile					
Localiza Rent a Car SA	394 693	BRL	3 615 448	5 239 310	1,63
			3 615 448	5 239 310	1,63
Sociétés holdings et financières					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	668 297	BRL	6 934 395	7 974 463	2,47
			6 934 395	7 974 463	2,47
Assurance					
BB Seguridade Participacoes SA	1 415 188	BRL	11 146 222	8 072 836	2,50
			11 146 222	8 072 836	2,50
Mécanique et machines-outils					
WEG SA	252 500	BRL	2 540 869	3 681 858	1,14
			2 540 869	3 681 858	1,14
Transports					
CCR SA	2 319 260	BRL	8 494 388	6 014 470	1,87
			8 494 388	6 014 470	1,87
Total pour le Brésil					
			32 731 322	30 982 937	9,61
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
NetEase Inc	752 345	HKD	10 293 571	14 321 396	4,44
Tencent Holdings Ltd	74 000	HKD	3 687 829	5 382 609	1,67
			13 981 400	19 704 005	6,11
Autres services					
Alibaba Group Holding Ltd	438 912	HKD	11 929 619	13 166 463	4,08
			11 929 619	13 166 463	4,08
Total pour les Îles Caïmans					
			25 911 019	32 870 468	10,19

¹Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets Plus¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur	Devise	Coût		% Actif net			
			d'acquisition USD	Juste valeur USD				
China								
Industrie automobile								
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	2 612 866	CNY	7 797 377	9 764 595	3,03			
			7 797 377	9 764 595	3,03			
Autres entreprises								
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	1 641 583	CNY	6 677 980	11 137 511	3,45			
			6 677 980	11 137 511	3,45			
Équipements électroniques et électriques								
Midea Group Co Ltd - Actions A	613 488	CNY	4 339 326	9 234 504	2,86			
			4 339 326	9 234 504	2,86			
Assurance								
China Life Insurance Co Ltd - Actions H	1 222 000	HKD	3 102 980	2 694 941	0,84			
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	1 661 500	HKD	19 769 582	20 356 632	6,31			
			22 872 562	23 051 573	7,15			
Total pour la Chine			41 687 245	53 188 183	16,49			
Grande-Bretagne								
Alimentation et distilleries								
Unilever PLC	32 178	EUR	1 837 891	1 951 443	0,61			
			1 837 891	1 951 443	0,61			
Total pour la Grande-Bretagne			1 837 891	1 951 443	0,61			
Hong Kong								
Assurance								
AIA Group Ltd	882 000	HKD	9 093 043	10 806 229	3,35			
			9 093 043	10 806 229	3,35			
Total pour Hong Kong			9 093 043	10 806 229	3,35			
Inde								
Banques et établissements financiers								
Housing Development Finance Corp Ltd	466 435	INR	11 647 190	16 333 473	5,07			
			11 647 190	16 333 473	5,07			

¹Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets Plus¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Industrie chimique					
Lupin Ltd	179 302	INR	2 320 683	2 397 119	0,74
			2 320 683	2 397 119	0,74
Sociétés holdings et financières					
Maruti Suzuki India Ltd	102 245	INR	9 985 442	10 704 277	3,32
			9 985 442	10 704 277	3,32
Services publics					
Power Grid Corp of India Ltd	3 277 657	INR	7 855 761	8 516 294	2,64
			7 855 761	8 516 294	2,64
Total pour l'Inde			31 809 076	37 951 163	11,77
Indonésie					
Diffusion d'actualités					
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	23 786 300	IDR	6 785 256	5 603 403	1,74
			6 785 256	5 603 403	1,74
Total pour l'Indonésie			6 785 256	5 603 403	1,74
Afrique du Sud					
Arts graphiques et édition					
Naspers Ltd	72 217	ZAR	13 035 279	14 844 517	4,61
			13 035 279	14 844 517	4,61
Sociétés holdings et financières					
Discovery Ltd	741 398	ZAR	6 017 851	7 749 722	2,40
			6 017 851	7 749 722	2,40
Assurance					
Sanlam Ltd	2 194 504	ZAR	10 640 530	8 777 228	2,72
			10 640 530	8 777 228	2,72
Total pour l'Afrique du Sud			29 693 660	31 371 467	9,73
Corée du Sud					
Semi-conducteurs					
Samsung Electronics Co Ltd	318 509	KRW	15 718 715	23 761 090	7,37
			15 718 715	23 761 090	7,37

¹Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets Plus¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition		Juste valeur USD	% Actif net
			USD	USD		
Logiciel Internet						
NAVER Corp	14 677	KRW	2 263 060	3 953 874	1,23	
NCSoft Corp	16 770	KRW	10 310 231	14 379 453	4,46	
			12 573 291	18 333 327	5,69	
Pharmacie et cosmétiques						
LG Household & Health Care Ltd	7 508	KRW	8 230 695	11 202 086	3,47	
			8 230 695	11 202 086	3,47	
Total pour la Corée du Sud			36 522 701	53 296 503	16,53	
Taïwan						
Semi-conducteurs						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1 104 000	TWD	19 027 581	20 824 421	6,46	
			19 027 581	20 824 421	6,46	
Total pour Taïwan			19 027 581	20 824 421	6,46	
États-Unis d'Amérique						
Logiciel Internet						
Cognizant Technology Solutions Corp	155 201	USD	9 717 056	12 718 722	3,94	
			9 717 056	12 718 722	3,94	
Total pour les États-Unis d'Amérique			9 717 056	12 718 722	3,94	
Actions						
			244 815 850	291 564 939	90,42	
Certificats de dépôts américains						
Mexique						
Tabac et alcool						
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	90 372	USD	8 177 517	6 847 487	2,12	
			8 177 517	6 847 487	2,12	
Total pour le Mexique			8 177 517	6 847 487	2,12	
Certificats de dépôts américains						
			8 177 517	6 847 487	2,12	

¹Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets Plus¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
Îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	86 787	USD	7 068 926	8 645 721	2,68
			7 068 926	8 645 721	2,68
Total pour les Îles Caïmans			7 068 926	8 645 721	2,68
Inde					
Logiciel Internet					
Infosys Ltd	314 035	USD	3 475 023	5 322 893	1,65
			3 475 023	5 322 893	1,65
Total pour l'Inde			3 475 023	5 322 893	1,65
Certificats de dépôts américains sponsorisés			10 543 949	13 968 614	4,33
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			263 537 316	312 381 040	96,87
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé Actions					
Fédération de Russie					
Sociétés holdings et financières					
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	3 285 520	RUB	5 907 886	7 088 136	2,20
			5 907 886	7 088 136	2,20
Total Fédération de Russie			5 907 886	7 088 136	2,20
Actions					
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			5 907 886	7 088 136	2,20
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			269 445 202	319 469 176	99,07
Liquidités et autres actifs nets				3 004 070	0,93
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				322 473 246	100,00

¹Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Emerging Markets Plus¹

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

%

Total de l'actif

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle	96,76
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	2,20

¹Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Bermudes					
Mécanique et machines-outils					
China Resources Gas Group Ltd	159 318	HKD	490 272	692 706	2,55
			490 272	692 706	2,55
Total pour les Bermudes			490 272	692 706	2,55
Brésil					
Industrie automobile					
Localiza Rent a Car SA	62 834	BRL	284 784	681 691	2,50
			284 784	681 691	2,50
Biens de consommation					
Arezzo Industria e Comercio SA	94 247	BRL	684 236	1 011 074	3,72
			684 236	1 011 074	3,72
Assurance					
Odontoprev SA	472 822	BRL	1 166 709	1 082 479	3,98
			1 166 709	1 082 479	3,98
Total pour le Brésil			2 135 729	2 775 244	10,20
Îles Caïmans					
Industrie automobile					
Minth Group Ltd	138 440	HKD	417 787	596 823	2,19
			417 787	596 823	2,19
Sociétés holdings et financières					
Pagseguro Digital Ltd	23 278	USD	686 675	1 082 140	3,98
			686 675	1 082 140	3,98
Pharmacie et cosmétiques					
3SBio Inc	785 801	HKD	1 115 436	585 588	2,15
			1 115 436	585 588	2,15
Total pour les Îles Caïmans			2 219 898	2 264 551	8,32

Comgest Growth GEM Promising Companies**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
China					
Biens de consommation					
Suofeiya Home Collection Co Ltd	219 972	CNY	776 150	712 002	2,62
			776 150	712 002	2,62
<hr/>					
Équipements électroniques et électriques					
TravelSky Technology Ltd	359 000	HKD	605 717	707 614	2,60
			605 717	707 614	2,60
<hr/>					
Pharmacie et cosmétiques					
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd	73 400	CNY	274 499	249 322	0,92
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd - Actions H	399 605	HKD	337 034	737 947	2,71
			611 533	987 269	3,63
<hr/>					
Total pour la Chine			1 993 400	2 406 885	8,85
Colombie					
Alimentation et distilleries					
Grupo Nutresa SA	86 722	COP	680 138	496 708	1,83
			680 138	496 708	1,83
<hr/>					
Total pour la Colombie			680 138	496 708	1,83
Égypte					
Banques et établissements financiers					
Commercial International Bank Egypt SAE	192 989	EGP	642 726	593 515	2,18
			642 726	593 515	2,18
<hr/>					
Total pour l'Égypte			642 726	593 515	2,18
Grande-Bretagne					
Sociétés holdings et financières					
Airtel Africa PLC	595 204	GBP	649 577	502 711	1,85
			649 577	502 711	1,85
<hr/>					
Total pour la Grande-Bretagne			649 577	502 711	1,85

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Grèce					
Biens de consommation					
JUMBO SA	49 695	EUR	803 770	706 166	2,60
			803 770	706 166	2,60
Total pour la Grèce			803 770	706 166	2,60
Inde					
Industrie automobile					
Eicher Motors Ltd	22 579	INR	571 050	639 007	2,35
Endurance Technologies Ltd	75 914	INR	656 306	1 144 931	4,21
			1 227 356	1 783 938	6,56
Sociétés holdings et financières					
Shriram Transport Finance Co Ltd	66 629	INR	827 118	779 933	2,87
			827 118	779 933	2,87
Pharmacie et cosmétiques					
Syngene International Ltd	47 420	INR	245 596	339 254	1,24
			245 596	339 254	1,24
Total pour l'Inde			2 300 070	2 903 125	10,67
Jersey					
Santé, éducation et services sociaux					
Integrated Diagnostics Holdings PLC	860 616	USD	622 856	773 714	2,84
			622 856	773 714	2,84
Total pour Jersey			622 856	773 714	2,84
Luxembourg					
Pharmacie et cosmétiques					
L'Occitane International SA	71 500	HKD	148 369	145 604	0,53
			148 369	145 604	0,53
Total pour le Luxembourg			148 369	145 604	0,53

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Mexique					
Loisirs					
Hoteles City Express SAB de CV	1 283 231	MXN	1 561 380	276 334	1,01
			1 561 380	276 334	1,01
Total pour le Mexique			1 561 380	276 334	1,01
Pays-Bas					
Logiciel Internet					
Yandex NV - Actions A	14 054	USD	421 415	799 213	2,94
			421 415	799 213	2,94
Total pour les Pays-Bas			421 415	799 213	2,94
Pologne					
Matériel de bureau et ordinateurs					
CD Projekt SA	4 335	PLN	252 320	261 206	0,96
			252 320	261 206	0,96
Total pour la Pologne			252 320	261 206	0,96
Afrique du Sud					
Sociétés holdings et financières					
Curro Holdings Ltd	988 128	ZAR	1 635 640	521 210	1,91
Discovery Ltd	157 528	ZAR	1 197 805	1 345 770	4,95
			2 833 445	1 866 980	6,86
Pharmacie et cosmétiques					
Dis-Chem Pharmacies Ltd	238 865	ZAR	262 245	279 235	1,03
			262 245	279 235	1,03
Total pour l'Afrique du Sud			3 095 690	2 146 215	7,89
Corée du Sud					
Arts graphiques et édition					
Cheil Worldwide Inc	52 737	KRW	718 641	817 750	3,01
			718 641	817 750	3,01

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Logiciel Internet					
NCSoft Corp	1 778	KRW	695 508	1 246 004	4,58
			695 508	1 246 004	4,58
Total pour la Corée du Sud			1 414 149	2 063 754	7,59
Taiwan					
Équipements électroniques et électriques					
Catcher Technology Co Ltd	91 112	TWD	875 446	545 945	2,01
			875 446	545 945	2,01
Total pour Taiwan			875 446	545 945	2,01
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
MercadoLibre Inc	904	USD	548 674	1 237 709	4,55
			548 674	1 237 709	4,55
Total pour les États-Unis d'Amérique			548 674	1 237 709	4,55
Actions					
			20 855 879	21 591 305	79,37
Certificats de dépôts américains					
Îles Caïmans					
Sociétés holdings et financières					
Noah Holdings Ltd	23 098	USD	865 729	902 550	3,32
			865 729	902 550	3,32
Total pour les Îles Caïmans			865 729	902 550	3,32
Certificats de dépôts américains					
			865 729	902 550	3,32

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Certificats de dépôts américains					
sponsorisés îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	14 677	USD	813 091	1 194 984	4,40
			813 091	1 194 984	4,40
Total pour les îles Caïmans			813 091	1 194 984	4,40
Chypre					
Autres services					
HeadHunter Group PLC	21 034	USD	432 878	520 027	1,91
			432 878	520 027	1,91
Total pour Chypre			432 878	520 027	1,91
			1 245 969	1 715 011	6,31
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			22 967 577	24 208 866	89,00
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Kenya					
Diffusion d'actualités					
Safaricom PLC	2 046 393	KES	444 567	523 068	1,93
			444 567	523 068	1,93
Total pour le Kenya			444 567	523 068	1,93

Comgest Growth GEM Promising Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
	Devise			
Vietnam				
Biens de consommation				
Vietnam Dairy Products JSC	219 805	VND	560 176 560 176	846 766 846 766 3,11 3,11
Total pour le Vietnam			560 176	846 766 3,11
Actions				
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé			1 004 743	1 369 834 5,04
Autres valeurs mobilières			1 004 743	1 369 834 5,04
Fonds de placement				
France				
Fonds de placement				
Société de Gestion Prévoir - Prévoir Renaissance Vietnam	4 462	EUR	592 540 592 540	950 362 950 362 3,49 3,49
Total pour la France			592 540	950 362 3,49
Fonds de placement				
Autres valeurs mobilières			592 540	950 362 3,49
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			24 564 860	26 529 062 97,53
Liquidités et autres actifs nets				672 712 2,47
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				27 201 774 100,00
%				
Total de l'actif				
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle				88,35
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé				5,00
Autres valeurs mobilières				3,47

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Danemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A/S	461 289	DKK	28 731 590	38 819 458	0,92
			28 731 590	38 819 458	0,92
Logiciel Internet					
SimCorp A/S	238 605	DKK	19 002 489	29 026 362	0,69
			19 002 489	29 026 362	0,69
Pharmacie et cosmétiques					
Ambu A/S	1 809 388	DKK	31 815 565	63 979 701	1,51
Coloplast A/S - Actions B	243 357	DKK	16 572 040	30 392 370	0,72
Novo Nordisk A/S - Actions B	3 246 584	DKK	145 848 724	186 089 987	4,41
			194 236 329	280 462 058	6,64
Total pour le Danemark				241 970 408	348 307 878
					8,25
France					
Santé, éducation et services sociaux					
Orpea SA	984 017	EUR	101 998 689	105 831 029	2,51
			101 998 689	105 831 029	2,51
Logiciel Internet					
Dassault Systèmes SE	808 493	EUR	80 599 096	134 331 112	3,18
			80 599 096	134 331 112	3,18
Diffusion d'actualités					
Teleperformance	367 636	EUR	88 871 848	99 739 647	2,36
			88 871 848	99 739 647	2,36
Pharmacie et cosmétiques					
EssilorLuxottica SA	1 498 318	EUR	146 124 412	191 110 461	4,52
L'Oreal SA	384 198	EUR	54 947 857	119 408 738	2,83
			201 072 269	310 519 199	7,35

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Textile					
Hermes international	59 153	EUR	24 049 671	52 030 979	1,23
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	317 137	EUR	93 004 789	162 025 293	3,84
			117 054 460	214 056 272	5,07
Total pour la France			589 596 362	864 477 259	20,47
Allemagne					
Technologie aérospatiale					
MTU Aero Engines AG	577 481	EUR	69 506 501	123 234 446	2,92
			69 506 501	123 234 446	2,92
Logiciel Internet					
SAP SE	755 233	EUR	66 109 908	80 976 082	1,92
			66 109 908	80 976 082	1,92
Total pour l'Allemagne			135 616 409	204 210 528	4,84
Grande-Bretagne					
Semi-conducteurs					
Halma PLC	1 556 051	GBP	22 970 601	42 573 910	1,01
			22 970 601	42 573 910	1,01
Alimentation et distilleries					
Unilever PLC	1 480 344	EUR	74 594 549	73 373 250	1,74
			74 594 549	73 373 250	1,74
Total pour la Grande-Bretagne			97 565 150	115 947 160	2,75
Irlande					
Mécanique et machines-outils					
Linde PLC	199 300	EUR	41 461 677	42 450 900	1,01
			41 461 677	42 450 900	1,01
Autres services					
Accenture PLC	574 754	USD	87 027 650	122 701 559	2,91
			87 027 650	122 701 559	2,91
Pharmacie et cosmétiques					
ICON PLC	650 128	USD	92 455 727	103 601 779	2,45
			92 455 727	103 601 779	2,45

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
		Devise		
Transports				
Ryanair Holdings PLC	5 195 298	EUR	63 921 813 84 449 569	2,00
			63 921 813 84 449 569	2,00
Total Irlande			284 866 867 353 203 807	8,37
Italie				
Pharmacie et cosmétiques				
Amplifon SpA	2 186 788	EUR	46 158 976 74 438 263	L76
			46 158 976 74 438 263	L76
Tabac et alcool				
Davide Campari-Milano NV	7 325 328	EUR	57 828 936 68 418 564	1,62
			57 828 936 68 418 564	1,62
Total pour l'Italie			103 987 912 142 856 827	3,38
Jersey				
Sociétés holdings et financières				
Experian PLC	3 162 903	GBP	62 067 067 98 127 939	2,32
			62 067 067 98 127 939	2,32
Total pour Jersey			62 067 067 98 127 939	2,32
Pays-Bas				
Industrie automobile				
Ferrari NV	461 187	EUR	55 434 483 87 002 928	2,06
			55 434 483 87 002 928	2,06
Banques et établissements financiers				
Adyen NV	32 782	EUR	23 101 787 62 449 710	1,48
			23 101 787 62 449 710	1,48
Semi-conducteurs				
ASML Holding NV	689 062	EUR	136 970 256 273 936 598	6,48
			136 970 256 273 936 598	6,48
Logiciel Internet				
Prosus NV	1 356 143	EUR	119 385 843 119 828 795	2,84
			119 385 843 119 828 795	2,84

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
	Devise			
Tabac et alcool				
Heineken NV	1 887 918	EUR 152 632 095	172 215 880	4,08
		152 632 095	172 215 880	4,08
Total pour les Pays-Bas			487 524 464	715 433 911
				16,94
Portugal				
Commerce de détail				
Jeronimo Martins SGPS SA	7 639 958	EUR 116 029 839	105 584 220	2,50
		116 029 839	105 584 220	2,50
Total pour le Portugal			116 029 839	105 584 220
				2,50
Espagne				
Logiciel Internet				
Amadeus IT Group SA - Actions A	1 635 923	EUR 69 351 298	97 435 574	2,31
		69 351 298	97 435 574	2,31
Commerce de détail				
Industria de Diseno Textil SA	6 094 424	EUR 157 651 172	158 698 801	3,76
		157 651 172	158 698 801	3,76
Total pour l'Espagne			227 002 470	256 134 375
				6,07
Suède				
Mécanique et machines-outils				
Assa Abloy AB	4 660 928	SEK 84 389 218	93 928 670	2,23
		84 389 218	93 928 670	2,23
Total pour la Suède			84 389 218	93 928 670
				2,23
Suisse				
Industrie chimique				
Lonza Group AG	239 417	CHF 61 981 429	125 911 461	2,98
Sika AG	465 261	CHF 53 585 775	104 016 836	2,46
		115 567 204	229 928 297	5,44
Alimentation et distilleries				
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	17 341	CHF 85 050 776	138 367 988	3,28
		85 050 776	138 367 988	3,28

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Sociétés holdings et financières					
Temenos AG	792 905	CHF	87 360 654	90 649 616	2,15
			87 360 654	90 649 616	2,15
Pharmacie et cosmétiques					
Roche Holding AG	801 536	CHF	209 100 224	228 998 271	5,42
Straumann Holding AG	112 047	CHF	61 196 387	106 861 227	2,53
			270 296 611	335 859 498	7,95
Total pour la Suisse			558 275 245	794 805 399	18,82
Actions					
			2 988 891 411	4 093 017 973	96,94
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			2 988 891 411	4 093 017 973	96,94
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			2 988 891 411	4 093 017 973	96,94
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)				(39 419)	-
Liquidités et autres actifs nets				129 277 530	3,06
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				4 222 256 084	100,00
 Total de l'actif					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					96,65
Instruments dérivés					-
					%

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe Compounders

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Danemark					
Pharmacie et cosmétiques					
Coloplast A/S - Actions B	289	DKK	32 670	36 092	0,85
Novo Nordisk A/S - B Shares	4 307	DKK	221 128	246 872	5,83
			253 798	282 964	6,68
Total pour le Danemark			253 798	282 964	6,68
Finlande					
Mécanique et machines-outils					
Kone Oyj	632	EUR	41 763	42 003	0,99
			41 763	42 003	0,99
Total pour la Finlande			41 763	42 003	0,99
France					
Pharmacie et cosmétiques					
EssilorLuxottica SA	1 691	EUR	214 037	215 687	5,09
L'Oreal SA	580	EUR	146 298	180 264	4,25
			360 335	395 951	9,34
Textile					
Hermes International	138	EUR	88 750	121 385	2,86
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	380	EUR	141 531	194 142	4,58
			230 281	315 527	7,44
Tabac et alcool					
Pernod Ricard SA	1 242	EUR	188 145	194 745	4,60
			188 145	194 745	4,60
Total pour la France			778 761	906 223	21,38

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe Compounders

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Allemagne						
Logiciel Internet						
SAP SE		2 128	EUR	233 659	228 164	5,38
				233 659	228 164	5,38
Total pour l'Allemagne				233 659	228 164	5,38
Grande-Bretagne						
Biens de consommation						
Reckitt Benckiser Group PLC		1 095	GBP	83 132	80 030	1,89
				83 132	80 030	1,89
Alimentation et distilleries						
Unilever PLC		3 140	GBP	163 906	154 072	3,63
				163 906	154 072	3,63
Arts graphiques et édition						
RELX PLC		8 780	GBP	185 226	175 827	4,15
				185 226	175 827	4,15
Total pour la Grande-Bretagne				432 264	409 929	9,67
Irlande						
Mécanique et machines-outils						
Linde PLC		1 048	EUR	179 495	223 224	5,26
				179 495	223 224	5,26
Autres services						
Accenture PLC		977	USD	168 491	208 575	4,92
				168 491	208 575	4,92
Pharmacie et cosmétiques						
Medtronic PLC		2 000	USD	188 992	191 476	4,52
				188 992	191 476	4,52
Total pour l'Irlande				536 978	623 275	14,70

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe Compounders

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
		Devise		
Jersey				
Sociétés holdings et financières				
Experian PLC	4 362	GBP	124 053 124 053	135 329 135 329 3,19 3,19
Total pour Jersey			124 053	135 329 3,19
Pays-Bas				
Semi-conducteurs				
ASML Holding NV	442	EUR	111 661 111 661	175 717 175 717 4,15 4,15
Arts graphiques et édition				
Wolters Kluwer NV	1 875	EUR	118 415 118 415	129 489 129 489 3,05 3,05
Tabac et alcool				
Heineken NV	1 850	EUR	168 006 168 006	168 757 168 757 3,98 3,98
Total pour les Pays-Bas			398 082	473 963 11,18
Espagne				
Logiciel Internet				
Amadeus IT Group SA - Actions A	1 760	EUR	109 265 109 265	104 825 104 825 2,47 2,47
Commerce de détail				
Industria de Diseno Textil SA	6 997	EUR	191 028 191 028	182 202 182 202 4,30 4,30
Total pour l'Espagne			300 293	287 027 6,77
Suisse				
Industrie chimique				
Givaudan SA	22	CHF	60 352 60 352	75 872 75 872 1,79 1,79

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe Compounders

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Construction et matériaux de construction					
Geberit AG	140	CHF	57 518	71 738	1,69
			57 518	71 738	1,69
Alimentation et distilleries					
Nestle SA	2 650	CHF	251 178	255 455	6,02
			251 178	255 455	6,02
Pharmacie et cosmétiques					
Roche Holding AG	924	CHF	267 497	263 986	6,23
			267 497	263 986	6,23
Total pour la Suisse			636 545	667 051	15,73
Actions					
			3 736 196	4 055 928	95,67
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			3 736 196	4 055 928	95,67
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat			3 736 196	4 055 928	95,67
Liquidités et autres actifs nets				183 616	4,33
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				4 239 544	100,00
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					95,55
Total de l'actif					

%

Total de l'actif

95,55

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe Plus

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle						
Actions						
Danemark						
Biotechnologie						
Chr Hansen Holding A/S	38 258	DKK	3 305 546	3 219 576	1,03	
			3 305 546	3 219 576	1,03	
Logiciel Internet						
SimCorp A/S	18 088	DKK	1 715 629	2 200 410	0,70	
			1 715 629	2 200 410	0,70	
Pharmacie et cosmétiques						
Ambu A/S	134 904	DKK	3 820 799	4 770 186	1,52	
Coloplast A/S - Actions B	18 453	DKK	2 615 970	2 304 558	0,74	
Novo Nordisk A/S - Actions B	256 912	DKK	15 123 524	14 725 863	4,71	
			21 560 293	21 800 607	6,97	
Total pour le Danemark				26 581 468	27 220 593	8,70
France						
Santé, éducation et services sociaux						
Orpea SA	75 086	EUR	7 530 958	8 075 499	2,58	
			7 530 958	8 075 499	2,58	
Logiciel Internet						
Dassault Systèmes SE	63 813	EUR	9 340 437	10 602 530	3,39	
			9 340 437	10 602 530	3,39	
Diffusion d'actualités						
Teleperformance	29 099	EUR	7 444 494	7 894 559	2,53	
			7 444 494	7 894 559	2,53	
Pharmacie et cosmétiques						
EssilorLuxottica SA	117 115	EUR	13 129 313	14 938 018	4,78	
L'oreal SA	30 590	EUR	8 163 863	9 507 372	3,04	
			21 293 176	24 445 390	7,82	

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe Plus

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Textile					
Hermes International	4 652	EUR	3 283 919	4 091 899	1,31
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	25 186	EUR	9 508 010	12 867 528	4,11
			<u>12 791 929</u>	<u>16 959 427</u>	<u>5,42</u>
Total pour la France			58 400 994	67 977 405	21,74
Allemagne					
Logiciel Internet					
SAP SE	60 766	EUR	7 345 064	6 515 330	2,08
			<u>7 345 064</u>	<u>6 515 330</u>	<u>2,08</u>
Total pour l'Allemagne			7 345 064	6 515 330	2,08
Grande-Bretagne					
Semi-conducteurs					
Halma PLC	121 870	GBP	3 030 453	3 334 391	1,06
			<u>3 030 453</u>	<u>3 334 391</u>	<u>1,06</u>
Alimentation et distilleries					
Unilever PLC	122 907	EUR	5 822 365	6 091 885	1,95
			<u>5 822 365</u>	<u>6 091 885</u>	<u>1,95</u>
Total pour la Grande-Bretagne			8 852 818	9 426 276	3,01
Irlande					
Construction et matériaux de construction					
Kingspan Group PLC	105 844	EUR	6 121 579	6 075 445	1,94
			<u>6 121 579</u>	<u>6 075 445</u>	<u>1,94</u>
Mécanique et machines-outils					
Linde PLC	15 300	EUR	3 182 957	3 258 900	1,04
			<u>3 182 957</u>	<u>3 258 900</u>	<u>1,04</u>
Autres services					
Accenture PLC	45 483	USD	8 170 775	9 709 954	3,11
			<u>8 170 775</u>	<u>9 709 954</u>	<u>3,11</u>

Comgest Growth Europe Plus

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Pharmacie et cosmétiques					
ICON PLC	50 759	USD	7 714 985	8 088 750	2,59
			7 714 985	8 088 750	2,59
Total pour l'Irlande			25 190 296	27 133 049	8,68
Italie					
Pharmacie et cosmétiques					
Amplifon SpA	162 644	EUR	3 988 685	5 536 402	1,77
			3 988 685	5 536 402	1,77
Tabac et alcool					
Davide Campari-Milano NV	550 837	EUR	4 319 855	5 144 817	1,65
			4 319 855	5 144 817	1,65
Total pour l'Italie			8 308 540	10 681 219	3,42
Jersey					
Sociétés holdings et financières					
Experian PLC	252 055	GBP	7 507 130	7 819 917	2,50
			7 507 130	7 819 917	2,50
Total pour Jersey			7 507 130	7 819 917	2,50
Pays-Bas					
Industrie automobile					
Ferrari NV	35 320	EUR	5 374 218	6 663 118	2,13
			5 374 218	6 663 118	2,13
Banques et établissements financiers					
Adyen NV	2 630	EUR	3 039 101	5 010 150	1,60
			3 039 101	5 010 150	1,60
Semi-conducteurs					
ASML Holding NV	52 732	EUR	15 704 769	20 963 607	6,70
			15 704 769	20 963 607	6,70
Logiciel Internet					
Prosus NV	104 564	EUR	9 206 916	9 239 275	2,96
			9 206 916	9 239 275	2,96

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe Plus

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d' acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Tabac et alcool					
Heineken NV	147 268	EUR	11 561 362	13 433 787	4,30
			11 561 362	13 433 787	4,30
Total pour les Pays-Bas			44 886 366	55 309 937	17,69
Portugal					
Commerce de détail					
Jeronimo Martins SGPS SA	515 963	EUR	7 749 800	7 130 609	2,28
			7 749 800	7 130 609	2,28
Total pour le Portugal			7 749 800	7 130 609	2,28
Espagne					
Logiciel Internet					
Amadeus IT Group SA - Actions A	127 615	EUR	5 780 647	7 600 749	2,43
			5 780 647	7 600 749	2,43
Commerce de détail					
Industria de Diseno Textil SA	476 835	EUR	11 286 191	12 416 784	3,97
			11 286 191	12 416 784	3,97
Total pour l'Espagne			17 066 838	20 017 533	6,40
Suède					
Mécanique et machines-outils					
Assa Abloy AB	364 452	SEK	6 855 758	7 344 566	2,35
			6 855 758	7 344 566	2,35
Total pour la Suède			6 855 758	7 344 566	2,35
Suisse					
Industrie chimique					
Lonza Group AG	19 242	CHF	8 639 099	10 119 534	3,24
Sika AG	36 901	CHF	6 432 176	8 249 832	2,64
			15 071 275	18 369 366	5,88
Alimentation et distilleries					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	1 426	CHF	10 509 485	11 378 395	3,64
			10 509 485	11 378 395	3,64

Comgest Growth Europe Plus

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Juste valeur EUR	% Actif net
Sociétés holdings et financières					
Temenos AG	60 446	CHF	6 799 718	6 910 546	2,21
			6 799 718	6 910 546	2,21
Pharmacie et cosmétiques					
Roche Holding AG	61 262	CHF	19 306 384	17 502 510	5,60
Straumann Holding AG	9 262	CHF	7 155 933	8 833 335	2,82
			26 462 317	26 335 845	8,42
Total pour la Suisse			58 842 795	62 994 152	20,15
			277 587 867	309 570 586	99,00
Actions					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle				277 587 867	309 570 586
				277 587 867	309 570 586
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Liquidités et autres actifs nets				3 123 096	1,00
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				312 693 682	100,00
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					% Total de l'actif
					98,82

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe S

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Danemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A/S	5 755	DKK	397 225	484 308	1,00
			397 225	484 308	1,00
Logiciel Internet					
SimCorp A/S	9 023	DKK	676 094	1 097 651	2,26
			676 094	1 097 651	2,26
Pharmacie et cosmétiques					
Ambu A/S	21 881	DKK	442 682	773 709	1,60
Coloplast A/S - Actions B	3 393	DKK	283 726	423 745	0,87
Novo Nordisk A/S - B Shares	42 143	DKK	2 027 400	2 415 582	4,99
			2 753 808	3 613 036	7,46
Total pour le Danemark			3 827 127	5 194 995	10,72
France					
Logiciel Internet					
Dassault Systèmes SE	9 601	EUR	1 126 219	1 595 206	3,29
			1 126 219	1 595 206	3,29
Diffusion d'actualités					
Teleperformance	4 194	EUR	1 159 438	1 137 832	2,35
			1 159 438	1 137 832	2,35
Pharmacie et cosmétiques					
EssilorLuxottica SA	18 092	EUR	2 024 011	2 307 634	4,76
L'Oreal SA	5 565	EUR	1 093 687	1 729 602	3,57
Sartorius Stedim Biotech	2 028	EUR	265 685	590 554	1,22
			3 383 383	4 627 790	9,55
Textile					
Hermes International	1 314	EUR	730 761	1 155 795	2,39
			730 761	1 155 795	2,39
Total pour la France			6 399 801	8 516 623	17,58

Comgest Growth Europe S

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Allemagne					
Technologie aérospatiale					
MTU Aero Engines AG	6 454	EUR	1 150 194	1 377 284	2,84
			1 150 194	1 377 284	2,84
<hr/>					
Logiciel Internet					
SAP SE	10 901	EUR	1 024 840	1 168 805	2,41
			1 024 840	1 168 805	2,41
<hr/>					
Commerce de détail					
Fielmann AG	4 507	EUR	272 616	299 490	0,62
			272 616	299 490	0,62
<hr/>					
Total pour l'Allemagne			2 447 650	2 845 579	5,87
Grande-Bretagne					
Biens de consommation					
Reckitt Benckiser Group PLC	7 376	GBP	541 766	539 091	1,11
			541 766	539 091	1,11
<hr/>					
Semi-conducteurs					
Halma PLC	23 968	GBP	411 583	655 770	1,36
			411 583	655 770	1,36
<hr/>					
Total pour la Grande-Bretagne			953 349	1 194 861	2,47
Irlande					
Mécanique et machines-outils					
Linde PLC	2 250	EUR	471 765	479 250	0,99
			471 765	479 250	0,99
<hr/>					
Autres services					
Accenture PLC	9 710	USD	1 551 678	2 072 943	4,28
			1 551 678	2 072 943	4,28
<hr/>					
Pharmacie et cosmétiques					
ICON PLC	7 379	USD	1 023 234	1 175 887	2,42
			1 023 234	1 175 887	2,42
<hr/>					
Total pour l'Irlande			3 046 677	3 728 080	7,69

Comgest Growth Europe S**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Jersey					
Sociétés holdings et financières					
Experian PLC	44 533	GBP	1 068 388	1 381 620	2,85
			1 068 388	1 381 620	2,85
Total pour Jersey			1 068 388	1 381 620	2,85
Pays-Bas					
Industrie automobile					
Ferrari NV	5 374	EUR	682 600	1 013 805	2,09
			682 600	1 013 805	2,09
Banques et établissements financiers					
Adyen NV	492	EUR	454 770	937 260	1,94
			454 770	937 260	1,94
Semi-conducteurs					
ASML Holding NV	8 088	EUR	1 883 660	3 215 384	6,64
			1 883 660	3 215 384	6,64
Logiciel Internet					
Prosus NV	15 535	EUR	1 336 497	1 372 673	2,83
			1 336 497	1 372 673	2,83
Total pour les Pays-Bas			4 357 527	6 539 122	13,50
Espagne					
Logiciel Internet					
Amadeus IT Group SA - Actions A	19 143	EUR	974 419	1 140 157	2,35
			974 419	1 140 157	2,35
Commerce de détail					
Industria de Diseno Textil SA	71 215	EUR	1 961 060	1 854 439	3,83
			1 961 060	1 854 439	3,83
Total pour l'Espagne			2 935 479	2 994 596	6,18

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe S

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Suède					
Mécanique et machines-outils					
Assa Abloy AB	51 949	SEK	975 354	1 046 895	2,16
			975 354	1 046 895	2,16
Total pour la Suède			975 354	1 046 895	2,16
Suisse					
Industrie chimique					
Lonza Group AG	2 589	CHF	864 617	1 361 577	2,81
Sika AG	5 518	CHF	724 292	1 233 641	2,55
			1 588 909	2 595 218	5,36
Construction et matériaux de construction					
Geberit AG	2 012	CHF	853 194	1 030 968	2,13
			853 194	1 030 968	2,13
Alimentation et distilleries					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	206	CHF	1 211 495	1 643 724	3,39
Nestle SA	27 595	CHF	2 182 398	2 660 105	5,49
			3 393 893	4 303 829	8,88
Sociétés holdings et financières					
Temenos AG	8 996	CHF	985 225	1 028 476	2,12
			985 225	1 028 476	2,12
Pharmacie et cosmétiques					
Roche Holding AG	10 508	CHF	2 699 938	3 002 128	6,20
Straumann Holding AG	1 092	CHF	690 538	1 041 460	2,15
			3 390 476	4 043 588	8,35
Total pour la Suisse			10 211 697	13 002 079	26,84
Actions					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
			36 223 049	46 444 450	95,86
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Liquidités et autres actifs nets				2 006 496	4,14
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				48 450 946	100,00

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe S

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

	% Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle	93,77

Comgest Growth Europe Opportunities

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Juste valeur	% Actif net
--------	-------------------------------	--------	--------------------	--------------	----------------

Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle

Actions

Belgique

Métaux non ferreux

Umicore SA	155 816	EUR	6 513 011	6 122 011	0,40
			<u>6 513 011</u>	<u>6 122 011</u>	<u>0,40</u>

Total pour la Belgique

6 513 011	6 122 011	0,40
------------------	------------------	-------------

Danemark

Logiciel Internet

Netcompany Group A/S	514 872	DKK	20 579 326	43 058 931	2,78
SimCorp A/S	382 028	DKK	30 613 122	46 473 808	3,01
			<u>51 192 448</u>	<u>89 532 739</u>	<u>5,79</u>

Diffusion d'actualités

GN Store Nord AS	1 374 647	DKK	56 369 200	89 975 254	5,81
			<u>56 369 200</u>	<u>89 975 254</u>	<u>5,81</u>

Pharmacie et cosmétiques

Ambu A/S	591 739	DKK	11 411 612	20 923 806	1,35
			<u>11 411 612</u>	<u>20 923 806</u>	<u>1,35</u>

Transports

DSV PANALPINA A/S	280 828	DKK	25 900 583	38 482 670	2,49
			<u>25 900 583</u>	<u>38 482 670</u>	<u>2,49</u>

Total pour le Danemark

144 873 843	238 914 469	15,44
--------------------	--------------------	--------------

Îles Féroé

Agriculture et pêche

Bakkafrost P/F	962 404	NOK	51 377 720	56 269 073	3,64
			<u>51 377 720</u>	<u>56 269 073</u>	<u>3,64</u>

Total pour les îles Féroé

51 377 720	56 269 073	3,64
-------------------	-------------------	-------------

Comgest Growth Europe Opportunities

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
France					
Santé, éducation et services sociaux					
Orpea SA	448 782	EUR	43 780 456	48 266 504	3,12
			43 780 456	48 266 504	3,12
Sociétés holdings et financières					
SMCP SA	1 179 508	EUR	20 687 437	5 866 873	0,38
			20 687 437	5 866 873	0,38
Logiciel Internet					
Capgemini SE	556 294	EUR	58 721 260	70 538 079	4,56
			58 721 260	70 538 079	4,56
Diffusion d'actualités					
Teleperformance	282 844	EUR	54 571 580	76 735 577	4,96
			54 571 580	76 735 577	4,96
Textile					
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	77 461	EUR	28 849 796	39 574 825	2,56
			28 849 796	39 574 825	2,56
Total pour la France			206 610 529	240 981 858	15,58
Allemagne					
Industrie chimique					
Symrise AG	148 550	EUR	14 426 194	16 102 820	1,04
			14 426 194	16 102 820	1,04
Équipements électroniques et électriques					
Dr Hoenle AG	130 448	EUR	10 452 657	7 148 550	0,46
Varta AG	273 715	EUR	26 995 924	32 353 113	2,09
			37 448 581	39 501 663	2,55
Logiciel Internet					
New Work SE	51 142	EUR	12 644 003	14 319 760	0,93
			12 644 003	14 319 760	0,93
Textile					
Zalando SE	280 924	EUR	21 952 505	25 580 940	1,65
			21 952 505	25 580 940	1,65
Total pour l'Allemagne			86 471 283	95 505 183	6,17

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe Opportunities

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Grande-Bretagne					
Autres services					
Keywords Studios PLC	604 773	GBP	14 669 782	19 323 659	1,25
			14 669 782	19 323 659	1,25
Pharmacie et cosmétiques					
AstraZeneca PLC	364 140	GBP	33 583 342	29 795 292	1,93
			33 583 342	29 795 292	1,93
Total pour la Grande-Bretagne			48 253 124	49 118 951	3,18
Irlande					
Construction et matériaux de construction					
Kingspan Group PLC	326 629	EUR	15 714 893	18 748 505	1,21
			15 714 893	18 748 505	1,21
Pharmacie et cosmétiques					
ICON PLC	395 622	USD	50 267 484	63 044 728	4,08
			50 267 484	63 044 728	4,08
Total pour l'Irlande			65 982 377	81 793 233	5,29
Italie					
Pharmacie et cosmétiques					
Amplifon SpA	489 752	EUR	9 333 760	16 671 158	1,08
			9 333 760	16 671 158	1,08
Textile					
Moncler SpA	390 831	EUR	13 372 241	19 596 266	1,26
			13 372 241	19 596 266	1,26
Tabac et alcool					
Davide Campari-Milano NV	3 297 157	EUR	27 148 388	30 795 447	1,99
			27 148 388	30 795 447	1,99
Total pour l'Italie			49 854 389	67 062 871	4,33

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe Opportunities

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Jersey					
Logiciel Internet					
boohoo Group PLC	4 614 075	GBP	12 304 127	17 681 117	1,14
			12 304 127	17 681 117	1,14
Transports					
Wizz Air Holdings Plc	1 037 561	GBP	39 880 484	52 904 206	3,42
			39 880 484	52 904 206	3,42
Total pour Jersey			52 184 611	70 585 323	4,56
Luxembourg					
Sociétés holdings et financières					
B&M European Value Retail SA	13 109 017	GBP	58 938 750	75 599 523	4,89
			58 938 750	75 599 523	4,89
Logiciel Internet					
Solutions 30 SE	2 666 705	EUR	28 480 329	28 053 736	1,81
			28 480 329	28 053 736	1,81
Total pour le Luxembourg			87 419 079	103 653 259	6,70
Pays-Bas					
Industrie automobile					
Ferrari NV	128 959	EUR	16 284 454	24 328 115	1,57
			16 284 454	24 328 115	1,57
Banques et établissements financiers					
Adyen NV	21 781	EUR	18 569 681	41 492 805	2,68
			18 569 681	41 492 805	2,68
Semi-conducteurs					
ASML Holding NV	304 076	EUR	64 132 934	120 885 414	7,81
			64 132 934	120 885 414	7,81
Sociétés holdings et financières					
TKH Group NV	397 781	EUR	13 917 350	15 728 261	1,02
			13 917 350	15 728 261	1,02

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe Opportunities

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Logiciel Internet					
Prosus NV	742 094	EUR	54 103 032	65 571 426	4,24
			54 103 032	65 571 426	4,24
Total pour les Pays-Bas			167 007 451	268 006 021	17,32
Suisse					
Industrie chimique					
Lonza Group AG	74 788	CHF	19 104 329	39 331 653	2,54
Sika AG	287 890	CHF	37 409 097	64 362 598	4,16
			56 513 426	103 694 251	6,70
Sociétés holdings et financières					
Temenos AG	580 592	CHF	69 756 212	66 376 731	4,29
VAT Group AG	41 245	CHF	4 522 851	8 420 174	0,55
			74 279 063	74 796 905	4,84
Total pour la Suisse			130 792 489	178 491 156	11,54
Actions					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			1 097 339 9061 456 503 408	94,15	
Autres valeurs mobilières					
Actions					
Italie					
Pharmacie et cosmétiques					
AMPLIFON INTERIM B	438 975	EUR	6 797 133	14 942 709	0,97
			6 797 133	14 942 709	0,97
Total pour l'Italie			6 797 133	14 942 709	0,97
Actions					
Autres valeurs mobilières					
			6 797 133	14 942 709	0,97

Comgest Growth Europe Opportunities**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	1 104 137 039	1 471 446 117	95,12
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)	(16 101)	-	
Liquidités et autres actifs nets	75 498 327	4,88	
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	1 546 928 343	100,00	

Total de l'actif

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle	93,76
Autres valeurs mobilières	0,96
Instruments dérivés	-

Comgest Growth Europe Smaller Companies**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Danemark					
Logiciel Internet					
Netcompany Group A/S	386 252	DKK	14 380 493	32 302 394	3,65
SimCorp A/S	360 117	DKK	26 761 868	43 808 329	4,95
			41 142 361	76 110 723	8,60
Diffusion d'actualités					
GN Store Nord AS	804 251	DKK	31 741 058	52 640 924	5,94
			31 741 058	52 640 924	5,94
Pharmacie et cosmétiques					
Ambu A/S	565 880	DKK	8 369 943	20 009 436	2,26
			8 369 943	20 009 436	2,26
Total pour le Danemark			81 253 362	148 761 083	16,80
Îles Féroé					
Agriculture et pêche					
Bakkafrost P/F	560 652	NOK	30 317 650	32 779 756	3,70
			30 317 650	32 779 756	3,70
Total pour les Îles Féroé			30 317 650	32 779 756	3,70
France					
Santé, éducation et services sociaux					
Orpea SA	351 211	EUR	35 255 014	37 772 743	4,26
			35 255 014	37 772 743	4,26
Sociétés holdings et financières					
SMCP SA	709 386	EUR	13 906 102	3 528 486	0,40
			13 906 102	3 528 486	0,40
Logiciel Internet					
Pharmagest Interactive	110 000	EUR	6 203 794	12 254 000	1,38
			6 203 794	12 254 000	1,38

Comgest Growth Europe Smaller Companies**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité / Valeur	Devise	Coût d'acquisition	Juste valeur	% Actif
				nomiale	EUR	EUR
Diffusion d'actualités						
	Teleperformance	56 084	EUR	10 053 619	15 215 589	1,72
				10 053 619	15 215 589	1,72
Tabac et alcool						
	TFF Group	65 542	EUR	2 638 661	1 749 972	0,20
				2 638 661	1 749 972	0,20
Total pour la France				68 057 190	70 520 790	7,96
Allemagne						
Technologie aérospatiale						
	MTU Aero Engines AG	80 397	EUR	12 143 865	17 156 720	1,94
				12 143 865	17 156 720	1,94
Équipements électroniques et électriques						
	Rational AG	11 556	EUR	5 773 548	8 799 894	0,99
				5 773 548	8 799 894	0,99
Arts graphiques et édition						
	CTS Eventim AG & Co KGaA	129 556	EUR	4 998 130	7 047 846	0,80
				4 998 130	7 047 846	0,80
Logiciel Internet						
	New Work SE	38 545	EUR	8 994 192	10 792 600	1,22
				8 994 192	10 792 600	1,22
Mécanique et machines-outils						
	STRATEC SE	279 580	EUR	22 916 037	34 332 424	3,88
				22 916 037	34 332 424	3,88
Pharmacie et cosmétiques						
	Carl Zeiss Meditec AG	37 029	EUR	3 919 598	4 032 458	0,45
				3 919 598	4 032 458	0,45
Total pour l'Allemagne				58 745 370	82 161 942	9,28
Grande-Bretagne						
Agriculture et pêche						
	Genus PLC	479 303	GBP	17 307 442	22 468 628	2,54
				17 307 442	22 468 628	2,54

Comgest Growth Europe Smaller Companies**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur Devise nominale	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
				EUR
Semi-conducteurs				
Halma PLC	626 781	GBP	11 053 133 17 148 871	1,93
			11 053 133 17 148 871	1,93
Autres services				
Keywords Studios PLC	188 589	GBP	5 736 412 6 025 781	0,68
			5 736 412 6 025 781	0,68
Pharmacie et cosmétiques				
Dechra Pharmaceuticals PLC	837 949	GBP	28 231 908 32 297 403	3,65
			28 231 908 32 297 403	3,65
Total pour la Grande-Bretagne			62 328 895 77 940 683	8,80
Irlande				
Construction et matériaux de construction				
Kingspan Group PLC	222 218	EUR	9 132 472 12 755 313	1,44
			9 132 472 12 755 313	1,44
Pharmacie et cosmétiques				
ICON PLC	279 828	USD	38 578 030 44 592 263	5,04
			38 578 030 44 592 263	5,04
Total pour l'Irlande			47 710 502 57 347 576	6,48
Italie				
Biens de consommation				
Technogym SpA	1 595 469	EUR	14 716 471 14 742 134	1,67
			14 716 471 14 742 134	1,67
Pharmacie et cosmétiques				
Amplifon SpA	751 422	EUR	15 510 611 25 578 405	2,89
			15 510 611 25 578 405	2,89
Textile				
Brunello Cucinelli SpA	207 991	EUR	6 076 636 7 425 279	0,84
Moncler SpA	592 524	EUR	20 705 331 29 709 153	3,35
			26 781 967 37 134 432	4,19

Comgest Growth Europe Smaller Companies**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Juste valeur	% Actif net
				EUR	EUR	
Tabac et alcool						
	Davide Campari-Milano NV	2 910 968	EUR	23 017 613	27 188 441	3,07
				23 017 613	27 188 441	3,07
Total pour l'Italie						
				23 017 613	27 188 441	3,07
Jersey						
Logiciel Internet						
	boohoo Group PLC	2 818 176	GBP	8 559 112	10 799 239	1,22
				8 559 112	10 799 239	1,22
Transports						
	Wizz Air Holdings Plc	469 126	GBP	18 402 986	23 920 270	2,70
				18 402 986	23 920 270	2,70
Total pour Jersey						
				18 402 986	23 920 270	2,70
Luxembourg						
Sociétés holdings et financières						
	B&M European Value Retail SA	9 970 897	GBP	43 564 225	57 502 028	6,49
				43 564 225	57 502 028	6,49
Logiciel Internet						
	Solutions 30 SE	2 650 214	EUR	29 014 302	27 880 251	3,15
				29 014 302	27 880 251	3,15
Total pour le Luxembourg						
				29 014 302	27 880 251	3,15
Portugal						
Commerce de détail						
	Jeronimo Martins SGPS SA	1 472 377	EUR	21 008 251	20 348 250	2,30
				21 008 251	20 348 250	2,30
Total pour le Portugal						
				21 008 251	20 348 250	2,30
Suède						
Autres services						
	MIPS AB	132 079	SEK	5 091 783	6 769 269	0,77
				5 091 783	6 769 269	0,77

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe Smaller Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Pharmacie et cosmétiques						
Vitrolife AB	730 168	SEK		11 524 268	15 681 043	1,77
				11 524 268	15 681 043	1,77
Total pour la Suède				16 616 051	22 450 312	2,54
Suisse						
Sociétés holdings et financières						
Temenos AG	323 504	CHF		36 940 704	36 984 901	4,18
				36 940 704	36 984 901	4,18
Pharmacie et cosmétiques						
Straumann Holding AG	6 264	CHF		3 380 404	5 974 089	0,67
				3 380 404	5 974 089	0,67
Total pour la Suisse				40 321 108	42 958 990	4,85
				605 925 666	780 014 582	88,09
Actions						
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle				605 925 666	780 014 582	88,09
Autres valeurs mobilières						
Actions						
Italie						
Pharmacie et cosmétiques						
AMPLIFON INTERIM B	345 422	EUR		5 555 549	11 758 165	1,33
				5 555 549	11 758 165	1,33
Total pour l'Italie				5 555 549	11 758 165	1,33
				5 555 549	11 758 165	1,33
Actions						
Autres valeurs mobilières						
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat						
Liquidités et autres actifs nets						
				93 663 023	10,58	
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				885 435 770	100,00	

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe Smaller Companies

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

	%
Total de l'actif	
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle	87,72
Autres valeurs mobilières	1,32

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en CHF)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise CHF	Coût d'acquisition	Juste valeur	% Actif net
			CHF	CHF	

Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat

Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle

Actions

Danemark

Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A/S	15 263	DKK	1 073 010	1 389 202	0,93
			1 073 010	1 389 202	0,93
Logiciel Internet					
SimCorp A/S	19 175	DKK	1 701 553	2 522 887	1,69
			1 701 553	2 522 887	1,69
Pharmacie et cosmétiques					
Ambu A/S	72 025	DKK	1 056 601	2 754 502	1,84
Coloplast A/S - Actions B	7 792	DKK	584 810	1 052 492	0,71
Novo Nordisk A/S - B Shares	114 964	DKK	5 664 945	7 127 013	4,77
			7 306 356	10 934 007	7,32
Total pour le Danemark			10 080 919	14 846 096	9,94

Îles Féroé

Agriculture et pêche					
Bakkafrost P/F	62 641	NOK	3 667 005	3 961 141	2,65
			3 667 005	3 961 141	2,65
Total pour les îles Féroé			3 667 005	3 961 141	2,65

France

Santé, éducation et services sociaux					
Orpea SA	37 768	EUR	4 330 615	4 393 229	2,94
			4 330 615	4 393 229	2,94
Logiciel Internet					
Dassault Systèmes SE	25 833	EUR	2 798 007	4 642 208	3,11
			2 798 007	4 642 208	3,11
Diffusion d'actualités					
Teleperformance	14 106	EUR	3 375 634	4 139 073	2,77
			3 375 634	4 139 073	2,77

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en CHF)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Juste valeur	% Actif net
			CHF	CHF	
Pharmacie et cosmétiques					
EssilorLuxottica SA	52 728	EUR	5 783 758	7 273 966	4,87
L'oreal SA	13 685	EUR	2 308 113	4 600 184	3,09
			8 091 871	11 874 150	7,96
Textile					
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	10 297	EUR	2 620 090	5 689 787	3,81
			2 620 090	5 689 787	3,81
Total pour la France			21 216 217	30 738 447	20,59
Allemagne					
Technologie aérospatiale					
MTU Aero Engines AG	18 618	EUR	3 690 954	4 297 114	2,88
			3 690 954	4 297 114	2,88
Logiciel Internet					
SAP SE	28 937	EUR	2 804 294	3 355 666	2,25
			2 804 294	3 355 666	2,25
Total pour l'Allemagne			6 495 248	7 652 780	5,13
Grande-Bretagne					
Alimentation et distilleries					
Associated British Foods PLC	38 136	GBP	1 308 873	1 043 258	0,70
Unilever PLC	115 513	EUR	5 144 318	6 192 348	4,15
			6 453 191	7 235 606	4,85
Pharmacie et cosmétiques					
AstraZeneca PLC	40 507	GBP	3 883 070	3 584 748	2,40
			3 883 070	3 584 748	2,40
Total pour la Grande-Bretagne			10 336 261	10 820 354	7,25
Irlande					
Mécanique et machines-outils					
Linde PLC	6 500	EUR	1 464 580	1 497 416	1,00
			1 464 580	1 497 416	1,00

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en CHF)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition	Juste valeur	% Actif net
			CHF	CHF	
Autres services					
Accenture PLC	24 690	USD	4 091 672	5 700 835	3,82
			4 091 672	5 700 835	3,82
Pharmacie et cosmétiques					
ICON PLC	25 066	USD	3 856 460	4 320 188	2,89
			3 856 460	4 320 188	2,89
Transports					
Ryanair Holdings PLC	170 554	EUR	2 542 148	2 998 460	2,01
			2 542 148	2 998 460	2,01
Total pour l'Irlande			11 954 860	14 516 899	9,72
Italie					
Pharmacie et cosmétiques					
Amplifon SpA	2 455	EUR	62 047	90 384	0,06
			62 047	90 384	0,06
Tabac et alcool					
Davide Campari-Milano NV	304 690	EUR	2 733 749	3 077 900	2,06
			2 733 749	3 077 900	2,06
Total pour l'Italie			2 795 796	3 168 284	2,12
Jersey					
Sociétés holdings et financières					
Experian PLC	144 035	GBP	2 971 294	4 833 081	3,24
			2 971 294	4 833 081	3,24
Total pour Jersey			2 971 294	4 833 081	3,24
Luxembourg					
Sociétés holdings et financières					
B&M European Value Retail SA	415 380	GBP	1 543 159	2 590 859	1,73
			1 543 159	2 590 859	1,73
Total pour le Luxembourg			1 543 159	2 590 859	1,73

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en CHF)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise EUR	Coût d'acquisition	Juste valeur	% Actif net
			CHF	CHF	
Pays-Bas					
Industrie automobile					
Ferrari NV	15 018	EUR	2 059 481	3 064 209	2,05
			2 059 481	3 064 209	2,05
Banques et établissements financiers					
Adyen NV	1 566	EUR	1 192 118	3 226 533	2,16
			1 192 118	3 226 533	2,16
Semi-conducteurs					
ASML Holding NV	23 440	EUR	4 374 696	10 078 567	6,75
			4 374 696	10 078 567	6,75
Logiciel Internet					
Prosus NV	47 468	EUR	4 408 086	4 536 345	3,04
			4 408 086	4 536 345	3,04
Tabac et alcool					
Heineken NV	67 978	EUR	6 000 385	6 706 684	4,49
			6 000 385	6 706 684	4,49
Total pour les Pays-Bas			18 034 766	27 612 338	18,49
Portugal					
Commerce de détail					
Jeronimo Martins SGPS SA	302 232	EUR	4 802 097	4 517 497	3,03
			4 802 097	4 517 497	3,03
Total Portugal			4 802 097	4 517 497	3,03
Espagne					
Logiciel Internet					
Amadeus IT Group SA - Actions A	53 682	EUR	2 668 241	3 458 062	2,32
			2 668 241	3 458 062	2,32
Commerce de détail					
Industria de Diseno Textil SA	204 780	EUR	6 122 196	5 767 372	3,86
			6 122 196	5 767 372	3,86
Total pour l'Espagne			8 790 437	9 225 434	6,18

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe ex Switzerland

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en CHF)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition CHF	Juste valeur CHF	% Actif net
Suède					
Mécanique et machines-outils					
Assa Abloy AB	173 586	SEK	3 457 245	3 783 465	2,53
			3 457 245	3 783 465	2,53
Total pour la Suède					
			3 457 245	3 783 465	2,53
			106 145 304	138 266 675	92,60
Actions					
			106 145 304	138 266 675	92,60
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Autres valeurs mobilières					
Actions					
Italie					
Pharmacie et cosmétiques					
AMPLIFON INTERIM B	116 996	EUR	2 179 135	4 307 348	2,88
			2 179 135	4 307 348	2,88
Total pour l'Italie					
			2 179 135	4 307 348	2,88
			2 179 135	4 307 348	2,88
Actions					
			2 179 135	4 307 348	2,88
Autres valeurs mobilières					
			108 324 439	142 574 023	95,48
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)					
			(764 471)	(0,51)	
Liquidités et autres actifs nets					
			7 508 905	5,03	
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables					
			149 318 457	100,00	
Total de l'actif					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					91,96
Autres valeurs mobilières					2,86
Instruments dérivés					-

%

91,96
2,86
-

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe ex UK

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en GBP)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition GBP	Juste valeur GBP	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Danemark					
Biotechnologie					
Chr Hansen Holding A/S	18 773	DKK	1 287 585 1 287 585	1 414 097 1 414 097	0,76 0,76
Logiciel Internet					
SimCorp A/S	36 973	DKK	2 757 614 2 757 614	4 025 936 4 025 936	2,16 2,16
Pharmacie et cosmétiques					
Ambu A/S	83 869	DKK	1 356 187	2 654 490	1,43
Coloplast A/S - Actions B	11 577	DKK	1 092 182	1 294 153	0,69
Novo Nordisk A/S - B Shares	149 123	DKK	6 510 567 8 958 936	7 650 857 11 599 500	4,11 6,23
Total pour le Danemark			13 004 135	17 039 533	9,15
France					
Santé, éducation et services sociaux					
Orpea SA	56 475	EUR	5 318 821 5 318 821	5 436 705 5 436 705	2,92 2,92
Logiciel Internet					
Dassault Systèmes SE	36 104	EUR	4 384 406 4 384 406	5 369 388 5 369 388	2,88 2,88
Diffusion d'actualités					
Teleperformance	17 953	EUR	3 940 288 3 940 288	4 359 693 4 359 693	2,34 2,34
Pharmacie et cosmétiques					
EssilorLuxottica SA	65 472	EUR	6 950 269	7 474 896	4,01
L'Oreal SA	18 724	EUR	3 962 077	5 208 933	2,80
Sartorius Stedim Biotech	3 535	EUR	490 638 11 402 984	921 403 13 605 232	0,50 7,31

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe ex UK

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en GBP)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition GBP	Juste valeur GBP	% Actif net
Textile					
Hermes international	2 639	EUR	1 473 993	2 077 752	1,11
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4 712	EUR	1 361 605	2 154 816	1,16
			<u>2 835 598</u>	<u>4 232 568</u>	<u>2,27</u>
Total pour la France			27 882 097	33 003 586	17,72
Allemagne					
Technologie aérospatiale					
MTU Aero Engines AG	28 294	EUR	4 467 431	5 404 529	2,90
			<u>4 467 431</u>	<u>5 404 529</u>	<u>2,90</u>
Logiciel Internet					
SAP SE	57 461	EUR	5 791 947	5 514 652	2,96
			<u>5 791 947</u>	<u>5 514 652</u>	<u>2,96</u>
Total pour l'Allemagne			10 259 378	10 919 181	5,86
Irlande					
Construction et matériaux de construction					
Kingspan Group PLC	39 787	EUR	1 807 688	2 044 194	1,10
			<u>1 807 688</u>	<u>2 044 194</u>	<u>1,10</u>
Autres services					
Accenture PLC	26 813	USD	4 068 508	5 123 687	2,75
			<u>4 068 508</u>	<u>5 123 687</u>	<u>2,75</u>
Pharmacie et cosmétiques					
ICON PLC	36 643	USD	4 710 435	5 226 711	2,80
			<u>4 710 435</u>	<u>5 226 711</u>	<u>2,80</u>
Transports					
Ryanair Holdings PLC	437 755	EUR	4 675 108	6 369 233	3,42
			<u>4 675 108</u>	<u>6 369 233</u>	<u>3,42</u>
Total pour l'Irlande			15 261 739	18 763 825	10,07
Italie					
Pharmacie et cosmétiques					
Amplifon SpA	140 687	EUR	2 849 996	4 286 596	2,30
			<u>2 849 996</u>	<u>4 286 596</u>	<u>2,30</u>

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe ex UK

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en GBP)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition GBP	Juste valeur GBP	% Actif net
Tabac et alcool					
Davide Campari-Milano NV	466 555	EUR	3 439 230 3 439 230	3 900 487 3 900 487	2,10 2,10
Total pour l'Italie			6 289 226	8 187 083	4,40
Pays-Bas					
Industrie automobile					
Ferrari NV	21 337	EUR	2 564 606 2 564 606	3 602 958 3 602 958	1,93 1,93
Banques et établissements financiers					
Adyen NV	2 075	EUR	1 548 862 1 548 862	3 538 198 3 538 198	1,90 1,90
Semi-conducteurs					
ASML Holding NV	32 250	EUR	6 953 182 6 953 182	11 476 001 11 476 001	6,16 6,16
Logiciel Internet					
Prosus NV	63 713	EUR	4 856 014 4 856 014	5 039 099 5 039 099	2,70 2,70
Tabac et alcool					
Heineken NV	91 155	EUR	7 222 316 7 222 316	7 442 857 7 442 857	4,00 4,00
Total pour les Pays-Bas			23 144 980	31 099 113	16,69
Portugal					
Commerce de détail					
Jeronimo Martins SGPS SA	367 961	EUR	4 776 865 4 776 865	4 551 756 4 551 756	2,44 2,44
Total Portugal			4 776 865	4 551 756	2,44
Espagne					
Logiciel Internet					
Amadeus IT Group SA - Actions A	115 388	EUR	5 744 164 5 744 164	6 151 548 6 151 548	3,30 3,30

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Europe ex UK

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en GBP)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition GBP	Juste valeur GBP	% Actif net
Commerce de détail					
Industria de Diseno Textil SA	295 694	EUR	6 699 276	6 892 116	3,70
			6 699 276	6 892 116	3,70
Total pour l'Espagne			12 443 440	13 043 664	7,00
Suède					
Mécanique et machines-outils					
Assa Abloy AB	250 082	SEK	4 243 293	4 511 047	2,42
			4 243 293	4 511 047	2,42
Total pour la Suède			4 243 293	4 511 047	2,42
Suisse					
Industrie chimique					
Lonza Group AG	11 110	CHF	3 271 197	5 229 900	2,81
Sika AG	21 548	CHF	2 853 225	4 312 043	2,31
			6 124 422	9 541 943	5,12
Alimentation et distilleries					
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli	817	CHF	4 711 461	5 835 158	3,13
			4 711 461	5 835 158	3,13
Sociétés holdings et financières					
Temenos AG	40 058	CHF	3 930 382	4 099 238	2,20
			3 930 382	4 099 238	2,20
Pharmacie et cosmétiques					
Roche Holding AG	42 134	CHF	10 372 500	10 774 843	5,79
Straumann Holding AG	6 902	CHF	4 486 437	5 892 017	3,16
			14 858 937	16 666 860	8,95
Total pour la Suisse			29 625 202	36 143 199	19,40
Actions					
			146 930 355	177 261 987	95,15
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			146 930 355	177 261 987	95,15

Comgest Growth Europe ex UK

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en GBP)

Valeur	Coût d'acquisition GBP	Juste valeur GBP	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	146 930 355	177 261 987	95,15
Total des instruments financiers dérivés (Note 6)		264 668	0,14
Liquidités et autres actifs nets		8 771 012	4,71
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables		186 297 667	100,00
Total de l'actif			%
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			94,95
Instruments dérivés			0,14

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Asia

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
NetEase Inc	464 260	HKD	5 809 447	8 837 503	3,04
Tencent Holdings Ltd	107 183	HKD	5 346 146	7 796 272	2,68
			11 155 593	16 633 775	5,72
Autres services					
Alibaba Group Holding Ltd	259 300	HKD	8 140 097	7 778 470	2,67
			8 140 097	7 778 470	2,67
Pharmacie et cosmétiques					
3SBio Inc	1 401 000	HKD	2 155 514	1 277 437	0,44
Hengan International Group Co Ltd	939 000	HKD	6 921 644	6 648 443	2,29
			9 077 158	7 925 880	2,73
Total pour les Îles Caïmans				28 372 848	32 338 125
					11,12
China					
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Actions	-	CNY	2 067 548	3 953 579	1,36
			2 067 548	3 953 579	1,36
Assurance					
Ping An Insurance Group Co of China Ltd -H Actions	750 500	HKD	6 817 915	9 195 096	3,16
			6 817 915	9 195 096	3,16
Total pour la Chine				8 885 463	13 148 675
					4,52
Japon					
Industrie automobile					
Shimano Inc	17 400	JPY	3 819 316	4 059 073	1,39
			3 819 316	4 059 073	1,39

Comgest Growth Asia**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Industrie chimique					
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	55 000	JPY	5 355 549	9 610 152	3,30
			5 355 549	9 610 152	3,30
Biens de consommation					
Pigeon Corp	171 400	JPY	6 250 065	7 063 849	2,43
			6 250 065	7 063 849	2,43
Semi-conducteurs					
Keyence Corp	25 500	JPY	6 000 959	14 325 151	4,93
Murata Manufacturing Co Ltd	127 400	JPY	7 398 237	11 500 490	3,95
Nidec Corp	85 600	JPY	6 524 405	10 761 665	3,70
			19 923 601	36 587 306	12,58
Équipements électroniques et électriques					
FANUC Corp	21 600	JPY	5 499 933	5 305 594	1,83
Hamamatsu Photonics KK	135 000	JPY	5 212 355	7 714 660	2,65
			10 712 288	13 020 254	4,48
Arts graphiques et édition					
Recruit Holdings Co Ltd	181 400	JPY	5 888 627	7 591 936	2,61
			5 888 627	7 591 936	2,61
Logiciel Internet					
M3 Inc	141 100	JPY	2 904 787	13 315 293	4,58
SoftBank Group Corp	109 000	JPY	4 640 702	8 507 164	2,92
			7 545 489	21 822 457	7,50
Loisirs					
Oriental Land Co Ltd	32 500	JPY	4 035 903	5 363 941	1,84
			4 035 903	5 363 941	1,84
Mécanique et machines-outils					
Daifuku Co Ltd	121 700	JPY	5 219 902	15 040 846	5,17
Daikin Industries Ltd	44 400	JPY	5 108 050	9 856 633	3,39
			10 327 952	24 897 479	8,56
Diffusion d'actualités					
Hikari Tsushin Inc	21 500	JPY	2 781 878	5 035 305	1,73
			2 781 878	5 035 305	1,73

Comgest Growth Asia**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Pharmacie et cosmétiques					
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	116 200	JPY	4 489 051	6 193 507	2,13
Kose Corp	45 800	JPY	5 658 953	7 807 449	2,69
Sysmex Corp	86 800	JPY	5 913 835	10 424 913	3,58
			<u>16 061 839</u>	<u>24 425 869</u>	<u>8,40</u>
Commerce de détail					
Fast Retailing Co Ltd	10 800	JPY	5 004 366	9 672 876	3,32
Nitori Holdings Co Ltd	33 000	JPY	5 142 110	6 910 359	2,38
Pan Pacific International Holdings Corp	414 600	JPY	5 633 116	9 589 471	3,30
			<u>15 779 592</u>	<u>26 172 706</u>	<u>9,00</u>
Total pour le Japon			108 482 099	185 650 327	63,82
Corée du Sud					
Semi-conducteurs					
Samsung Electronics Co Ltd	162 350	KRW	7 494 644	12 111 472	4,16
			<u>7 494 644</u>	<u>12 111 472</u>	<u>4,16</u>
Arts graphiques et édition					
Cheil Worldwide Inc	143 182	KRW	2 836 029	2 716 535	0,93
			<u>2 836 029</u>	<u>2 716 535</u>	<u>0,93</u>
Logiciel Internet					
NCSOFT Corp	10 481	KRW	5 488 574	8 986 944	3,09
			<u>5 488 574</u>	<u>8 986 944</u>	<u>3,09</u>
Pharmacie et cosmétiques					
LG Household & Health Care Ltd	2 044	KRW	2 182 371	3 049 689	1,05
			<u>2 182 371</u>	<u>3 049 689</u>	<u>1,05</u>
Total pour la Corée du Sud			18 001 618	26 864 640	9,23
Taïwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	513 457	TWD	3 817 481	9 685 185	3,33
			<u>3 817 481</u>	<u>9 685 185</u>	<u>3,33</u>
Total pour Taïwan			3 817 481	9 685 185	3,33

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Asia

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
Cognizant Technology Solutions Corp	95 583	USD	6 536 592	7 833 027	2,69
			6 536 592	7 833 027	2,69
Total pour les États-Unis d'Amérique			6 536 592	7 833 027	2,69
Actions					
			174 096 101	275 519 979	94,71
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
			174 096 101	275 519 979	94,71
Autres valeurs mobilières					
Fonds de placement					
France					
Fonds de placement					
Société de Gestion Prévoir - Prévoir Renaissance Vietnam	9 114	EUR	1 677 084	2 375 144	0,82
			1 677 084	2 375 144	0,82
Total pour la France			1 677 084	2 375 144	0,82
Fonds de placement					
			1 677 084	2 375 144	0,82
Autres valeurs mobilières					
			1 677 084	2 375 144	0,82
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
			175 773 185	277 895 123	95,53
Liquidités et autres actifs nets					
				13 017 289	4,47
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables					
				290 912 412	100,00
Total de l'actif					%
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					94,52
Autres valeurs mobilières					0,81

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Asia ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Bermudes					
Mécanique et machines-outils					
China Resources Gas Group Ltd	598 355	HKD	2 589 221	3 183 207	3,52
			2 589 221	3 183 207	3,52
Total pour les Bermudes			2 589 221	3 183 207	3,52
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
NetEase Inc	169 675	HKD	1 815 652	3 229 878	3,58
Tencent Holdings Ltd	10 000	HKD	395 948	727 380	0,80
			2 211 600	3 957 258	4,38
Autres services					
Alibaba Group Holding Ltd	125 416	HKD	3 205 377	3 762 224	4,16
			3 205 377	3 762 224	4,16
Pharmacie et cosmétiques					
3SBio Inc	1 906 890	HKD	2 768 647	1 738 709	1,93
Hengan International Group Co Ltd	375 500	HKD	2 942 689	2 658 669	2,94
			5 711 336	4 397 378	4,87
Total pour les Îles Caïmans			11 128 313	12 116 860	13,41
China					
Industrie automobile					
SAIC Motor Corp Ltd - Actions A	736 930	CNY	2 895 917	2 753 996	3,05
			2 895 917	2 753 996	3,05
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions	198 055	CNY	762 468	1 343 727	1,49
			762 468	1 343 727	1,49

Comgest Growth Asia ex Japan**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Biens de consommation					
Suofeiya Home Collection Co Ltd	674 496	CNY	2 781 977	2 671 253	2,96
			2 781 977	2 671 253	2,96
Équipements électroniques et électriques					
Midea Group Co Ltd - Actions A	204 100	CNY	1 547 772	3 072 207	3,40
TravelSky Technology Ltd	874 000	HKD	1 728 854	2 107 828	2,33
			3 276 626	5 180 035	5,73
Assurance					
China Life Insurance Co Ltd - Actions H	497 000	HKD	1 349 360	1 096 060	1,21
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H Actions	530 112	HKD	5 212 794	6 494 911	7,19
			6 562 154	7 590 971	8,40
Pharmacie et cosmétiques					
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd	220 800	CNY	1 016 808	917 665	1,02
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd - Actions H	508 000	HKD	536 605	1 147 836	1,27
			1 553 413	2 065 501	2,29
Total pour la Chine			17 832 555	21 605 483	23,92
Hong Kong					
Assurance					
AIA Group Ltd	252 400	HKD	2 085 014	3 092 395	3,42
			2 085 014	3 092 395	3,42
Total pour Hong Kong			2 085 014	3 092 395	3,42
Inde					
Banques et établissements financiers					
Housing Development Finance Corp Ltd	123 511	INR	2 861 083	4 325 069	4,79
			2 861 083	4 325 069	4,79
Industrie chimique					
Lupin Ltd	53 434	INR	707 370	714 368	0,79
			707 370	714 368	0,79

Comgest Growth Asia ex Japan**ÉTAT DU PORTEFEUILLE**

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Services publics					
Power Grid Corp of India Ltd	683 442	INR	1 779 645	1 775 779	1,97
			1 779 645	1 775 779	1,97
Total pour l'Inde			5 348 098	6 815 216	7,55
Indonésie					
Diffusion d'actualités					
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	6 933 800	IDR	1 839 941	1 633 414	1,81
			1 839 941	1 633 414	1,81
Total pour l'Indonésie			1 839 941	1 633 414	1,81
Japon					
Industrie automobile					
Suzuki Motor Corp	61 000	JPY	2 523 297	2 825 338	3,13
			2 523 297	2 825 338	3,13
Total pour le Japon			2 523 297	2 825 338	3,13
Luxembourg					
Pharmacie et cosmétiques					
L'Occitane International SA	102 500	HKD	259 577	255 395	0,28
			259 577	255 395	0,28
Textile					
Samsonite International SA	1 560 600	HKD	4 384 785	2 765 415	3,06
			4 384 785	2 765 415	3,06
Total pour le Luxembourg			4 644 362	3 020 810	3,34
Afrique du Sud					
Arts graphiques et édition					
Naspers Ltd	20 257	ZAR	3 496 551	4 163 914	4,61
			3 496 551	4 163 914	4,61
Total pour l'Afrique du Sud			3 496 551	4 163 914	4,61

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Asia ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Corée du Sud					
Semi-conducteurs					
Samsung Electronics Co Ltd	88 194	KRW	3 821 100	6 579 361	7,28
			3 821 100	6 579 361	7,28
Alimentation et distilleries					
Orion Corp/Republic of Korea	23 737	KRW	2 143 169	2 710 860	3,00
			2 143 169	2 710 860	3,00
Arts graphiques et édition					
Cheil Worldwide Inc	138 563	KRW	2 303 154	2 628 901	2,91
			2 303 154	2 628 901	2,91
Logiciel Internet					
NCSoft Corp	4 610	KRW	2 280 899	3 952 849	4,38
			2 280 899	3 952 849	4,38
Pharmacie et cosmétiques					
LG Household & Health Care Ltd	1 268	KRW	1 337 654	1 891 881	2,09
			1 337 654	1 891 881	2,09
Total pour la Corée du Sud			11 885 976	17 763 852	19,66
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	169 000	TWD	2 908 766	3 187 796	3,53
			2 908 766	3 187 796	3,53
Total pour Taïwan			2 908 766	3 187 796	3,53
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
Cognizant Technology Solutions Corp	32 660	USD	2 255 328	2 676 487	2,96
			2 255 328	2 676 487	2,96
Total pour les États-Unis d'Amérique			2 255 328	2 676 487	2,96
Actions			68 537 422	82 084 772	90,86

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Asia ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
Îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	29 746	USD	2 364 826	2 963 297	3,28
			2 364 826	2 963 297	3,28
Total pour les Îles Caïmans			2 364 826	2 963 297	3,28
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
			2 364 826	2 963 297	3,28
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
			70 902 248	85 048 069	94,14
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Vietnam					
Biens de consommation					
Vietnam Dairy Products JSC	507 758	VND	2 021 923	2 393 339	2,65
			2 021 923	2 393 339	2,65
Total pour le Vietnam			2 021 923	2 393 339	2,65
Actions					
			2 021 923	2 393 339	2,65
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
			2 021 923	2 393 339	2,65
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
			72 924 171	87 441 408	96,79
Liquidités et autres actifs nets					
			2 898 641	3,21	
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables					
			90 340 049	100,00	
Total de l'actif					%
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					93,51
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					2,63

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Bermudes					
Mécanique et machines-outils					
China Resources Gas Group Ltd	3 746 616	HKD	15 988 541	19 931 735	3,71
			15 988 541	19 931 735	3,71
Total pour les Bermudes			15 988 541	19 931 735	3,71
Îles Caïmans					
Logiciel Internet					
NetEase Inc	1 010 875	HKD	8 233 778	19 242 690	3,57
Tencent Holdings Ltd	61 323	HKD	2 458 088	4 460 509	0,83
			10 691 866	23 703 199	4,40
Autres services					
Alibaba Group Holding Ltd	731 320	HKD	18 049 940	21 938 106	4,08
			18 049 940	21 938 106	4,08
Pharmacie et cosmétiques					
3SBio Inc	11 265 526	HKD	17 565 858	10 271 949	1,91
Hengan International Group Co Ltd	2 254 817	HKD	17 638 416	15 964 878	2,97
			35 204 274	26 236 827	4,88
Total pour les Îles Caïmans			63 946 080	71 878 132	13,36
China					
Industrie automobile					
SAIC Motor Corp Ltd - Actions A	3 950 282	CNY	14 484 789	14 762 679	2,74
			14 484 789	14 762 679	2,74
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions	1 104 096	CNY	3 546 909	7 490 868	1,39
			3 546 909	7 490 868	1,39

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Biens de consommation					
Suofeiya Home Collection Co Ltd	3 592 892	CNY	14 808 999	14 229 178	2,65
			14 808 999	14 229 178	2,65
Équipements électroniques et électriques					
Midea Group Co Ltd - Actions A	1 319 080	CNY	10 082 600	19 855 400	3,69
TravelSky Technology Ltd	4 579 966	HKD	8 772 714	11 045 511	2,05
			18 855 314	30 900 911	5,74
Assurance					
China Life Insurance Co Ltd - Actions H	2 916 000	HKD	8 892 763	6 430 809	1,20
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - H Actions	3 161 116	HKD	27 505 682	38 729 867	7,20
			36 398 445	45 160 676	8,40
Pharmacie et cosmétiques					
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd	1 325 600	CNY	6 132 984	5 509 318	1,03
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd - Actions H	3 122 529	HKD	3 115 860	7 055 415	1,31
			9 248 844	12 564 733	2,34
Total pour la Chine			97 343 300	125 109 045	23,26
Hong Kong					
Assurance					
AIA Group Ltd	1 506 109	HKD	11 797 966	18 452 787	3,43
			11 797 966	18 452 787	3,43
Total pour Hong Kong			11 797 966	18 452 787	3,43
Inde					
Banques et établissements financiers					
Housing Development Finance Corp Ltd	749 419	INR	16 938 688	26 242 918	4,88
			16 938 688	26 242 918	4,88
Industrie chimique					
Lupin Ltd	320 574	INR	4 550 825	4 285 808	0,79
			4 550 825	4 285 808	0,79

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur		Quantité / Valeur nominale	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
	Devise				
Services publics					
Power Grid Corp of India Ltd	INR	4 035 301	9 513 720	10 484 870	1,95
			9 513 720	10 484 870	1,95
Total pour l'Inde			31 003 233	41 013 596	7,62
Indonésie					
Diffusion d'actualités					
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	IDR	41 316 256	11 301 383	9 732 982	1,81
			11 301 383	9 732 982	1,81
Total pour l'Indonésie			11 301 383	9 732 982	1,81
Japon					
Industrie automobile					
Suzuki Motor Corp	JPY	352 500	13 963 578	16 326 748	3,03
			13 963 578	16 326 748	3,03
Total pour le Japon			13 963 578	16 326 748	3,03
Luxembourg					
Pharmacie et cosmétiques					
L'Occitane International SA	HKD	613 500	1 553 721	1 528 635	0,28
			1 553 721	1 528 635	0,28
Textile					
Samsonite International SA	HKD	9 338 735	30 763 178	16 548 428	3,08
			30 763 178	16 548 428	3,08
Total pour le Luxembourg			32 316 899	18 077 063	3,36
Afrique du Sud					
Arts graphiques et édition					
Naspers Ltd	ZAR	119 221	19 600 979	24 506 392	4,56
			19 600 979	24 506 392	4,56
Total pour l'Afrique du Sud			19 600 979	24 506 392	4,56

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Corée du Sud					
Semi-conducteurs					
Samsung Electronics Co Ltd	519 191	KRW	22 118 653	38 732 168	7,20
			22 118 653	38 732 168	7,20
Alimentation et distilleries					
Orion Corp/Republic of Korea	136 816	KRW	11 477 657	15 624 935	2,91
			11 477 657	15 624 935	2,91
Arts graphiques et édition					
Cheil Worldwide Inc	831 962	KRW	13 297 766	15 784 482	2,93
			13 297 766	15 784 482	2,93
Logiciel Internet					
NCSoft Corp	28 085	KRW	12 643 653	24 081 511	4,48
			12 643 653	24 081 511	4,48
Pharmacie et cosmétiques					
LG Household & Health Care Ltd	7 644	KRW	7 874 074	11 405 001	2,12
			7 874 074	11 405 001	2,12
Total pour la Corée du Sud			67 411 803	105 628 097	19,64
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1 007 103	TWD	7 064 185	18 996 682	3,53
			7 064 185	18 996 682	3,53
Total pour Taiwan			7 064 185	18 996 682	3,53
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
Cognizant Technology Solutions Corp	194 844	USD	12 776 219	15 967 466	2,97
			12 776 219	15 967 466	2,97
Total pour les États-Unis d'Amérique			12 776 219	15 967 466	2,97
Actions					
			384 514 166	485 620 725	90,28

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Asia Pac ex Japan

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
Îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	185 888	USD	14 875 613	18 518 163	3,44
			14 875 613	18 518 163	3,44
Total pour les Îles Caïmans					
			14 875 613	18 518 163	3,44
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
			399 389 779	504 138 888	93,72
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Vietnam					
Biens de consommation					
Vietnam Dairy Products JSC	3 292 656	VND	12 991 764	15 520 074	2,88
			12 991 764	15 520 074	2,88
Total pour le Vietnam					
			12 991 764	15 520 074	2,88
Actions					
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
			12 991 764	15 520 074	2,88
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
			412 381 543	519 658 962	96,60
Liquidités et autres actifs nets					
			18 275 487	3,40	
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables					
			537 934 449	100,00	
Total de l'actif					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					92,47
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					2,85

%

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth China

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Bermudes					
Mécanique et machines-outils					
China Resources Gas Group Ltd	3 955 546	HKD	14 796 653	17 198 503	5,34
			14 796 653	17 198 503	5,34
Transports					
Yuexiu Transport Infrastructure Ltd	14 188 000	HKD	7 821 764	7 896 149	2,45
			7 821 764	7 896 149	2,45
Total pour les Bermudes			22 618 417	25 094 652	7,79
Îles Caïmans					
Montres et horlogerie					
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	2 989 800	HKD	3 226 880	3 072 607	0,96
			3 226 880	3 072 607	0,96
Logiciel Internet					
NetEase Inc	1 155 425	HKD	8 914 940	17 975 805	5,59
Tencent Holdings Ltd	49 400	HKD	1 725 406	2 936 746	0,91
			10 640 346	20 912 551	6,50
Autres services					
Alibaba Group Holding Ltd	1 000 840	HKD	20 877 794	24 537 743	7,62
			20 877 794	24 537 743	7,62
Pharmacie et cosmétiques					
3SBio Inc	13 845 500	HKD	16 592 816	10 317 828	3,20
Hengan International Group Co Ltd	1 784 500	HKD	12 865 501	10 326 405	3,21
			29 458 317	20 644 233	6,41
Textile					
ANTA Sports Products Ltd	561 169	HKD	2 208 709	7 269 521	2,26
			2 208 709	7 269 521	2,26
Total pour les îles Caïmans			66 412 046	76 436 655	23,75

Comgest Growth China

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
China					
Industrie automobile					
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	3 554 967	CNY	10 464 266	10 858 028	3,38
			10 464 266	10 858 028	3,38
Autres entreprises					
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	1 676 929	CNY	5 812 044	9 298 615	2,89
			5 812 044	9 298 615	2,89
Biens de consommation					
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	1 852 400	HKD	4 444 361	8 317 726	2,58
Opple Lighting Co Ltd	1 325 699	CNY	4 591 982	5 005 066	1,56
Suofeiya Home Collection Co Ltd	3 185 402	CNY	8 405 652	10 310 463	3,20
			17 441 995	23 633 255	7,34
Équipements électroniques et électriques					
Midea Group Co Ltd - Actions A	816 832	CNY	4 624 781	10 048 900	3,12
TravelSky Technology Ltd	6 628 000	HKD	11 443 075	13 064 246	4,06
			16 067 856	23 113 146	7,18
Assurance					
China Life Insurance Co Ltd - Actions H	4 603 000	HKD	11 039 773	8 296 546	2,58
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	2 634 518	HKD	17 840 271	26 380 621	8,19
			28 880 044	34 677 167	10,77
Pharmacie et cosmétiques					
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd	2 216 879	CNY	8 568 647	7 530 184	2,34
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd - Actions H	2 184 305	HKD	1 587 932	4 033 738	1,25
			10 156 579	11 563 922	3,59
Tabac et alcool					
Kweichow Moutai Co Ltd - Actions A	7 969	CNY	395 773	1 989 819	0,62
			395 773	1 989 819	0,62
Total pour la Chine			89 218 557 115 133 952	35,77	

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth China

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Hong Kong					
Assurance					
AIA Group Ltd	1 329 800	HKD	10 697 855	13 315 889	4,14
			10 697 855	13 315 889	4,14
Total pour Hong Kong			10 697 855	13 315 889	4,14
Luxembourg					
Textile					
Samsonite International SA	7 962 000	HKD	17 974 158	11 531 058	3,58
			17 974 158	11 531 058	3,58
Total pour le Luxembourg			17 974 158	11 531 058	3,58
Afrique du Sud					
Arts graphiques et édition					
Naspers Ltd	118 948	ZAR	16 623 697	19 983 062	6,21
			16 623 697	19 983 062	6,21
Total pour l'Afrique du Sud			16 623 697	19 983 062	6,21
Taiwan					
Semi-conducteurs					
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	679 046	TWD	2 838 472	10 468 425	3,25
			2 838 472	10 468 425	3,25
Total pour Taiwan			2 838 472	10 468 425	3,25
			226 383 202	271 963 693	84,49
Actions					
Certificats de dépôts américains					
Îles Caïmans					
Sociétés holdings et financières					
Noah Holdings Ltd	346 522	USD	11 604 336	13 540 286	4,21
			11 604 336	13 540 286	4,21

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth China

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Logiciel Internet					
JOYY Inc	42 758	USD	2 934 717	2 794 969	0,87
			2 934 717	2 794 969	0,87
Total pour les îles Caïmans			14 539 053	16 335 255	5,08
Certificats de dépôts américains					
			14 539 053	16 335 255	5,08
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
îles Caïmans					
Industrie automobile					
Autohome Inc	163 592	USD	11 587 673	13 319 468	4,14
			11 587 673	13 319 468	4,14
Logiciel Internet					
Weibo Corp	127 370	USD	5 170 786	4 267 007	1,33
			5 170 786	4 267 007	1,33
Loisirs					
Trip.com Group Ltd	230 571	USD	5 454 242	6 356 225	1,97
			5 454 242	6 356 225	1,97
Total pour les îles Caïmans			22 212 701	23 942 700	7,44
Certificats de dépôts américains sponsorisés					
			22 212 701	23 942 700	7,44
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
			263 134 956	312 241 648	97,01
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Liquidités et autres actifs nets				9 638 645	2,99
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				321 880 293	100,00
					% Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					96,28

Comgest Growth India

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Inde					
Industrie automobile					
Eicher Motors Ltd	38 078	INR	1 026 043	1 318 551	1,14
Endurance Technologies Ltd	183 972	INR	2 155 803	3 394 931	2,94
			3 181 846	4 713 482	4,08
Banques et établissements financiers					
Bandhan Bank Ltd	770 121	INR	2 881 033	4 239 665	3,67
HDFC Bank Ltd	320 487	INR	5 090 864	6 299 878	5,46
Housing Development Finance Corp Ltd	283 343	INR	6 033 078	9 922 015	8,59
			14 004 975	20 461 558	17,72
Autres entreprises					
Motherson Sumi Systems Ltd	2 359 293	INR	3 292 569	5 334 190	4,62
PVR Ltd	122 851	INR	1 826 043	2 219 703	1,92
			5 118 612	7 553 893	6,54
Industrie chimique					
Lupin Ltd	239 217	INR	3 412 462	3 198 132	2,77
Reliance Industries Ltd	164 914	INR	4 642 048	4 480 848	3,88
			8 054 510	7 678 980	6,65
Construction et matériaux de construction					
Larsen & Toubro Ltd	320 088	INR	5 574 851	5 640 621	4,88
			5 574 851	5 640 621	4,88
Alimentation et distilleries					
Varun Beverages Ltd	405 000	INR	3 542 888	5 077 509	4,40
			3 542 888	5 077 509	4,40
Sociétés holdings et financières					
Colgate-Palmolive India Ltd	141 685	INR	1 276 551	3 035 178	2,63
Shriram City Union Finance Ltd	228 852	INR	4 628 936	3 325 943	2,88
Shriram Transport Finance Co Ltd	301 614	INR	3 796 316	4 319 836	3,74
			9 701 803	10 680 957	9,25

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth India

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Logiciel Internet					
Infosys Ltd	323 911	INR	2 510 728	5 567 019	4,82
			2 510 728	5 567 019	4,82
Diffusion d'actualités					
Bharti Airtel Ltd	198 158	INR	1 167 735	1 381 217	1,20
			1 167 735	1 381 217	1,20
Autres services					
Central Depository Services India Ltd	302 399	INR	1 135 359	2 206 305	1,91
			1 135 359	2 206 305	1,91
Pétrole					
Petronet LNG Ltd	747 925	INR	1 342 297	2 534 459	2,19
			1 342 297	2 534 459	2,19
Pharmacie et cosmétiques					
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	72 762	INR	1 450 633	2 402 716	2,08
Cipla Ltd	312 545	INR	1 720 438	3 507 329	3,04
Max Financial Services Ltd	431 180	INR	2 448 133	3 983 557	3,45
			5 619 204	9 893 602	8,57
Services publics					
Power Grid Corp of India Ltd	978 061	INR	2 125 012	2 541 283	2,20
REC Ltd	1 643 851	INR	3 290 548	3 012 448	2,61
			5 415 560	5 553 731	4,81
Sociétés immobilières					
Info Edge India Ltd	62 788	INR	299 030	4 088 543	3,54
Oberoi Realty Ltd	356 554	INR	1 947 459	2 846 874	2,47
			2 246 489	6 935 417	6,01
Transports					
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	745 728	INR	3 784 521	4 937 169	4,28
			3 784 521	4 937 169	4,28
Total pour l'Inde			72 401 378	100 815 919	87,31

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth India

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition USD	Juste valeur USD	% Actif net
Japon					
Industrie automobile					
Suzuki Motor Corp	86 200	JPY	2 899 464	3 992 527	3,46
			2 899 464	3 992 527	3,46
Total pour le Japon			2 899 464	3 992 527	3,46
États-Unis d'Amérique					
Logiciel Internet					
Cognizant Technology Solutions Corp	90 975	USD	5 816 353	7 455 401	6,46
			5 816 353	7 455 401	6,46
Total pour les États-Unis d'Amérique			5 816 353	7 455 401	6,46
			81 117 195 112 263 847		97,23
Actions					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actions					
Pakistan					
Industrie automobile					
PAK Suzuki Motor Co Ltd	868 000	PKR	1 449 694	1 314 259	1,14
			1 449 694	1 314 259	1,14
Total Pakistan			1 449 694	1 314 259	1,14
			1 449 694	1 314 259	1,14
Actions					
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Liquidités et autres actifs nets				1 885 188	1,63
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables				115 463 294	100,00

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth India

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en USD)

Total de l'actif	%
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle	96,92
Autres valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé	1,13

Comgest Growth Latin America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat					
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle					
Actions					
Brésil					
Industrie automobile					
Localiza Rent a Car SA	66 809	BRL	308 946	724 816	3,52
			308 946	724 816	3,52
Autres entreprises					
Atacadao SA	147 900	BRL	456 625	451 237	2,19
			456 625	451 237	2,19
Construction et matériaux de construction					
Duratex SA	156 582	BRL	235 728	471 566	2,29
			235 728	471 566	2,29
Biens de consommation					
Arezzo Industria e Comercio SA	87 778	BRL	588 288	941 676	4,58
M Dias Branco SA	60 807	BRL	323 339	325 879	1,58
			911 627	1 267 555	6,16
Produits forestiers et industrie papetière					
Klabin SA	212 157	BRL	737 480	883 629	4,30
			737 480	883 629	4,30
Sociétés holdings et financières					
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	101 836	BRL	639 826	993 142	4,83
			639 826	993 142	4,83
Assurance					
BB Seguridade Participacoes SA	183 486	BRL	690 915	855 447	4,16
Odontoprev SA	272 790	BRL	660 083	624 526	3,03
			1 350 998	1 479 973	7,19
Logiciel Internet					
Linx SA	67 992	BRL	203 637	400 760	1,95
TOTVS SA	141 791	BRL	412 540	640 754	3,11
			616 177	1 041 514	5,06

Comgest Growth Latin America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Mécanique et machines-outils					
Mills Estruturas e Servicos de Engenharia SA	469 100	BRL	419 943	453 941	2,21
WEG SA	44 227	BRL	274 710	527 074	2,56
			694 653	981 015	4,77
Pharmacie et cosmétiques					
Raia Drogasil SA	107 700	BRL	373 957	424 335	2,06
			373 957	424 335	2,06
Services publics					
Engie Brasil Energia SA	99 664	BRL	640 312	689 060	3,35
			640 312	689 060	3,35
Commerce de détail					
Lojas Renner SA	109 434	BRL	583 832	749 720	3,64
			583 832	749 720	3,64
Transports					
CCR SA	351 278	BRL	689 736	744 521	3,62
Rumo SA	163 900	BRL	582 910	496 184	2,41
			1 272 646	1 240 705	6,03
Total pour le Brésil			8 822 807	11 398 267	55,39
Îles Caïmans					
Sociétés holdings et financières					
Pagseguro Digital Ltd	18 030	USD	566 253	838 173	4,07
			566 253	838 173	4,07
Total pour les Îles Caïmans			566 253	838 173	4,07
Chili					
Agriculture et pêche					
Salmones Camanchaca SA	51 845	CLP	364 240	275 210	1,34
			364 240	275 210	1,34
Pétrole					
Empresas COPEC SA	83 171	CLP	739 360	689 572	3,35
			739 360	689 572	3,35

Comgest Growth Latin America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Commerce de détail					
Falabella SA	296 271	CLP	1 436 559 1 436 559	896 019 896 019	4,35 4,35
Total pour le Chili			2 540 159	1 860 801	9,04
Colombie					
Alimentation et distilleries					
Grupo Nutresa SA	79 996	COP	599 170 599 170	458 185 458 185	2,23 2,23
Total pour la Colombie			599 170	458 185	2,23
Luxembourg					
Sociétés holdings et financières					
Globant SA	2 443	USD	97 612 97 612	434 491 434 491	2,11 2,11
Total pour le Luxembourg			97 612	434 491	2,11
Mexique					
Banques et établissements financiers					
PLA Administradora Industrial S de RL de CV	431 166	MXN	541 818 541 818	541 880 541 880	2,63 2,63
Sociétés holdings et financières					
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	285 375	MXN	441 007 441 007	555 186 555 186	2,70 2,70
Loisirs					
Hoteles City Express SAB de CV	942 953	MXN	925 885 925 885	203 057 203 057	0,99 0,99
Services publics					
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	187 327	MXN	721 561 721 561	599 712 599 712	2,91 2,91
Commerce de détail					
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	311 900	MXN	686 591 686 591	715 149 715 149	3,47 3,47

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Latin America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur		Quantité / Valeur nominale	Devise	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Tabac et alcool						
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	80 313	MXN	590 957	497 200	2,42	
			590 957	497 200	2,42	
Total pour le Mexique				3 907 819	3 112 184	15,12
Panama						
Commerce de détail						
InRetail Peru Corp	13 500	USD	379 536	432 512	2,10	
			379 536	432 512	2,10	
Total pour le Panama				379 536	432 512	2,10
États-Unis d'Amérique						
Logiciel Internet						
MercadoLibre Inc	769	USD	478 344	1 052 874	5,12	
			478 344	1 052 874	5,12	
Total pour les États-Unis d'Amérique				478 344	1 052 874	5,12
Actions						
				17 391 700	19 587 487	95,18
Certificats de dépôts américains sponsorisés						
Brésil						
Technologie aérospatiale						
Embraer SA	59 232	USD	884 803	329 672	1,60	
			884 803	329 672	1,60	
Diffusion d'actualités						
Telefonica Brasil SA	55 330	USD	475 555	400 205	1,94	
			475 555	400 205	1,94	
Total pour le Brésil				1 360 358	729 877	3,54
Certificats de dépôts américains sponsorisés						
				1 360 358	729 877	3,54
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle						
				18 752 058	20 317 364	98,72

Comgest Growth Latin America

ÉTAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2020
(exprimé en EUR)

Valeur	Coût d'acquisition EUR	Juste valeur EUR	% Actif net
Actifs financiers à la juste valeur par le compte de résultat	18 752 058	20 317 364	98,72
Liquidités et autres actifs nets	262 437		1,28
Total de l'actif net attribuable aux détenteurs d'actions de participation rachetables	20 579 801		100,00
			% Total de l'actif
Valeurs mobilières admises à la cote d'une bourse officielle			98,42

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE
pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Achats
Housing Development Finance Corp Ltd	1 396 882	34 317 724	7,32
Alibaba Group Holding Ltd	117 762	28 204 818	6,01
Facebook Inc - Actions A	116 501	25 363 603	5,41
Roche Holding AG	61 043	21 393 721	4,56
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	340 370	20 771 427	4,43
NetEase Inc	213 696	20 223 512	4,31
AIA Group Ltd	1 787 600	18 081 945	3,85
Tencent Holdings Ltd	294 600	17 403 514	3,71
Daikin Industries Ltd	114 300	17 005 607	3,63
Alphabet Inc – Actions A	11 330	16 305 218	3,48
NetEase Inc	857 500	15 673 720	3,34
Eli Lilly & Co	98 429	14 917 554	3,18
Visa Inc - Actions A	78 817	14 466 779	3,08
Microsoft Corp	76 572	14 230 166	3,03
MTU Aero Engines AG	66 661	13 256 816	2,83
Amadeus IT Group SA - A Shares	223 536	12 726 264	2,71
Medtronic PLC	112 653	11 927 243	2,54
Hikari Tsushin Inc	49 900	11 376 287	2,43
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	1 080 000	11 222 402	2,39
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	2 103 748	10 376 221	2,21
Becton Dickinson and Co	39 498	9 753 697	2,08
L'Oréal SA	28 305	8 977 712	1,91
LMVH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	23 537	8 940 449	1,91
SAP SE	67 813	8 560 935	1,83
Walmart Inc	64 697	8 318 792	1,77
Johnson & Johnson	55 585	8 160 578	1,74
Hoya Corp	82 100	8 143 636	1,74
Intuit Inc	26 046	7 259 236	1,55
Autohome Inc	84 549	7 133 145	1,52
Unilever PLC	118 681	6 657 830	1,42
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	50 800	6 081 412	1,30
Ecolab Inc	26 465	5 202 869	1,11
Heineken NV	54 214	4 920 114	1,05
Fast Retailing Co Ltd	8 400	4 710 464	1,00

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020**Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Ventes
Becton Dickinson and Co	108 835	26 126 016	9,78
Oracle Corp	512 252	24 073 931	9,01
Pan Pacific International Holdings Corp	1 236 200	24 061 969	9,01
Heineken NV	248 591	23 500 827	8,80
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	2 007 500	21 523 590	8,06
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd - Actions A	3 740 393	19 370 209	7,25
Nidec Corp	204 600	13 904 939	5,20
Medtronic PLC	117 679	11 866 831	4,44
Walmart Inc	76 780	10 284 815	3,85
Eli Lilly & Co	65 203	9 613 963	3,60
Johnson & Johnson	57 851	7 946 725	2,97
Hoya Corp	65 600	6 341 042	2,37
SAP SE	48 199	5 980 377	2,24
L'oreal SA	17 564	5 504 851	2,06
Unilever PLC	103 921	5 486 502	2,05
Ecolab Inc	26 489	5 287 313	1,98
Kweichow Moutai Co Ltd - Actions A	21 700	4 974 111	1,86
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	958 200	4 519 209	1,69
Fast Retailing Co Ltd	6 400	4 156 739	1,56
Roche Holding AG	8 781	3 025 942	1,13
Microsoft Corp	17 194	2 994 310	1,12
Autohome Inc	33 864	2 826 644	1,06

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth World Plus¹

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Achats
Microsoft Corp	2 081	448 669	4,91
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	71 900	420 907	4,61
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4 177	414 151	4,54
Roche Holding AG	1 132	379 803	4,16
Alibaba Group Holding Ltd	1 330	366 648	4,02
Hoya Corp	2 700	366 594	4,01
NetEase Inc	19 400	361 473	3,96
Visa Inc - Actions A	1 684	355 453	3,89
Housing Development Finance Corp Ltd 30/06/2025	11 552	351 211	3,85
Alphabet Inc – Actions A	193	344 347	3,77
Hikari Tsushin Inc	1 400	343 488	3,76
Intuit Inc	946	337 038	3,69
AIA Group Ltd	28 600	327 860	3,59
Medtronic PLC	2 674	306 653	3,36
Eli Lilly & Co	2 028	302 852	3,32
Tencent Holdings Ltd	4 000	301 401	3,30
L'Oréal SA	806	299 064	3,28
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	24 500	291 175	3,19
Experian PLC	8 095	281 190	3,08
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1 700	277 224	3,04
Johnson & Johnson	1 713	247 959	2,72
Amadeus IT Group SA - A Shares	3 421	247 151	2,71
Autohome Inc	2 324	244 724	2,68
Daikin Industries Ltd	1 000	227 784	2,49
Unilever PLC	3 559	218 352	2,39
SAP SE	1 598	192 315	2,11
Ecolab Inc	782	175 611	1,92
Fast Retailing Co Ltd	200	161 829	1,77
Becton Dickinson and Co	675	154 594	1,69
Keyence Corp	300	154 481	1,69
Church & Dwight Co Inc	1 328	114 693	1,26
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	192	114 489	1,25

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Ventes
Aucune opération de vente n'a été effectuée au cours de l'exercice.			

¹Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020**Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Housing Development Finance Corp Ltd	126 594	2 657 364	7,13
Facebook Inc - Actions A	12 203	2 321 767	6,23
Alibaba Group Holding Ltd	10 654	2 212 004	5,93
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	34 980	1 808 416	4,85
Roche Holding AG	5 373	1 691 680	4,54
NetEase Inc	19 948	1 647 367	4,42
Daikin Industries Ltd	11 600	1 525 185	4,09
Tencent Holdings Ltd	27 600	1 375 999	3,69
Alphabet Inc – Actions A	1 074	1 319 352	3,54
AIA Group Ltd	148 400	1 291 501	3,46
MTU Aero Engines AG	7 302	1 261 727	3,38
Amadeus IT Group SA - A Shares	24 298	1 214 105	3,26
Visa Inc - Actions A	7 467	1 187 196	3,18
Eli Lilly & Co	8 608	1 123 577	3,01
Microsoft Corp	6 841	1 081 559	2,90
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	104 000	974 537	2,61
NetEase Inc	60 600	926 613	2,49
Medtronic PLC	9 781	923 314	2,48
Hikari Tsushin Inc	4 300	857 355	2,30
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2 583	852 848	2,29
Becton Dickinson and Co	3 339	753 076	2,02
SAP SE	6 633	731 094	1,96
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	163 699	681 232	1,83
L'Oréal SA	2 319	610 529	1,64
Hoya Corp	7 000	601 532	1,61
Walmart Inc	5 159	582 941	1,56
Johnson & Johnson	4 389	572 914	1,54
Intuit Inc	2 408	565 555	1,52
Autohome Inc	7 281	534 010	1,43
Unilever PLC	9 652	481 128	1,29
Heineken NV	5 756	476 749	1,28
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	4 200	432 678	1,16
Ecolab Inc	2 220	376 257	1,01

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth Global Flex

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Becton Dickinson and Co	12 996	2 786 628	7,33
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	271 000	2 490 683	6,55
Heineken NV	29 061	2 417 048	6,36
Oracle Corp	55 490	2 361 246	6,21
Pan Pacific International Holdings Corp	130 400	2 215 080	5,83
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd - Actions A	404 303	1 887 947	4,97
Medtronic PLC	17 624	1 602 147	4,22
Walmart Inc	11 827	1 371 161	3,61
Eli Lilly & Co	9 984	1 350 479	3,55
Nidec Corp	22 600	1 313 400	3,46
Johnson & Johnson	9 505	1 205 073	3,17
Hoya Corp	12 200	1 049 826	2,76
SAP SE	9 137	1 011 571	2,66
Microsoft Corp	6 012	1 001 295	2,63
L'Oreal SA	3 575	968 664	2,55
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	234 200	960 085	2,53
Unilever PLC	17 656	845 557	2,22
Roche Holding AG	2 770	834 923	2,20
Visa Inc - Actions A	4 718	786 769	2,07
Ecolab Inc	4 360	768 222	2,02
Hikari Tsushin Inc	3 800	703 544	1,85
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	12 115	620 012	1,63
Fast Retailing Co Ltd	1 200	608 332	1,60
Amadeus IT Group SA - A Shares	11 592	568 583	1,50
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	5 500	557 680	1,47
Kweichow Moutai Co Ltd - Actions A	2 900	553 984	1,46
Alphabet Inc – Actions A	445	543 304	1,43
AIA Group Ltd	62 400	537 636	1,41
Autohome Inc	7 354	530 806	1,40
Facebook Inc - Actions A	2 777	524 781	1,38
Tencent Holdings Ltd	9 000	479 980	1,26
Intuit Inc	1 714	431 950	1,14
Alibaba Group Holding Ltd	1 971	394 041	1,04

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020**Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Achats
Housing Development Finance Corp Ltd	27 309	642 158	7,84
Pernod Ricard SA	3 632	641 163	7,82
Novo Nordisk A/S - Actions B	9 964	637 742	7,78
NetEase Inc	6 816	503 804	6,15
Alibaba Group Holding Ltd	1 626	393 118	4,80
MTU Aero Engines AG	1 791	388 862	4,75
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5 364	334 053	4,08
Amadeus IT Group SA - A Shares	5 154	320 142	3,91
Roche Holding AG	913	317 101	3,87
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	646	272 700	3,33
AIA Group Ltd	25 400	263 093	3,21
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	23 000	261 014	3,19
Tencent Holdings Ltd	4 100	241 230	2,94
Hikari Tsushin Inc	1 000	234 145	2,86
Hoya Corp	2 000	206 944	2,53
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	42 700	198 166	2,42
L'oreal SA	616	191 348	2,34
SAP SE	1 460	186 265	2,27
Daikin Industries Ltd	1 100	182 092	2,22
Autohome Inc	1 980	166 903	2,04
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1 200	156 454	1,91
Experian PLC	4 421	155 672	1,90
Unilever PLC	2 645	154 860	1,89
EssilorLuxottica SA	1 021	148 314	1,81
Kweichow Moutai Co Ltd - Actions A	900	147 407	1,80
Heineken NV	1 327	135 502	1,65
Straumann Holding AG	126	119 424	1,46
NetEase Inc	6 600	118 182	1,44
Pan Pacific International Holdings Corp	5 100	101 202	1,23
Hamamatsu Photonics KK	2 200	98 352	1,20

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

COMGEST GROWTH plc

Comgest Growth EAFE¹

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Ventes
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd - Actions A	131 958	676 282	9,16
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	49 500	533 579	7,23
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	7 162	501 769	6,79
Heineken NV	4 031	382 745	5,18
Nidec Corp	5 900	377 690	5,11
SAP SE	2 918	369 171	5,00
Pan Pacific International Holdings Corp	17 800	341 391	4,62
L'Oreal SA	1 153	334 243	4,53
Kweichow Moutai Co Ltd - Actions A	1 400	286 146	3,87
Hamamatsu Photonics KK	5 600	264 761	3,59
Daikin Industries Ltd	1 900	261 238	3,54
Hoya Corp	2 700	253 530	3,43
Hikari Tsushin Inc	1 200	244 753	3,31
Coloplast A/S - Actions B	1 785	244 400	3,31
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	51 300	243 835	3,30
Kose Corp	1 800	232 853	3,15
Fast Retailing Co Ltd	300	171 398	2,32
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	1 400	162 647	2,20
Keyence Corp	400	160 054	2,17
Roche Holding AG	420	147 225	1,99
Unilever PLC	2 776	142 466	1,93
AIA Group Ltd	13 400	127 238	1,72
Autohome Inc	1 498	121 914	1,65
Experian PLC	2 868	89 116	1,21
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1 604	82 756	1,12
Tencent Holdings Ltd	1 500	80 479	1,09
EssilorLuxottica SA	615	74 878	1,01

¹ À compter du 19 décembre 2019, Comgest Growth EAFE Plus a été renommé Comgest Growth EAFE.

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020**Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Achats
Analog Devices Inc	61 000	6 765 363	9,30
Estee Lauder Cos Inc	31 000	5 193 924	7,14
OTIS Worldwide Corp	90 100	5 012 418	6,89
CMS Energy Corp	84 900	4 737 397	6,51
Activision Blizzard Inc	59 100	4 247 523	5,84
Intuit Inc	11 400	3 911 184	5,38
Alphabet Inc – Actions A	2 400	3 198 209	4,40
Eli Lilly & Co	20 900	3 080 403	4,24
Avery Dennison Corp	26 000	3 080 174	4,24
Facebook Inc - Actions A	12 200	2 976 864	4,09
Oracle Corp	50 100	2 949 782	4,06
Equifax Inc	15 400	2 753 636	3,79
Omnicom Group Inc	41 500	2 267 276	3,12
Becton Dickinson and Co	9 100	2 085 589	2,87
Comcast Corp - Actions A	43 000	1 782 559	2,45
Amazon.com Inc	630	1 754 571	2,41
Ulta Beauty Inc	9 400	1 738 274	2,39
New York Times Co/The	35 000	1 654 971	2,28
Apple Inc	108 500	1 550 782	2,13
Cisco Systems Inc	35 800	1 467 954	2,02
Medtronic PLC	12 500	1 375 142	1,89
Trex Co Inc	19 000	1 300 701	1,79
Paychex Inc	18 000	1 283 562	1,76
Service Corp International/US	29 000	1 181 487	1,62
Microsoft Corp	6 000	1 122 073	1,54
BioMarin Pharmaceutical Inc	14 300	1 110 532	1,53
Walmart Inc	8 300	1 004 676	1,38

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020**Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Ventes
Becton Dickinson and Co	33 400	7 950 716	12,46
Tyler Technologies Inc	22 200	7 274 351	11,40
Raytheon Technologies Corp	56 500	7 192 056	11,27
CMS Energy Corp	74 900	4 620 284	7,24
Walmart Inc	29 300	3 528 035	5,53
Eli Lilly & Co	25 200	3 484 641	5,46
Equifax Inc	24 600	3 362 280	5,27
Aramark	102 200	2 875 568	4,50
Alphabet Inc – Actions A	1 900	2 665 121	4,18
Microsoft Corp	13 000	2 135 773	3,35
Visa Inc - Actions A	10 900	1 961 376	3,07
Verisk Analytics Inc	9 200	1 687 717	2,64
Estee Lauder Cos Inc	6 500	1 653 433	2,59
Activision Blizzard Inc	25 400	1 554 233	2,43
Comcast Corp - Actions A	30 900	1 352 058	2,12
Apple Inc	5 700	1 317 479	2,06
Church & Dwight Co Inc	15 900	1 114 919	1,75
Medtronic PLC	9 600	1 082 772	1,70
Johnson & Johnson	6 100	885 034	1,39
Amazon.com Inc	410	846 232	1,33
Cisco Systems Inc	18 700	806 596	1,26
Oracle Corp	13 100	720 755	1,13
Facebook Inc - Actions A	3 200	660 727	1,04
Avery Dennison Corp	5 300	657 917	1,03

Comgest Growth Japan**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (JPY)	% du Total Achats
Kobe Bussan Co Ltd	4 599 600	11 550 949 645	5,88
Japan Airport Terminal Co Ltd	2 176 000	10 796 029 184	5,49
Suzuki Motor Corp	2 396 200	10 341 117 441	5,26
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	2 271 800	9 697 160 771	4,93
CyberAgent Inc	1 859 900	9 662 662 620	4,92
FANUC Corp	434 200	9 414 248 176	4,79
Dai-ichi Life Holdings Inc	5 366 900	8 700 975 900	4,43
Kose Corp	618 400	8 569 572 730	4,36
Shimano Inc	388 400	8 516 660 589	4,33
SoftBank Group Corp	1 008 000	6 337 686 303	3,22
Yamaha Corp	1 139 800	6 330 809 725	3,22
Sysmex Corp	809 100	6 276 051 183	3,19
Recruit Holdings Co Ltd	1 627 300	5 978 937 924	3,04
Kobayashi Pharmaceutical Co Ltd	578 000	5 632 051 422	2,87
Oriental Land Co Ltd	348 000	5 500 742 861	2,80
Workman Co Ltd	625 300	5 318 913 056	2,71
ORIX Corp	3 195 400	5 059 909 755	2,57
Pigeon Corp	1 166 500	5 058 987 338	2,57
PeptiDream Inc	1 006 900	4 962 167 565	2,52
Hikari Tsushin Inc	188 200	4 702 838 851	2,39
Sushiro Global Holdings Ltd	1 143 500	3 705 517 584	1,89
Nihon M&A Center Inc	647 300	3 613 101 711	1,84
Nidec Corp	402 500	3 533 206 949	1,80
Fast Retailing Co Ltd	56 200	3 383 112 830	1,72
Hoya Corp	316 100	3 234 502 844	1,65
Daifuku Co Ltd	379 100	2 960 680 383	1,51
Asahi Intecc Co Ltd	962 800	2 952 169 509	1,50
Pan Pacific International Holdings Corp	1 246 200	2 925 516 849	1,49
Daikin Industries Ltd	178 000	2 732 564 313	1,39
Hamamatsu Photonics KK	539 200	2 545 826 073	1,30
Murata Manufacturing Co Ltd	359 500	2 325 045 609	1,18
MonotaRO Co Ltd	683 700	2 284 412 182	1,16
M3 Inc	571 800	2 239 198 976	1,14

Comgest Growth Japan**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes¹**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (JPY)	% du Total Ventes
LINE Corp	1 062 000	5 654 044 669	9,56
M3 Inc	812 600	5 077 213 378	8,59
Hoya Corp	512 600	4 919 733 185	8,32
Amada Co Ltd	4 039 800	4 673 162 407	7,90
GMO Payment Gateway Inc	397 200	4 443 094 107	7,52
ZOZO Inc	1 994 800	3 850 952 828	6,51
Hikari Tsushin Inc	150 700	3 715 999 557	6,28
Persol Holdings Co Ltd	2 470 300	3 541 443 931	5,99
MonotaRO Co Ltd	743 200	3 476 889 158	5,88
Yakult Honsha Co Ltd	599 100	3 288 043 321	5,56
Relo Group Inc	1 039 300	2 819 860 981	4,77
Makita Corp	613 100	2 486 869 513	4,21
PeptiDream Inc	492 100	2 123 617 762	3,59
Sysmex Corp	269 500	1 858 984 247	3,14
Nihon M&A Center Inc	344 800	1 777 652 291	3,01
Obic Co Ltd	79 900	1 459 387 931	2,47
Disco Corp	55 400	1 318 659 807	2,23
Oriental Land Co Ltd	91 400	1 300 605 647	2,20
Murata Manufacturing Co Ltd	267 000	1 280 455 356	2,17
Fast Retailing Co Ltd	1 000	58 302 920	0,10

¹Représente le total des ventes au cours de l'exercice.

Comgest Growth Japan Compounders

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (JPY)	% du Total Achats
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	700	8 265 979	2,96
SMC Corp	200	8 178 695	2,93
Yaskawa Electric Corp	2 300	7 614 206	2,72
Tokyo Electron Ltd	400	7 602 064	2,72
BASE Inc	600	7 246 345	2,59
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	1 800	7 183 646	2,57
Makita Corp	1 300	7 061 117	2,53
M3 Inc	2 500	7 018 104	2,51
Fanci Corp	2 600	6 451 786	2,31
Fast Retailing Co Ltd	100	6 380 914	2,28
Kao Corp	800	6 377 233	2,28
Nexon Co Ltd	3 900	6 195 678	2,22
Kobe Bussan Co Ltd	3 000	6 064 661	2,17
Sony Corp	800	6 044 240	2,16
Nidec Corp	1 000	5 949 784	2,13
Murata Manufacturing Co Ltd	1 200	5 750 124	2,06
Lasertec Corp	700	5 519 309	1,98
Daifuku Co Ltd	800	5 470 909	1,96
Kirin Holdings Co Ltd	2 600	5 352 939	1,92
SoftBank Group Corp	1 000	5 215 844	1,87
Hoya Corp	500	5 134 040	1,84
Kikkoman Corp	1 300	5 109 532	1,83
FUJIFILM Holdings Corp	1 100	5 039 111	1,80
Recruit Holdings Co Ltd	1 200	4 863 859	1,74
Secom Co Ltd	500	4 823 947	1,73
Kose Corp	300	4 647 827	1,66
Anritsu Corp	2 500	4 523 156	1,62
Asahi Kasei Corp	6 900	4 505 441	1,61
Advantest Corp	1 200	4 491 347	1,61
Fujitsu Ltd	500	4 449 934	1,59
Daikin Industries Ltd	300	4 417 324	1,58
TDK Corp	600	4 391 008	1,57
Sysmex Corp	600	4 363 309	1,56
Rakuten Inc	6 100	4 339 990	1,55
Nintendo Co Ltd	100	4 302 290	1,54
Sushiro Global Holdings Ltd	2 800	4 301 963	1,54
Omron Corp	900	4 298 789	1,54
Rohm Co Ltd	500	4 296 289	1,54
Shimano Inc	200	4 246 546	1,52
FANUC Corp	300	4 213 264	1,51
Ibiden Co Ltd	1 400	4 202 520	1,50
Mitsubishi Electric Corp	3 600	4 142 141	1,48
Terumo Corp	1 100	4 138 341	1,48
Daiichi Sankyo Co Ltd	2 100	4 132 439	1,48
Keyence Corp	100	3 851 155	1,38
Pan Pacific International Holdings Corp	2 100	3 785 335	1,35
KDDI Corp	1 100	3 561 768	1,27
Z Holdings Corp	7 700	3 519 956	1,26
ORIX Corp	1 900	3 419 125	1,22
Nitori Holdings Co Ltd	200	3 404 021	1,22

Comgest Growth Japan Compounders**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (JPY)	% du Total Achats
Dai-ichi Life Holdings Inc	1 900	3 395 368	1,22
Otsuka Holdings Co Ltd	700	3 370 111	1,21
CyberAgent Inc	900	3 367 010	1,20
Unicharm Corp	900	3 303 091	1,18
Suzuki Motor Corp	700	3 204 861	1,15
Oriental Land Co Ltd	200	2 952 886	1,06

Ventes¹

Valeur	Quantité	Montant de règlement (JPY)	% du Total Ventes
Omron Corp	900	7 420 545	21,62
Fujitsu Ltd	500	6 940 418	20,22
Tokyo Electron Ltd	200	5 431 739	15,82
Kirin Holdings Co Ltd	2 600	5 331 999	15,53
Mitsubishi Electric Corp	3 600	5 132 319	14,95
Nidec Corp	100	1 419 148	4,13
Hoya Corp	100	1 084 349	3,16
Recruit Holdings Co Ltd	200	871 078	2,54
Daifuku Co Ltd	100	694 583	2,03

¹Représente le total des ventes au cours de l'exercice.

Comgest Growth Emerging Markets**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Achats
Housing Development Finance Corp Ltd	7 723 577	171 865 902	14,33
Alibaba Group Holding Ltd	630 716	123 529 189	10,30
China Resources Gas Group Ltd	22 864 000	114 631 576	9,56
Naspers Ltd	558 222	105 825 844	8,83
LG Household & Health Care Ltd	80 747	86 666 091	7,23
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	6 009 800	61 652 322	5,14
NCSoft Corp	86 839	60 320 925	5,03
Samsung Electronics Co Ltd	1 241 354	52 501 557	4,38
Sanlam Ltd	13 438 716	50 192 841	4,19
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd - Actions H	21 828 000	43 081 883	3,59
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3 977 000	41 960 367	3,50
Suzuki Motor Corp	1 034 300	39 749 979	3,32
Autohome Inc	480 783	38 766 478	3,23
Midea Group Co Ltd - Actions A	3 596 164	30 380 719	2,53
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	2 051 000	25 644 590	2,14
Localiza Rent a Car SA	4 708 100	23 635 365	1,97
AIA Group Ltd	2 320 200	21 829 291	1,82
Discovery Ltd	3 656 592	20 239 063	1,69
Alibaba Group Holding Ltd	666 600	18 987 042	1,58
CCR SA	5 942 200	14 801 886	1,23
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	4 895 100	14 332 329	1,20
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	8 093 850	13 989 592	1,17
BIM Birlesik Magazalar AS	1 725 096	13 448 727	1,12

Comgest Growth Emerging Markets**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Ventes
NAVER Corp	900 784	204 334 705	9,67
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8 947 000	123 878 077	5,86
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	24 453 500	110 711 420	5,24
NCSoft Corp	175 572	106 537 443	5,04
Infosys Ltd	9 445 046	101 280 726	4,79
Samsung Life Insurance Co Ltd	2 108 726	85 309 054	4,04
BIM Birlesik Magazalar AS	9 147 789	84 090 755	3,98
NetEase Inc	194 379	79 096 570	3,74
Mail.Ru Group Ltd	2 737 279	73 852 357	3,49
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	6 957 500	72 532 279	3,43
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd - Actions A	12 124 510	62 138 709	2,94
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	5 491 178	60 439 906	2,86
Tencent Holdings Ltd	807 300	57 955 413	2,74
Cognizant Technology Solutions Corp	978 638	57 861 650	2,74
WEG SA	6 609 963	54 728 383	2,59
Localiza Rent a Car SA	5 641 449	52 202 888	2,47
Cogna Educacao	42 115 700	50 135 430	2,37
Focus Media Information Technology Co Ltd - Actions A	69 549 472	48 833 795	2,31
MTN Group	17 080 937	48 589 362	2,30
China Life Insurance Co Ltd - Actions H	22 996 000	47 109 390	2,23
Ultrapar Participacoes SA	6 081 130	36 696 992	1,74
Samsung Electronics Co Ltd	792 740	36 645 511	1,73
Power Grid Corp of India Ltd	14 862 738	36 536 994	1,73
Hengan International Group Co Ltd	4 846 500	36 116 366	1,71
BB Seguridade Participacoes SA	4 657 288	31 293 757	1,48
Lupin Ltd	3 249 927	31 188 846	1,48
AIA Group Ltd	2 913 600	30 017 412	1,42
MultiChoice Group Ltd	6 300 969	29 748 025	1,41
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	17 593 600	29 328 195	1,39
Unilever NV	488 995	27 175 881	1,29
CCR SA	8 825 818	25 804 394	1,22

Comgest Growth Emerging Markets ex China**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Achats
Power Grid Corp of India Ltd	46 527	127 710	14,25
Vietnam Dairy Products JSC	25 200	93 778	10,47
Odontoprev SA	32 467	85 257	9,52
HDFC Bank Ltd	1 264	61 273	6,84
Lupin Ltd	5 739	61 124	6,82
Cheil Worldwide Inc	3 023	58 250	6,50
Sanlam Ltd	15 315	56 528	6,31
Petronet LNG Ltd	14 162	45 006	5,02
Samsung Electronics Co Ltd	934	39 899	4,45
Suzuki Motor Corp	800	38 373	4,28
NCSoft Corp	53	37 504	4,19
Localiza Rent a Car SA	4 700	27 672	3,09
MTN Group	5 586	23 389	2,61
Naspers Ltd	133	22 243	2,48
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2 000	21 250	2,37
CCR SA	5 700	13 832	1,54
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	1 300	12 732	1,42
BB Seguridade Participacoes SA	2 900	11 540	1,29
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	6 760	10 954	1,22
LG Household & Health Care Ltd	9	10 513	1,17
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	3 700	10 417	1,16
Discovery Ltd	1 643	10 255	1,14
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	40 200	9 396	1,05

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Ventes
NAVER Corp	523	126 211	14,37
Power Grid Corp of India Ltd 30/06/2024	43 091	118 457	13,49
Lupin Ltd 31/12/2024	5 813	61 459	7,00
BIM Birlesik Magazalar AS	5 976	57 945	6,60
Coca-Cola Icecek AS	8 367	51 823	5,90
Cognizant Technology Solutions Corp	791	50 671	5,77
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3 000	42 212	4,81
NCSoft Corp	56	41 052	4,67
WEG SA	4 428	39 064	4,45
Remgro Ltd	4 488	34 772	3,96
Infosys Ltd	2 358	29 622	3,37
Unilever NV	600	28 615	3,26
Power Grid Corp of India Ltd	10 386	26 771	3,05
Mail.Ru Group Ltd	1 834	26 626	3,03
MultiChoice Group Ltd	4 897	23 787	2,71
Samsung Life Insurance Co Ltd	606	22 160	2,52
Catcher Technology Co Ltd	3 000	20 320	2,31
Ultrapar Participacoes SA	6 000	16 480	1,88
Vietnam Dairy Products JSC	2 540	12 121	1,38
Cogna Educacao	6 300	11 538	1,31
LG Household & Health Care Ltd	8	10 844	1,23
MTN Group	3 701	10 200	1,16

Comgest Growth Emerging Markets Flex**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Housing Development Finance Corp Ltd	78 777	1 563 603	11,66
Alibaba Group Holding Ltd	6 595	1 171 592	8,74
BB Seguridade Participacoes SA	255 034	934 767	6,97
China Resources Gas Group Ltd	202 000	920 077	6,86
CCR SA	444 392	841 365	6,27
LG Household & Health Care Ltd	833	784 000	5,85
Naspers Ltd	4 066	645 733	4,82
Samsung Electronics Co Ltd	15 754	632 753	4,72
Localiza Rent a Car SA	129 483	596 399	4,45
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	74 000	456 071	3,40
Suzuki Motor Corp	13 000	454 720	3,39
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	42 000	403 473	3,01
Autohome Inc	5 676	400 737	2,99
Sanlam Ltd	98 873	330 967	2,47
Midea Group Co Ltd - Actions A	40 859	310 794	2,32
Cogna Educacao	320 800	278 325	2,08
AIA Group Ltd	30 600	257 931	1,92
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	23 000	243 577	1,82
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	61 800	185 848	1,39
NCSoft Corp	304	171 475	1,28
Discovery Ltd	34 013	166 704	1,24
BIM Birlesik Magazalar AS	22 530	161 230	1,20
Power Grid Corp of India Ltd	67 194	146 281	1,09

Comgest Growth Emerging Markets Flex**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	353 500	3 336 664	5,67
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	237 000	2 878 596	4,89
Samsung Electronics Co Ltd	62 418	2 707 137	4,60
NetEase Inc	9 442	2 399 715	4,08
BB Seguridade Participacoes SA	514 055	2 210 341	3,75
NCSoft Corp	3 745	2 097 836	3,56
Cognizant Technology Solutions Corp	34 537	2 016 935	3,43
NAVER Corp	10 503	1 977 859	3,36
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	449 450	1 893 214	3,22
Alibaba Group Holding Ltd	8 117	1 842 932	3,13
Hengan International Group Co Ltd	249 500	1 663 686	2,83
Naspers Ltd	10 564	1 658 224	2,82
CCR SA	801 370	1 658 057	2,82
AIA Group Ltd	184 200	1 606 679	2,73
Housing Development Finance Corp Ltd	71 212	1 560 802	2,65
Power Grid Corp of India Ltd	733 157	1 516 057	2,58
Sanlam Ltd	465 517	1 402 336	2,38
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	497 200	1 333 320	2,27
Autohome Inc	16 102	1 278 156	2,17
Suzuki Motor Corp	35 500	1 261 706	2,14
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	156 821	1 230 193	2,09
Localiza Rent a Car SA	181 200	1 195 844	2,03
China Life Insurance Co Ltd - Actions H	589 000	1 163 247	1,98
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	701 200	1 103 931	1,88
Infosys Ltd	110 013	1 033 995	1,76
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	5 647 800	1 020 353	1,73
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	17 511	1 007 776	1,71
Discovery Ltd	154 801	971 609	1,65
Tencent Holdings Ltd	17 000	964 086	1,64
Samsung Life Insurance Co Ltd	23 722	917 139	1,56
Mail.Ru Group Ltd	36 659	838 410	1,42
LG Household & Health Care Ltd	754	831 987	1,41
Cogna Educacao	786 600	813 317	1,38
BIM Birlesik Magazalar AS	104 195	813 265	1,38
Midea Group Co Ltd - Actions A	86 600	783 682	1,33
Lupin Ltd	76 979	752 130	1,28
China Resources Gas Group Ltd	180 000	719 052	1,22
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	244 300	714 860	1,21
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd - Actions A	134 829	621 804	1,06
MTN Group	199 214	584 648	0,99

Comgest Growth Emerging Markets Plus¹**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Achats
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	1 763 500	20 980 198	5,74
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1 104 000	19 027 581	5,20
Samsung Electronics Co Ltd	318 509	15 718 715	4,30
NCSoft Corp	22 639	13 520 104	3,70
Naspers Ltd	72 217	13 035 278	3,57
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	224 484	12 715 398	3,48
Alibaba Group Holding Ltd	54 864	11 929 619	3,26
Housing Development Finance Corp Ltd	466 435	11 647 190	3,19
Cognizant Technology Solutions Corp	179 713	11 260 118	3,08
BB Seguridade Participacoes SA	1 415 188	11 146 222	3,05
NetEase Inc	147 250	10 753 680	2,94
Sanlam Ltd	2 194 504	10 640 530	2,91
Maruti Suzuki India Ltd	102 245	9 985 443	2,73
AIA Group Ltd	882 000	9 093 043	2,49
CCR SA	2 442 700	9 013 804	2,47
Power Grid Corp of India Ltd 30/06/2024	3 277 670	8 895 171	2,43
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	851 400	8 865 888	2,42
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	2 949 966	8 803 359	2,41
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	2 088 783	8 497 195	2,32
LG Household & Health Care Ltd	7 508	8 230 695	2,25
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	90 372	8 177 517	2,24
Housing Development Finance Corp Ltd 30/06/2025	358 859	7 991 922	2,19
Power Grid Corp of India Ltd	3 277 657	7 855 761	2,15
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	26 961 300	7 690 953	2,10
NAVER Corp	49 696	7 662 671	2,10
Autohome Inc	86 787	7 068 926	1,93
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	3 753 430	6 740 591	1,84
Cogna Educacao	2 369 400	6 565 659	1,80
China Life Insurance Co Ltd - Actions H	2 388 000	6 063 760	1,66
Discovery Ltd	741 398	6 017 851	1,65
Tencent Holdings Ltd	120 500	6 005 181	1,64
Localiza Rent a Car SA	609 300	5 581 281	1,53
BIM Birlesik Magazalar AS	618 155	5 133 851	1,40
Infosys Ltd	460 419	5 094 867	1,39
Maruti Suzuki India Ltd 30/06/2025	50 565	5 021 994	1,37
Midea Group Co Ltd - Actions A	613 488	4 339 326	1,19
WEG SA	391 400	3 938 598	1,08
Mail.Ru Group Ltd	157 862	3 837 197	1,05
Lupin Ltd 31/12/2024	360 000	3 798 360	1,04
MultiChoice Group Ltd	508 160	3 761 325	1,03
Ultrapar Participacoes SA	606 300	3 757 958	1,03

¹ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

Comgest Growth Emerging Markets Plus¹**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Ventes
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	224 484	21 157 119	20,51
Housing Development Finance Corp Ltd 30/06/2025	358 859	8 646 460	8,38
NAVER Corp	35 019	7 855 712	7,62
Power Grid Corp of India Ltd 30/06/2024	3 277 670	7 801 838	7,56
Maruti Suzuki India Ltd 30/06/2025	64 071	6 275 993	6,08
BIM Birlesik Magazalar AS	618 155	5 779 897	5,60
Mail.Ru Group Ltd	157 862	4 212 741	4,08
Lupin Ltd 31/12/2024	360 000	3 956 794	3,84
NCSoft Corp	5 869	3 530 476	3,42
Tencent Holdings Ltd	46 500	3 487 341	3,38
Cogna Educacao	2 369 400	2 807 496	2,72
China Life Insurance Co Ltd - Actions H	1 166 000	2 501 695	2,43
MultiChoice Group Ltd	508 160	2 458 030	2,38
Localiza Rent a Car SA	214 607	2 069 153	2,01
Infosys Ltd	146 384	2 045 152	1,98
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	183 103	2 021 474	1,96
China Resources Gas Group Ltd	386 000	1 994 688	1,93
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	447 200	1 788 986	1,73
Cognizant Technology Solutions Corp	24 512	1 679 180	1,63
Ultrapar Participacoes SA	606 300	1 664 448	1,61
WEG SA	138 900	1 533 851	1,49
NetEase Inc	3 021	1 437 013	1,39
HDFC Bank Ltd	28 468	1 427 062	1,38
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	337 100	1 399 238	1,36

¹ Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

Comgest Growth GEM Promising Companies**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Odontoprev SA	820 970	2 043 212	8,78
Arezzo Industria e Comercio SA	276 027	1 943 486	8,35
Coca-Cola Icecek AS	289 382	1 837 378	7,90
Pagseguro Digital Ltd	59 001	1 690 972	7,27
Linx SA	524 866	1 637 585	7,04
Airtel Africa PLC	1 473 996	1 389 145	5,97
MercadoLibre Inc	2 201	1 220 707	5,25
Localiza Rent a Car SA	254 038	1 203 492	5,17
Yandex NV - A Shares	28 462	853 444	3,67
JUMBO SA	51 753	837 056	3,60
TravelSky Technology Ltd	482 000	813 246	3,50
Suofeiya Home Collection Co Ltd	226 772	800 010	3,44
Cheil Worldwide Inc	54 921	748 402	3,22
Endurance Technologies Ltd	84 566	731 106	3,14
Nestle Nigeria PLC	232 397	663 500	2,85
NCSoft Corp	1 119	658 704	2,83
Eicher Motors Ltd	23 514	594 698	2,56
Autohome Inc	7 993	538 332	2,31
HeadHunter Group PLC	21 905	450 803	1,94
3SBio Inc	372 500	387 023	1,66
Noah Holdings Ltd	9 956	333 102	1,43
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd	76 400	285 718	1,23
Dis-Chem Pharmacies Ltd	238 865	262 245	1,13
CD Projekt SA	4 335	252 320	1,08
Syngene International Ltd	47 420	245 596	1,06

Comgest Growth GEM Promising Companies**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd - Actions H	2 336 000	3 840 110	5,52
Linx SA	951 234	3 678 606	5,29
NCSoft Corp	6 361	3 660 922	5,26
Arezzo Industria e Comercio SA	411 400	3 176 716	4,57
Odontoprev SA	1 259 941	3 151 665	4,53
3SBio Inc	2 491 500	2 999 651	4,31
Autohome Inc	36 292	2 704 328	3,89
58.com Inc	55 701	2 596 663	3,73
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	745 694	2 174 205	3,13
Localiza Rent a Car SA	353 442	2 097 447	3,02
Sarana Menara Nusantara Tbk PT	36 889 007	1 961 568	2,82
Vietnam Dairy Products JSC	402 650	1 760 063	2,53
China Resources Gas Group Ltd	378 000	1 701 680	2,45
Samsonite International SA	1 763 945	1 677 623	2,41
Discovery Ltd	284 048	1 668 021	2,40
Pagseguro Digital Ltd	51 223	1 638 770	2,36
Coca-Cola Icecek AS	289 382	1 578 211	2,27
JUMBO SA	85 710	1 575 647	2,27
Mediclinic International PLC	500 403	1 563 442	2,25
Mail.Ru Group Ltd	102 617	1 505 331	2,16
Minth Group Ltd	530 000	1 448 004	2,08
Noah Holdings Ltd	53 697	1 426 634	2,05
Nigerian Breweries PLC	16 181 382	1 402 919	2,02
Société de Gestion Prévoir - Prévoir Renaissance Vietnam	8 033	1 375 552	1,98
Commercial International Bank Egypt SAE	355 239	1 363 838	1,96
Cogna Educacao	914 100	1 351 722	1,94
BIM Birlesik Magazalar AS	165 598	1 346 942	1,94
Container Corp Of India Ltd	257 328	1 327 500	1,91
Goodbaby International Holdings Ltd	11 289 986	1 299 870	1,87
MercadoLibre Inc	1 297	1 274 148	1,83
Grupo Nutresa SA	206 882	1 081 233	1,55
Catcher Technology Co Ltd	155 000	917 405	1,32
Gourmet Master Co Ltd	297 041	896 194	1,29
Integrated Diagnostics Holdings PLC	274 467	879 177	1,26
Medytox Inc	8 049	834 552	1,20
Shriram Transport Finance Co Ltd	75 457	705 026	1,01

Comgest Growth Europe**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Prosus NV	1 356 143	119 385 843	8,95
Roche Holding AG	362 044	112 403 356	8,42
Teleperformance	375 747	90 442 815	6,78
Jeronimo Martins SGPS SA	4 850 562	74 667 280	5,60
Temenos AG	689 663	72 678 559	5,45
Orpea SA	593 171	60 183 285	4,51
Heineken NV	532 223	48 728 396	3,65
ASML Holding NV	160 204	48 154 927	3,61
MTU Aero Engines AG	356 557	47 345 328	3,55
EssilorLuxottica SA	375 504	42 699 480	3,20
Linde PLC	199 300	41 461 677	3,11
Industria de Diseno Textil SA	1 645 655	40 376 187	3,03
Davide Campari-Milano SpA	5 230 183	40 243 755	3,02
Amplifon SpA	1 795 316	36 865 195	2,76
Amadeus IT Group SA - A Shares	756 257	36 770 747	2,76
Ferrari NV	254 418	33 990 043	2,55
ICON PLC	206 190	32 504 834	2,44
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	92 652	31 140 831	2,33
Novo Nordisk A/S - Actions B	478 221	27 103 574	2,03
Associated British Foods PLC	805 192	23 621 027	1,77
Lonza Group AG	52 587	21 593 609	1,62
SAP SE	170 949	20 087 959	1,51
SimCorp A/S	242 147	19 284 574	1,45
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	2 557	18 100 772	1,36
Dassault Systèmes SE	119 086	17 150 466	1,29
L'Oréal SA	65 639	16 836 582	1,26
Ryanair Holdings PLC	1 341 197	15 825 752	1,19
Assa Abloy AB	816 871	15 645 781	1,17
Accenture PLC	84 662	14 957 900	1,12
Experian PLC	478 834	13 966 960	1,05

Comgest Growth Europe**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Lonza Group AG	184 219	88 437 876	9,27
Coloplast A/S - Actions B	539 059	66 916 475	7,01
Amadeus IT Group SA - A Shares	872 541	49 092 059	5,15
SAP SE	475 091	47 845 551	5,01
Fresenius SE & Co KGaA	1 136 733	47 404 859	4,97
Unilever NV	1 016 207	46 982 536	4,92
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	101 234	43 794 866	4,59
MTU Aero Engines AG	200 683	41 063 939	4,30
Chr Hansen Holding A/S	522 116	39 276 539	4,12
Straumann Holding AG	42 838	36 578 792	3,83
Roche Holding AG	120 508	35 269 133	3,70
Associated British Foods PLC	1 667 893	35 159 290	3,69
ASML Holding NV	103 888	31 568 138	3,31
L'Oréal SA	93 232	27 078 198	2,84
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation Comgest Growth	711 897	26 867 001	2,82
Assa Abloy AB	1 218 096	23 865 136	2,50
Hermes International	28 590	23 338 632	2,45
Sika AG	133 285	22 266 877	2,33
Adyen NV	12 972	20 716 436	2,17
Ambu A/S	720 468	20 323 257	2,13
Ryanair Holdings PLC	1 368 995	19 802 523	2,08
Jeronimo Martins SGPS SA	1 273 257	19 046 321	2,00
Genmab A/S	101 026	18 452 510	1,93
Dassault Systèmes SE	116 998	17 846 124	1,87
Experian PLC	540 571	16 463 511	1,73
Novo Nordisk A/S - Actions B	195 183	11 536 642	1,21

Comgest Growth Europe Compounders**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Roche Holding AG	716	206 792	9,33
Unilever PLC	3 140	163 906	7,40
Nestle SA	1 590	147 717	6,67
SAP SE	1 133	113 561	5,13
RELX PLC	5 007	100 396	4,53
Linde PLC	626	98 921	4,46
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	283	97 574	4,40
Medtronic PLC	1 121	96 799	4,37
Novo Nordisk A/S - Actions B	1 917	96 308	4,35
EssilorLuxottica SA	827	94 890	4,28
Industria de Diseno Textil SA	3 938	94 091	4,25
Accenture PLC	566	89 262	4,03
Pernod Ricard SA	630	89 146	4,02
Heineken NV	1 031	87 429	3,95
Reckitt Benckiser Group PLC	1 095	83 132	3,75
Amadeus IT Group SA - A Shares	1 378	71 971	3,25
L'Oréal SA	283	66 472	3,00
Hermes International	95	57 813	2,61
Geberit AG	140	57 518	2,60
ASML Holding NV	234	55 546	2,51
Experian PLC	1 919	50 885	2,30
Wolters Kluwer NV	821	49 577	2,24
Givaudan SA	18	48 266	2,18
Kone Oyj	632	41 763	1,88
Coloplast A/S - Actions B	266	30 165	1,36
SGS SA	12	25 892	1,17

Ventes¹

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	192	80 574	13,98
Coloplast A/S - Actions B	532	67 390	11,69
SGS SA	31	64 878	11,26
Givaudan SA	18	60 417	10,48
Roche Holding AG	205	56 889	9,87
Amadeus IT Group SA - A Shares	883	50 791	8,81
Hermes International	52	41 014	7,12
ASML Holding NV	136	39 887	6,92
Heineken NV	303	26 970	4,68
Medtronic PLC	286	25 712	4,46
L'Oréal SA	67	20 322	3,53
Nestle SA	185	18 922	3,28
Accenture PLC	72	13 915	2,42
Novo Nordisk A/S - Actions B	163	8 631	1,50

¹Représente le total des ventes au cours de l'exercice.

Comgest Growth Europe Plus**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Roche Holding AG	66 653	21 018 305	6,48
ASML Holding NV	58 799	17 473 651	5,39
Novo Nordisk A/S - Actions B	279 067	16 434 633	5,07
EssilorLuxottica SA	126 691	14 186 805	4,37
Heineken NV	160 059	12 556 141	3,87
Industria de Diseno Textil SA	515 373	12 181 117	3,76
SAP SE	100 096	12 089 643	3,73
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	30 801	11 616 129	3,58
Lonza Group AG	25 758	11 527 497	3,55
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	1 550	11 427 157	3,52
L'Oréal SA	38 666	10 315 265	3,18
Dassault Systèmes SE	69 327	10 140 399	3,13
Prosus NV	107 113	9 422 487	2,90
Amadeus IT Group SA - A Shares	199 829	9 027 434	2,78
Assa Abloy AB	477 045	8 963 863	2,76
Accenture PLC	49 406	8 868 259	2,73
Straumann Holding AG	11 541	8 837 942	2,72
Jeronimo Martins SGPS SA	565 080	8 488 550	2,62
ICON PLC	54 291	8 237 109	2,54
Experian PLC	273 847	8 150 929	2,51
Orpea SA	81 195	8 149 313	2,51
Teleperformance	31 005	7 909 333	2,44
Unilever NV	165 819	7 846 877	2,42
Temenos AG	64 047	7 216 915	2,22
Sika AG	40 099	6 979 467	2,15
Kingspan Group PLC	114 972	6 635 555	2,05
Ferrari NV	38 339	5 832 173	1,80
Hermes International	6 984	4 928 349	1,52
Chr Hansen Holding A/S	55 534	4 798 610	1,48
Amplifon SpA	177 185	4 336 929	1,34
Ambu A/S	146 742	4 165 559	1,28
Halma PLC	132 361	3 289 985	1,01

Comgest Growth Europe Plus**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Amadeus IT Group SA - A Shares	72 874	4 181 207	8,01
SAP SE	39 733	4 065 595	7,79
Lonza Group AG	6 655	3 496 576	6,70
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	5 738	2 686 716	5,15
L'Oreal SA	8 232	2 471 482	4,74
Associated British Foods PLC	114 215	2 413 115	4,62
Assa Abloy AB	114 516	2 299 208	4,41
Unilever NV	43 756	2 241 174	4,30
ASML Holding NV	6 305	2 098 668	4,02
Straumann Holding AG	2 332	2 040 013	3,91
Adyen NV	1 265	2 006 088	3,84
Hermes International	2 360	1 955 577	3,75
Fresenius SE & Co KGaA	44 113	1 892 322	3,63
Roche Holding AG	5 602	1 625 220	3,11
Chr Hansen Holding A/S	17 611	1 572 089	3,01
Novo Nordisk A/S - Actions B	23 280	1 317 040	2,52
EssilorLuxottica SA	10 029	1 158 815	2,22
Heineken NV	13 345	1 130 621	2,17
Industria de Diseno Textil SA	40 331	1 030 015	1,97
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	130	941 678	1,80
Dassault Systèmes SE	5 817	901 702	1,73
Accenture PLC	4 122	842 417	1,61
Experian PLC	23 016	752 812	1,44
Kingspan Group PLC	9 591	725 250	1,39
Jeronimo Martins SGPS SA	50 661	708 659	1,36
Sika AG	3 397	706 620	1,35
Orpea SA	6 273	650 460	1,25
ICON PLC	3 711	584 727	1,12
Ferrari NV	3 107	527 337	1,01

Comgest Growth Europe S**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Roche Holding AG	4 762	1 413 234	7,22
Prosus NV	15 535	1 336 497	6,83
MTU Aero Engines AG	6 975	1 240 638	6,34
Teleperformance	4 194	1 159 438	5,92
ASML Holding NV	2 968	1 016 233	5,19
Geberit AG	2 074	878 277	4,49
Temenos AG	7 918	834 053	4,26
Nestle SA	8 136	789 772	4,03
Industria de Diseno Textil SA	25 977	656 651	3,35
Accenture PLC	3 499	647 910	3,31
Novo Nordisk A/S - Actions B	10 916	627 119	3,20
EssilorLuxottica SA	4 686	573 898	2,93
SimCorp A/S	5 940	548 326	2,80
SAP SE	5 033	537 464	2,75
Amadeus IT Group SA - A Shares	10 278	521 532	2,66
Reckitt Benckiser Group PLC	6 668	504 926	2,58
ICON PLC	3 174	504 475	2,58
Linde PLC	2 250	471 765	2,41
L'Oreal SA	1 416	415 301	2,12
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	54	396 868	2,03
Dassault Systèmes SE	2 497	384 633	1,96
Ferrari NV	2 424	367 113	1,88
Experian PLC	11 673	360 182	1,84
Lonza Group AG	730	354 017	1,81
Straumann Holding AG	415	341 694	1,75
Hermes International	389	306 843	1,57
Sika AG	1 444	294 492	1,50
Associated British Foods PLC	9 663	292 111	1,49
Assa Abloy AB	13 975	278 103	1,42
Adyen NV	326	250 268	1,28
Ryanair Holdings PLC	19 159	205 048	1,05
Adyen NV	122	204 559	1,04

Comgest Growth Europe S**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Ryanair Holdings PLC	68 509	942 954	9,44
SGS SA	437	921 873	9,23
Sartorius Stedim Biotech	4 745	895 158	8,96
Coloplast A/S - Actions B	5 104	623 853	6,25
Straumann Holding AG	672	600 818	6,02
SimCorp A/S	5 530	585 444	5,86
Associated British Foods PLC	26 576	559 553	5,60
Amadeus IT Group SA - A Shares	8 115	466 525	4,67
Lonza Group AG	809	414 142	4,15
SAP SE	3 457	345 510	3,46
Adyen NV	218	341 665	3,42
Hermes International	405	336 020	3,36
ASML Holding NV	1 067	334 940	3,35
Chr Hansen Holding A/S	4 149	316 830	3,17
Roche Holding AG	902	255 760	2,56
Genmab A/S	983	253 526	2,54
L'Oréal SA	851	249 611	2,50
Reckitt Benckiser Group PLC	3 752	234 293	2,35
Assa Abloy AB	10 440	205 366	2,06
Sika AG	1 040	170 366	1,71
Dassault Systèmes SE	1 081	168 981	1,69
Ambu A/S	5 443	153 004	1,53
MTU Aero Engines AG	521	101 819	1,02

Comgest Growth Europe Opportunities**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Bakkafrost P/F	962 404	51 377 720	6,76
Prosus NV	594 589	44 790 422	5,90
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	116 611	43 430 933	5,72
B&M European Value Retail SA	9 413 311	42 693 545	5,62
Cappgemini SE	393 107	40 205 951	5,29
ASML Holding NV	110 944	34 395 273	4,53
AstraZeneca PLC	364 140	33 583 342	4,42
Temenos AG	294 115	33 503 010	4,41
Varta AG	273 715	26 995 924	3,55
GN Store Nord AS	443 218	25 076 912	3,30
Teleperformance	99 924	24 839 912	3,27
ICON PLC	148 449	23 521 896	3,10
Davide Campari-Milano SpA	2 925 070	23 457 081	3,09
SimCorp A/S	229 928	22 001 853	2,90
Zalando SE	280 924	21 952 504	2,89
Wizz Air Holdings Plc	485 459	20 293 576	2,67
Adyen NV	23 857	19 430 455	2,56
Orpea SA	177 625	18 327 365	2,41
Moncler SpA	518 494	17 745 525	2,34
DSV PANALPINA A/S	138 592	16 249 305	2,14
Sika AG	77 787	14 922 182	1,96
Keywords Studios PLC	604 773	14 669 782	1,93
Symrise AG	148 550	14 426 194	1,90
TKH Group NV	397 781	13 917 350	1,83
boohoo Group PLC	4 537 992	13 605 426	1,79
Fresenius SE & Co KGaA	289 152	11 836 295	1,56
Wirecard AG	100 556	11 306 692	1,49
Adyen NV	7 214	10 459 044	1,38
Netcompany Group A/S	133 500	8 849 488	1,16
Solutions 30 SE	593 662	8 307 074	1,09

Comgest Growth Europe Opportunities**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Adyen NV	31 517	49 518 770	11,56
Ambu A/S	1 635 154	36 611 726	8,55
Eurofins Scientific SE	56 716	30 114 062	7,03
Wirecard AG	337 023	27 774 499	6,49
Ipsen SA	349 416	24 496 429	5,72
Sartorius Stedim Biotech	122 430	22 623 728	5,28
Lonza Group AG	57 671	22 162 618	5,18
Safran SA	243 134	21 466 574	5,01
Fresenius SE & Co KGaA	479 119	21 353 170	4,99
United Internet AG	736 469	20 473 778	4,78
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	39 150	19 194 795	4,48
Moncler SpA	418 577	15 200 078	3,55
BioMerieux	145 050	14 260 200	3,33
Edenred	363 805	13 556 932	3,17
GRENKE AG	222 207	12 482 262	2,91
ASML Holding NV	45 524	11 932 855	2,79
ICON PLC	71 368	9 901 193	2,31
Umicore SA	226 142	8 789 621	2,05
boohoo Group PLC	3 020 881	8 476 135	1,98
STRATEC SE	116 321	8 454 648	1,97
Sika AG	46 917	7 797 614	1,82
SimCorp A/S	45 915	4 718 914	1,10

Comgest Growth Europe Smaller Companies**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Bakkafrost P/F	560 652	30 317 650	7,71
B&M European Value Retail SA	6 685 180	29 839 643	7,59
Dechra Pharmaceuticals PLC	837 949	28 231 908	7,18
Orpea SA	237 797	23 789 647	6,05
Temenos AG	187 141	20 899 896	5,32
ICON PLC	129 108	19 759 011	5,03
Wizz Air Holdings Plc	469 126	18 402 986	4,68
STRATEC SE	127 548	14 787 218	3,76
Davide Campari-Milano SpA	1 810 345	13 816 354	3,51
Moncler SpA	394 549	13 710 917	3,49
Genus PLC	296 469	12 912 924	3,28
SimCorp A/S	134 953	12 336 125	3,14
Vitrolife AB	730 168	11 524 268	2,93
Solutions 30 SE	869 208	10 853 797	2,76
Jeronimo Martins SGPS SA	650 674	9 943 550	2,53
GN Store Nord AS	210 042	9 708 842	2,47
Technogym SpA	1 083 801	9 509 616	2,42
Amplifon SpA	361 778	9 027 892	2,30
New Work SE	38 545	8 994 192	2,29
Eurofins Scientific SE	16 958	8 179 256	2,08
boohoo Group PLC	2 239 266	8 083 455	2,06
Carl Zeiss Meditec AG	71 059	7 521 745	1,91
MTU Aero Engines AG	50 761	7 267 081	1,85
Rational AG	14 305	7 129 026	1,81
Keywords Studios PLC	188 589	5 736 412	1,46
MIPS AB	132 079	5 091 783	1,29
Netcompany Group A/S	85 549	4 320 348	1,10
Halma PLC	172 047	4 266 729	1,09
CTS Eventim AG & Co KGaA	78 034	3 970 137	1,01

Comgest Growth Europe Smaller Companies

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Ventes¹

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Straumann Holding AG	27 958	24 981 904	17,05
Eurofins Scientific SE	35 177	19 604 884	13,38
Sartorius Stedim Biotech	92 375	18 959 163	12,94
Edenred	367 051	13 863 292	9,46
Ambu A/S	563 751	13 166 794	8,99
GRENKE AG	218 952	12 006 374	8,20
CTS Eventim AG & Co KGaA	198 956	10 051 214	6,86
boohoo Group PLC	2 751 557	7 720 452	5,27
Teleperformance	18 401	4 934 784	3,37
dormakaba Holding AG	7 223	4 224 542	2,88
Carl Zeiss Meditec AG	34 030	4 010 550	2,74
Davide Campari-Milano SpA	386 048	3 233 538	2,21
Jeronimo Martins SGPS SA	175 939	2 614 350	1,78
MTU Aero Engines AG	10 171	2 096 160	1,43
TFF Group	64 820	1 794 141	1,22
Rational AG	2 749	1 635 164	1,12
SimCorp A/S	14 212	1 460 638	1,00
B&M European Value Retail SA	31 159	146 981	0,10

¹Représente le total des ventes au cours de l'exercice.

Comgest Growth Europe ex Switzerland

MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Achats

Valeur	Quantité	Montant de règlement (CHF)	% du Total Achats
Prosus NV	47 468	4 408 086	9,53
MTU Aero Engines AG	20 118	3 986 691	8,62
AstraZeneca PLC	40 507	3 883 070	8,39
Bakkafrost P/F	62 641	3 667 005	7,92
Teleperformance	14 106	3 375 634	7,30
Jeronimo Martins SGPS SA	189 826	3 151 974	6,81
Associated British Foods PLC	81 660	2 802 668	6,06
Orpea SA	21 605	2 523 262	5,45
SimCorp A/S	24 403	2 165 476	4,68
Ferrari NV	15 018	2 059 481	4,45
Davide Campari-Milano SpA	214 744	1 934 167	4,18
Heineken NV	15 833	1 600 895	3,46
B&M European Value Retail SA	415 380	1 543 159	3,33
Linde PLC	6 500	1 464 580	3,17
Adyen NV	1 787	1 429 306	3,09
ICON PLC	6 725	1 153 683	2,49
Industria de Diseno Textil SA	39 935	1 054 585	2,28
Amadeus IT Group SA - A Shares	18 465	860 301	1,86
Ryanair Holdings PLC	67 978	840 530	1,82
EssilorLuxottica SA	4 937	567 333	1,23

Comgest Growth Europe ex Switzerland**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (CHF)	% du Total Ventes
Eurofins Scientific SE	6 901	4 136 270	10,67
Sartorius Stedim Biotech	19 743	3 833 290	9,89
Coloplast A/S - Actions B	22 811	2 917 058	7,53
Amadeus IT Group SA - A Shares	40 071	2 493 876	6,44
Fresenius SE & Co KGaA	47 523	2 234 894	5,77
Adyen NV	1 244	1 915 335	4,94
Dassault Systèmes SE	10 560	1 766 975	4,56
Ambu A/S	65 203	1 716 038	4,43
MTU Aero Engines AG	7 179	1 681 116	4,34
Edenred	40 500	1 630 075	4,21
Genmab A/S	8 842	1 623 724	4,19
SAP SE	15 001	1 572 774	4,06
Ryanair Holdings PLC	84 442	1 415 659	3,65
Chr Hansen Holding A/S	15 684	1 235 688	3,19
Associated British Foods PLC	43 524	1 164 621	3,01
L'Oréal SA	3 475	1 137 635	2,94
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2 189	1 105 258	2,85
Heineken NV	7 334	701 051	1,81
Assa Abloy AB	31 567	683 044	1,76
Novo Nordisk A/S - Actions B	12 713	663 206	1,71
SimCorp A/S	5 228	634 088	1,64
GRENKE AG	12 298	599 557	1,55
Amplifon SpA	14 793	530 071	1,37
Rightmove PLC	96 150	493 467	1,27
Jeronimo Martins SGPS SA	29 158	459 382	1,19
Experian PLC	12 160	407 283	1,05

Comgest Growth Europe ex UK**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (GBP)	% du Total Achats
Roche Holding AG	29 793	7 958 575	9,29
Prosus NV	63 713	4 856 014	5,67
Teleperformance	19 355	4 170 662	4,87
Amadeus IT Group SA - A Shares	87 149	3 807 689	4,45
ASML Holding NV	14 087	3 807 072	4,44
Temenos AG	38 521	3 686 210	4,30
Orpea SA	38 265	3 609 191	4,21
Heineken NV	42 042	3 234 463	3,78
Amplifon SpA	152 330	3 030 558	3,54
Industria de Diseno Textil SA	140 285	3 021 662	3,53
Novo Nordisk A/S - Actions B	55 031	2 741 753	3,20
MTU Aero Engines AG	19 981	2 728 318	3,19
EssilorLuxottica SA	24 162	2 563 606	2,99
ICON PLC	17 490	2 435 776	2,84
SAP SE	21 205	2 416 515	2,82
Jeronimo Martins SGPS SA	173 336	2 277 327	2,66
Lonza Group AG	5 286	2 077 616	2,43
Ferrari NV	16 403	2 032 960	2,37
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	302	1 899 284	2,22
Dassault Systèmes SE	13 397	1 834 695	2,14
L'Oréal SA	7 357	1 801 807	2,10
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	6 026	1 712 022	2,00
Assa Abloy AB	96 963	1 708 928	1,99
Ryanair Holdings PLC	155 243	1 707 776	1,99
Accenture PLC	9 895	1 688 571	1,97
Davide Campari-Milano NV	215 522	1 639 543	1,91
Straumann Holding AG	2 122	1 559 297	1,82
Davide Campari-Milano SpA	215 786	1 539 980	1,80
Sika AG	8 065	1 324 095	1,55
SimCorp A/S	13 857	1 246 044	1,45

Comgest Growth Europe ex UK**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (GBP)	% du Total Ventes
Lonza Group AG	11 424	4 626 872	7,52
Sartorius Stedim Biotech	23 678	4 577 133	7,43
Roche Holding AG	13 676	3 728 521	6,06
Coloplast A/S - Actions B	29 670	3 257 955	5,29
ASML Holding NV	10 842	2 789 495	4,53
Straumann Holding AG	3 633	2 485 483	4,04
Eurofins Scientific SE	6 499	2 438 251	3,96
MTU Aero Engines AG	15 590	2 434 952	3,96
Amadeus IT Group SA - A Shares	53 310	2 299 883	3,74
Novo Nordisk A/S - Actions B	41 584	2 141 632	3,48
Chr Hansen Holding A/S	30 571	2 049 401	3,33
Assa Abloy AB	122 682	1 891 309	3,07
EssilorLuxottica SA	18 258	1 822 152	2,96
Fresenius SE & Co KGaA	53 172	1 796 977	2,92
Heineken NV	25 419	1 744 919	2,83
Dassault Systèmes SE	13 309	1 683 365	2,73
SimCorp A/S	19 709	1 633 557	2,65
L'oreal SA	6 868	1 623 565	2,64
SAP SE	16 025	1 570 852	2,55
Sika AG	10 996	1 556 610	2,53
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	228	1 472 669	2,39
Jeronimo Martins SGPS SA	107 344	1 449 006	2,35
Industria de Diseno Textil SA	68 683	1 395 028	2,27
Ambu A/S	49 041	1 190 929	1,93
Accenture PLC	7 477	1 155 447	1,88
Ryanair Holdings PLC	124 856	1 095 563	1,78
ICON PLC	8 465	1 053 937	1,71
Ferrari NV	5 955	777 097	1,26
Amplifon SpA	35 524	711 605	1,16

Comgest Growth Asia**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Achats
Alibaba Group Holding Ltd	259 300	8 140 097	8,87
FANUC Corp	21 600	5 499 932	5,99
Chugai Pharmaceutical Co Ltd	116 200	4 489 051	4,89
NCSoft Corp	6 454	4 241 174	4,62
Hengan International Group Co Ltd	553 000	4 009 604	4,37
Shimano Inc	17 400	3 819 316	4,16
Murata Manufacturing Co Ltd	50 000	3 403 989	3,71
Kose Corp	24 700	3 347 386	3,65
Nidec Corp	61 100	3 343 350	3,64
Pigeon Corp	74 100	3 115 060	3,39
Recruit Holdings Co Ltd	88 500	3 079 606	3,35
Cheil Worldwide Inc	143 182	2 836 029	3,09
Daifuku Co Ltd	30 100	2 768 638	3,02
Keyence Corp	6 300	2 724 236	2,97
Cognizant Technology Solutions Corp	41 957	2 578 039	2,81
Daikin Industries Ltd	13 300	2 453 292	2,67
Pan Pacific International Holdings Corp	102 600	2 218 049	2,42
LG Household & Health Care Ltd	2 044	2 182 371	2,38
Hamamatsu Photonics KK	41 200	2 069 070	2,25
Oriental Land Co Ltd	12 800	2 001 891	2,18
Tencent Holdings Ltd	31 900	1 994 408	2,17
Samsung Electronics Co Ltd	40 200	1 983 183	2,16
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	147 000	1 928 189	2,10
SoftBank Group Corp	32 400	1 851 866	2,02
Sysmex Corp	21 500	1 846 262	2,01
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	13 600	1 787 762	1,95
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	160 500	1 785 370	1,94
M3 Inc	35 000	1 776 393	1,93
Fast Retailing Co Ltd	2 600	1 669 129	1,82
Nitori Holdings Co Ltd	8 100	1 482 600	1,61
Hikari Tsushin Inc	6 000	1 307 502	1,42
NetEase Inc	71 009	1 195 488	1,30

Comgest Growth Asia**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes¹**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Ventes
NCSOFT Corp	4 316	3 318 853	11,67
Yamaha Corp	68 000	3 201 476	11,26
3SBio Inc	2 455 000	2 671 938	9,40
Tencent Holdings Ltd	39 200	2 626 033	9,23
Samsonite International SA	1 297 500	2 423 085	8,52
FANUC Corp	18 600	2 325 851	8,18
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	486 500	2 264 521	7,96
Suzuki Motor Corp	51 900	2 208 236	7,77
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	142 000	2 136 307	7,51
M3 Inc	33 100	1 982 158	6,97
Hikari Tsushin Inc	4 400	1 009 446	3,55
Oriental Land Co Ltd	7 200	954 799	3,36
Cognizant Technology Solutions Corp	11 574	798 079	2,81
NetEase Inc	1 094	515 034	1,81

¹Représente le total des ventes au cours de l'exercice.**Comgest Growth Asia ex Japan****MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Achats
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	186 000	3 201 363	7,63
Housing Development Finance Corp Ltd	125 702	2 908 140	6,93
Suofeiya Home Collection Co Ltd	674 496	2 781 977	6,63
Naspers Ltd	13 266	2 526 459	6,02
Cheil Worldwide Inc	138 563	2 303 154	5,49
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	202 000	2 271 562	5,41
Orion Corp/Republic of Korea	16 785	1 683 551	4,01
Midea Group Co Ltd - Actions A	212 500	1 611 473	3,84
Suzuki Motor Corp	44 800	1 599 920	3,81
Alibaba Group Holding Ltd	7 870	1 573 671	3,75
Samsung Electronics Co Ltd	35 137	1 510 298	3,60
China Resources Gas Group Ltd	296 000	1 509 506	3,60
Vietnam Dairy Products JSC	412 368	1 486 776	3,54
LG Household & Health Care Ltd	1 292	1 361 730	3,24
NCSOFT Corp	1 915	1 341 348	3,19
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	22 428	1 278 471	3,05
Autohome Inc	15 559	1 267 957	3,02
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd	220 800	1 016 807	2,42
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	290 800	962 088	2,29
AIA Group Ltd	92 800	884 022	2,11
Hengan International Group Co Ltd	113 000	806 169	1,92
TravelSky Technology Ltd	385 000	790 759	1,88
Alibaba Group Holding Ltd	25 200	762 944	1,82
3SBio Inc	575 500	597 821	1,42
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	2 788 600	597 317	1,42
Samsonite International SA	440 700	568 855	1,35

Comgest Growth Asia ex Japan**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Ventes
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	62 091	5 559 318	17,42
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd - Actions H	1 688 000	3 274 283	10,26
NAVER Corp	13 195	3 035 165	9,51
Tencent Holdings Ltd	24 800	1 622 515	5,08
NCSOFT Corp	2 408	1 516 804	4,75
Catcher Technology Co Ltd	192 000	1 357 592	4,25
NetEase Inc	3 128	1 155 251	3,62
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd - Actions A	581 868	1 099 789	3,45
58.com Inc	20 193	1 095 993	3,43
Shriram Transport Finance Co Ltd	128 060	1 061 308	3,33
Lupin Ltd	75 818	976 518	3,06
Focus Media Information Technology Co Ltd - Actions A	1 139 000	922 661	2,89
Cognizant Technology Solutions Corp	11 999	872 419	2,73
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	170 500	860 395	2,70
Power Grid Corp of India Ltd	308 569	771 465	2,42
Samsung Life Insurance Co Ltd	15 459	701 218	2,20
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd - Actions A	131 070	691 927	2,17
Suzuki Motor Corp	18 100	657 000	2,06
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	66 000	647 309	2,03
Samsung Electronics Co Ltd	10 298	486 480	1,52
Hengan International Group Co Ltd	60 000	484 310	1,52
Naspers Ltd	2 465	421 437	1,32
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	93 000	356 404	1,12

Comgest Growth Asia Pac ex Japan**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Achats
Housing Development Finance Corp Ltd	848 578	19 172 226	9,00
Naspers Ltd	84 964	16 070 351	7,55
Suofeiya Home Collection Co Ltd	3 592 892	14 808 999	6,95
Cheil Worldwide Inc	869 674	13 877 991	6,52
Midea Group Co Ltd - Actions A	1 521 080	11 626 619	5,46
Treasury Wine Estates Ltd	1 509 516	11 129 361	5,23
China Resources Gas Group Ltd	1 854 000	9 377 762	4,40
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	799 000	9 307 207	4,37
LG Household & Health Care Ltd	8 799	9 063 838	4,26
Vietnam Dairy Products JSC	2 543 836	8 893 407	4,18
Suzuki Motor Corp	257 300	8 798 337	4,13
Alibaba Group Holding Ltd	45 165	8 740 139	4,10
Orion Corp/Republic of Korea	80 727	7 740 487	3,63
Autohome Inc	90 456	7 472 892	3,51
NCSoft Corp	10 675	7 371 129	3,46
Samsung Electronics Co Ltd	169 120	6 766 459	3,18
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	666 000	6 644 375	3,12
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd	1 325 600	6 132 984	2,88
Hengan International Group Co Ltd	643 500	4 605 985	2,16
AIA Group Ltd	483 400	4 522 137	2,12
Alibaba Group Holding Ltd	142 000	4 044 644	1,90
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	1 089 506	3 360 317	1,58
TravelSky Technology Ltd	1 359 000	2 604 300	1,22
Catcher Technology Co Ltd	306 000	2 534 330	1,19
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	11 860 300	2 421 948	1,14

Comgest Growth Asia Pac ex Japan**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Ventes
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd - Actions H	13 788 000	26 273 009	9,11
NAVER Corp	94 777	21 978 134	7,62
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	1 322 000	20 085 089	6,97
NCSoft Corp	25 628	16 044 412	5,56
Tencent Holdings Ltd	213 100	13 799 689	4,79
Catcher Technology Co Ltd	1 528 910	10 821 563	3,75
Treasury Wine Estates Ltd	1 509 516	10 407 388	3,61
NetEase Inc	25 792	10 247 054	3,55
Samsung Electronics Co Ltd	173 463	9 058 509	3,14
Cognizant Technology Solutions Corp	127 190	8 908 008	3,09
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	1 725 400	8 785 544	3,05
Lupin Ltd	710 704	8 739 150	3,03
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd - Actions A	4 590 426	8 675 900	3,01
Hengan International Group Co Ltd	1 025 500	7 994 028	2,77
Naspers Ltd	42 671	7 653 775	2,65
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	703 000	7 549 243	2,62
Shriram Transport Finance Co Ltd	906 591	7 465 025	2,59
58.com Inc	136 796	7 436 174	2,58
Focus Media Information Technology Co Ltd - Actions A	9 073 957	7 350 577	2,55
Suzuki Motor Corp	177 300	7 276 711	2,52
Power Grid Corp of India Ltd	2 806 479	6 909 436	2,40
Samsung Life Insurance Co Ltd	123 221	5 539 783	1,92
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd - Actions A	1 048 763	5 536 163	1,92
AIA Group Ltd	495 400	5 315 837	1,84
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	1 453 100	5 192 865	1,80
Alibaba Group Holding Ltd	14 545	3 923 381	1,36
3SBio Inc	3 119 000	3 572 082	1,24
Autohome Inc	30 478	2 972 427	1,03
TravelSky Technology Ltd	1 275 000	2 866 229	0,99

Comgest Growth China**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
Naspers Ltd	59 027	9 261 600	7,38
Lepu Medical Technology Beijing Co Ltd	2 216 879	8 568 647	6,83
Yuexiu Transport Infrastructure Ltd	14 188 000	7 821 764	6,23
China Resources Gas Group Ltd	1 774 000	7 426 909	5,92
Trip.com Group Ltd	305 333	7 222 764	5,75
Alibaba Group Holding Ltd	32 261	6 752 856	5,38
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	686 000	6 695 573	5,33
TravelSky Technology Ltd	3 873 000	6 576 354	5,24
3SBio Inc	5 375 000	5 649 368	4,50
Autohome Inc	76 048	5 394 207	4,30
Noah Holdings Ltd	162 234	4 869 388	3,88
Opple Lighting Co Ltd	1 325 699	4 591 982	3,66
Fuyao Glass Industry Group Co Ltd	1 852 400	4 444 361	3,54
Suofeiya Home Collection Co Ltd	1 403 803	4 381 612	3,49
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	1 747 895	4 136 728	3,30
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	2 989 800	3 226 880	2,57
AIA Group Ltd	374 200	3 141 470	2,50
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	625 000	3 063 096	2,44
Alibaba Group Holding Ltd	118 600	2 969 455	2,37
JOYY Inc	42 758	2 934 717	2,34
Man Wah Holdings Ltd	5 613 600	2 902 891	2,31
ANTA Sports Products Ltd	440 000	2 678 135	2,13
China Life Insurance Co Ltd - Actions H	1 440 000	2 660 008	2,12
Samsonite International SA	2 268 900	2 193 297	1,75
Catcher Technology Co Ltd	223 000	1 676 077	1,34
Hengan International Group Co Ltd	242 000	1 640 583	1,31

Comgest Growth China**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co Ltd - Actions H	11 128 000	18 224 039	12,22
Man Wah Holdings Ltd	16 826 947	17 349 457	11,64
Focus Media Information Technology Co Ltd - Actions A	13 249 985	13 034 557	8,74
Tencent Holdings Ltd	177 800	10 670 649	7,16
Catcher Technology Co Ltd	1 527 000	9 245 388	6,20
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co Ltd - Actions A	1 912 440	8 908 519	5,98
58.com Inc	173 122	8 432 605	5,66
Midea Group Co Ltd - Actions A	766 100	6 563 387	4,40
Zhengzhou Yutong Bus Co Ltd - Actions A	3 660 094	6 515 709	4,37
NetEase Inc	14 813	5 188 453	3,48
Dong-E-E-Jiao Co Ltd - Actions A	1 453 379	5 023 386	3,37
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	365 000	4 805 144	3,22
ANTA Sports Products Ltd	560 000	4 474 695	3,00
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - Actions A	914 845	3 663 709	2,46
Weifang High-Technology Group Co Ltd - Actions B	2 414 256	3 457 737	2,32
SAIC Motor Corp Ltd - A Shares	850 400	2 972 629	1,99
Goodbaby International Holdings Ltd	18 356 000	2 379 621	1,60
Trip.com Group Ltd	74 762	2 093 184	1,40
TravelSky Technology Ltd	1 082 000	2 092 758	1,40
AIA Group Ltd	175 000	1 664 895	1,12
Noah Holdings Ltd	51 134	1 599 432	1,07
Naspers Ltd	9 603	1 595 309	1,07
Hengan International Group Co Ltd	225 500	1 583 848	1,06
Weibo Corp	44 804	1 580 861	1,06
Ping An Insurance Group Co of China Ltd - Actions H	139 000	1 493 296	1,00

Comgest Growth India**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats¹**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Achats
Reliance Industries Ltd	180 862	5 092 559	15,79
Bandhan Bank Ltd	1 008 750	3 773 747	11,70
Larsen & Toubro Ltd	191 619	3 095 233	9,60
Suzuki Motor Corp	96 900	2 792 515	8,66
Cognizant Technology Solutions Corp	46 835	2 785 142	8,64
Oberoi Realty Ltd	389 138	2 121 483	6,58
PVR Ltd	127 599	1 894 564	5,88
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	79 310	1 581 179	4,90
Housing Development Finance Corp Ltd	40 630	1 227 473	3,81
Endurance Technologies Ltd	115 256	1 204 601	3,74
Bharti Airtel Ltd	198 158	1 167 735	3,62
Eicher Motors Ltd	4 057	1 093 192	3,39
Shriram Transport Finance Co Ltd	126 215	1 068 361	3,31
REC Ltd	567 103	932 583	2,89
Varun Beverages Ltd	74 365	726 699	2,25
Max Financial Services Ltd	76 892	667 913	2,07
Petronet LNG Ltd	180 334	480 734	1,49
Syngene International Ltd	57 060	254 067	0,79
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	30 375	193 756	0,60
HDFC Bank Ltd	4 956	92 265	0,29

¹Représente le total des achats au cours de l'exercice.

Ventes

Valeur	Quantité	Montant de règlement (USD)	% du Total Ventes
Cognizant Technology Solutions Corp	131 667	8 331 527	8,33
Infosys Ltd	619 607	7 695 483	7,69
Power Grid Corp of India Ltd	2 809 168	7 001 368	7,00
Housing Development Finance Corp Ltd	230 209	6 830 209	6,83
Gujarat State Petronet Ltd	2 124 265	6 167 387	6,17
Shriram Transport Finance Co Ltd	415 019	5 451 684	5,45
Max Financial Services Ltd	724 824	5 278 782	5,28
Info Edge India Ltd	90 048	4 378 386	4,38
Container Corp Of India Ltd	795 162	4 273 109	4,27
REC Ltd	2 486 021	4 186 884	4,19
Colgate-Palmolive India Ltd	222 144	4 151 526	4,15
Central Depository Services India Ltd	732 701	3 666 121	3,67
Petronet LNG Ltd	983 058	3 162 562	3,16
Lupin Ltd	261 261	2 994 505	2,99
Larsen & Toubro Ltd	198 090	2 851 046	2,85
NTPC Ltd	2 181 788	2 731 188	2,73
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	569 314	2 652 357	2,65
Suzuki Motor Corp	57 900	2 580 321	2,58
Engineers India Ltd	2 517 325	2 245 327	2,24
HDFC Bank Ltd	121 025	2 182 938	2,18
GAIL India Ltd	1 040 944	1 845 941	1,85
Maruti Suzuki India Ltd	22 414	1 521 885	1,52
Motherson Sumi Systems Ltd	962 444	1 404 885	1,40
Varun Beverages Ltd	119 365	1 206 812	1,21
Bandhan Bank Ltd	238 629	1 144 825	1,14

Comgest Growth Latin America**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Achats**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Achats
CCR SA	567 764	1 170 580	7,06
BB Seguridade Participacoes SA	265 486	978 034	5,90
Localiza Rent a Car SA	184 058	910 019	5,49
Odontoprev SA	373 090	907 138	5,47
Arezzo Industria e Comercio SA	133 057	904 082	5,45
Klabin SA	265 357	892 533	5,38
MercadoLibre Inc	1 384	824 151	4,97
Engie Brasil Energia SA	123 464	793 220	4,78
Telefonica Brasil SA	102 600	772 806	4,66
Lojas Renner SA	128 034	723 045	4,36
Telefonica Brasil SA	83 754	719 857	4,34
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	109 192	683 162	4,12
TOTVS SA	354 739	651 991	3,93
Rumo SA	163 900	582 910	3,51
WEG SA	91 757	569 937	3,44
Atacadao SA	175 800	545 945	3,29
Linx SA	181 992	543 694	3,28
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	218 700	454 281	2,74
Mills Estruturas e Servicos de Engenharia SA	469 100	419 943	2,53
InRetail Peru Corp	13 500	379 536	2,29
Raia Drogasil SA	107 700	373 957	2,25
M Dias Branco SA	60 807	323 339	1,95
Santos Brasil Participacoes SA	469 563	256 002	1,54
Duratex SA	160 582	241 750	1,46
Falabella SA	75 197	209 792	1,26
Cogna Educacao	274 960	200 619	1,21
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	104 600	184 073	1,11

Comgest Growth Latin America**MOUVEMENTS SIGNIFICATIFS DU PORTEFEUILLE pour l'exercice clos le 31 décembre 2020****Ventes**

Valeur	Quantité	Montant de règlement (EUR)	% du Total Ventes
Telefonica Brasil SA	195 000	1 641 776	6,31
Linx SA	366 192	1 497 134	5,75
Odontoprev SA	594 100	1 475 564	5,67
TOTVS SA	324 972	1 402 709	5,39
BB Seguridade Participacoes SA	320 886	1 371 091	5,27
Localiza Rent a Car SA	218 839	1 361 428	5,23
WEG SA	176 887	1 337 550	5,14
Arezzo Industria e Comercio SA	161 207	1 233 739	4,74
Engie Brasil Energia SA	171 800	1 194 597	4,59
Klabin SA	342 957	1 169 187	4,49
CCR SA	537 943	1 114 045	4,28
Lojas Renner SA	142 070	826 931	3,18
M Dias Branco SA	128 207	817 144	3,14
Atacadao SA	219 100	720 104	2,77
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao	114 548	698 609	2,68
Fomento Economico Mexicano SAB de CV	102 300	637 977	2,45
Pagseguro Digital Ltd	26 450	637 366	2,45
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV	205 600	635 776	2,44
MercadoLibre Inc	615	593 895	2,28
Fibra Uno Administracion SA de CV	473 500	586 590	2,25
Cogna Educacao	689 320	565 295	2,17
Duratex SA	267 782	561 504	2,16
Santos Brasil Participacoes SA	682 888	545 591	2,10
PLA Administradora Industrial S de RL de CV	488 100	526 368	2,02
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	220 100	505 225	1,94
Empresas COPEC SA	70 940	386 457	1,48
Embraer SA	36 373	314 606	1,21
Ultrapar Participacoes SA	137 200	289 912	1,11
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV - Actions A	26 988	270 141	1,04

Annexe I
Dispositions supplémentaires pour les investisseurs en Suisse

Conditions applicables à la distribution de la Société en Suisse et à partir de la Suisse

Outre les conditions générales du Prospectus, les dispositions suivantes s'appliquent à la distribution des actions de la Société en Suisse ou à partir de la Suisse :

Agent payeur en Suisse

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zurich
Suisse

Représentant en Suisse

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zurich
Suisse

Lieu d'exécution et de juridiction

Le lieu d'exécution et de juridiction pour les actions de la Société distribuées en Suisse est le siège du Représentant à Zurich.

Demandes d'envoi de la documentation de la Société

Le Prospectus, le DICI, l'Acte constitutif et les Statuts, le rapport annuel et les comptes annuels audités, le rapport et les comptes semestriels ainsi que la liste des achats et des ventes peuvent être obtenus gratuitement au siège du Représentant en Suisse.

Publications

Les publications de la Société en Suisse seront effectuées dans l'une des langues officielles suisses sur le site Internet de Fundinfo (www.fundinfo.com).

Publication de la Valeur nette d'inventaire par action en Suisse

La Valeur nette d'inventaire par Action sera publiée quotidiennement en Suisse chaque fois qu'elle est calculée (hormis les jours fériés) sur le site Internet de Fundinfo (www.fundinfo.com).

Annexe II**Ratios totaux de frais**

Les ratios des dépenses totales annualisées pour l'exercice sont calculés par l'Agent administratif et indiqués dans le tableau ci-dessous.

Le calcul du ratio total de frais comprend toutes les charges d'exploitation annuelles et exclut les intérêts bancaires, le coût des opérations de change, les frais et commissions de transaction ainsi que les retenues à la source sur les dividendes et intérêts conformément aux recommandations édictées par la Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) et la Directive 1/05 du Règlement OPCVM.

Fonds	Ratio total de frais	Ratio total de frais
	Exercice clos le	Exercice clos le
	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth World	1,55	1,55
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth World	0,91	0,91
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth World	2,04	2,04
Catégorie d'actions EUR de distribution Comgest Growth World	1,84	1,84
Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth World	0,81	0,83
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth World	0,96	0,96
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth World ¹⁶	1,63	-
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World	0,91	0,91
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth World	0,91	0,92
Catégorie d'actions GBP U de distribution du Compartiment Comgest Growth World ⁶	0,91	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth World Plus ¹⁷	0,95	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Global Flex	1,08	1,11
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Global Flex	1,98	2,01
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Global Flex	1,13	1,16
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth EAFE	1,10	1,01
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth America	1,57	1,60
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth America	2,08	2,09
Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation de Comgest Growth America ¹⁰	0,83	-
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth America	0,83	0,85
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth America	0,88	0,89
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth America	0,82	0,84
Catégorie d'actions JPY de capitalisation de Comgest Growth Japan	1,55	1,57
Catégorie d'actions JPY I de capitalisation de Comgest Growth Japan	0,90	0,92
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation Comgest Growth Japan	0,90	0,92
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Japan	0,90	0,91
Catégorie EUR R de distribution de Comgest Growth Japan	1,75	1,76
Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation de Comgest Growth Japan	0,90	0,92
Catégorie d'actions EUR XH de capitalisation de Comgest Growth Japan	0,05	0,07
Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation de Comgest Growth Japan	0,90	0,92
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Japan	0,90	0,92
Catégorie d'actions EUR H de distribution de Comgest Growth Japan	1,74	1,76
Catégorie d'actions EUR I R de capitalisation de Comgest Growth Japan	1,75	1,76
Catégorie d'actions EUR RH de capitalisation de Comgest Growth Japan ¹⁴	1,71	-
Catégorie d'actions EUR ZH de capitalisation de Comgest Growth Japan	0,95	0,97
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Japan	0,95	0,97
Catégorie d'actions USD R de capitalisation de Comgest Growth Japan	1,75	1,77
Catégorie d'actions USD I H de capitalisation de Comgest Growth Japan	0,91	0,92
Catégorie d'actions GBP UH de capitalisation de Comgest Growth Japan	0,91	0,92
Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation de Comgest Growth Japan ²¹	0,85	-
Catégorie d'actions EUR I de distribution Comgest Growth Japan	0,90	0,92
Catégorie d'actions USD RH de capitalisation de Comgest Growth Japan	1,75	1,76
Catégorie d'actions JPY I de distribution de Comgest Growth Japan ⁴	0,89	-
Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation de Comgest Growth Japan Compounders	0,10	0,10
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	1,54	1,56
Catégorie d'actions USD de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	1,55	1,56
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	1,55	1,56

Annexe II (suite)

Ratios totaux de frais (suite)

Fonds	Ratio total de frais Exercice clos le 31 décembre 2020	Ratio total de frais Exercice clos le 31 décembre 2019
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	1,06	1,07
Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	1,06	1,07
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	2,03	2,04
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	1,06	1,07
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	1,06	1,08
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	1,11	1,12
Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	1,05	1,07
Catégorie d'actions USD X de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	0,08	0,10
Catégorie d'actions USD R de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	2,03	2,05
Catégorie d'actions EUR Z de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	1,11	1,12
Catégorie d'actions USD Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	1,11	1,12
Catégorie d'actions USD Z de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	1,11	1,12
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	1,04	1,04
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets	1,52	1,57
Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets ⁸	0,91	-
Catégorie d'actions USD I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets ex China	0,25	0,25
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Flex	1,35	1,35
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Flex	2,45	2,45
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Emerging Markets Flex	1,40	1,40
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ⁹	1,51	-
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ⁹	1,03	-
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ⁵	1,07	-
Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus ¹⁵	1,10	-
Catégorie d'actions GBP X de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus ⁵	0,07	-
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ¹³	1,11	-
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth GEM Promising Companies	2,00	1,94
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth GEM Promising Companies	2,00	1,95
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth GEM Promising Companies	2,75	2,69
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth GEM Promising Companies	1,50	1,46
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth GEM Promising Companies	1,50	1,45
Comgest Growth GEM Promising Companies Catégorie EUR Z de capitalisation	1,55	1,50
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe	1,56	1,53
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth Europe	1,55	1,53
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe	1,06	1,04
Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe	1,06	1,04
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe	2,05	2,02
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe	1,11	1,09
Catégorie d'actions EUR Z de distribution du Compartiment Comgest Growth Europe	1,11	1,09
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Europe	1,05	1,04
Catégorie d'actions USD I H de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Europe	1,06	1,04
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe	1,55	1,49
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe	1,06	1,04
Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth Europe Compounds	0,10	0,10
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus	1,05	0,10
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus ⁸	1,55	-
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus ²	1,15	-
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe S	2,25	2,25
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth Europe S	2,25	2,25
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities	1,56	1,58
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation Comgest Growth Europe Opportunities	1,07	1,08
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities	2,06	2,08
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth Europe Opportunities	1,56	1,58

Annexe II (suite)

Ratios totaux de frais (suite)

Fonds	Ratio total de frais Exercice clos le 31 décembre 2020	Ratio total de frais Exercice clos le 31 décembre 2019
	%	%
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities	1,11	1,13
Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities ²⁰	0,12	-
Catégorie d'actions USD I H de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities ¹²	1,07	-
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies	1,57	1,60
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies	1,07	1,09
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies	1,12	1,14
Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies	0,08	0,08
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies ¹⁸	2,12	-
Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe Smaller Companies ³	1,07	-
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies ¹¹	1,07	-
Catégorie CHF I de capitalisation de Comgest Growth Europe ex Switzerland	1,06	1,07
Catégorie CHF Z de capitalisation de Comgest Growth Europe ex Switzerland	1,11	1,12
Catégorie d'actions GBP SU H de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK	0,93	0,94
Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK	0,93	0,94
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK	1,08	1,08
Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK	0,93	0,93
Catégorie GBP Y de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK ¹⁹	0,90	-
Catégorie d'actions EUR SI de distribution de Comgest Growth Europe ex UK ¹	0,93	-
Catégorie d'actions GBP SU de distribution de Comgest Growth Europe ex UK ⁷	0,93	-
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth Asia	1,58	1,60
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Asia	1,08	1,11
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Asia	1,13	1,17
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Asia ex UK	1,16	1,20
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Asia ex Japan	1,16	1,22
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	1,60	1,61
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	1,60	1,61
Catégorie d'actions USD de distribution de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	1,60	1,61
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	1,10	1,11
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	1,10	1,11
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	1,11	1,12
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	2,10	2,10
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	1,15	1,16
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth China	1,61	1,62
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth China	1,60	1,62
Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth China	1,10	1,12
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth China	1,35	1,37
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth China	1,40	1,42
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth China	1,40	1,37
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth China	1,35	1,37
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth India	1,94	1,90
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth India	1,44	1,39
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth India	2,69	2,64
Catégorie d'actions USD X de capitalisation de Comgest Growth India	0,17	0,15
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Latin America	2,00	2,00
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Latin America	1,50	1,50
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth Latin America	2,00	2,00
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Latin America	2,75	2,75
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Latin America	1,50	1,50
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Latin America	1,55	1,55

¹Ratio de charges annualisé pour la période du 7 janvier 2020 au 31 décembre 2020.²Ratio de charges annualisé pour la période du 8 janvier 2020 au 31 décembre 2020.

Annexe II (suite)

Ratios totaux de frais (suite)

³Ratio de charges annualisé pour la période du 14 janvier 2020 au 31 décembre 2020.

⁴Ratio de charges annualisé pour la période du 24 janvier 2020 au 31 décembre 2020.

⁵Ratio de charges annualisé pour la période du 29 janvier 2020 au 31 décembre 2020.

⁶Ratio de charges annualisé pour la période du 3 février 2020 au 31 décembre 2020.

⁷Ratio de charges annualisé pour la période du 20 février 2020 au 31 décembre 2020.

⁸Ratio de charges annualisé pour la période du 16 avril 2020 au 31 décembre 2020.

⁹Ratio de charges annualisé pour la période du 16 avril 2020 au 31 décembre 2020.

¹⁰Ratio de charges annualisé pour la période du 20 avril 2020 au 31 décembre 2020.

¹¹Ratio de charges annualisé pour la période du 12 mai 2020 au 31 décembre 2020.

¹²Ratio de charges annualisé pour la période du 16 juin 2020 au 31 décembre 2020.

¹³Ratio de charges annualisé pour la période du 17 juin 2020 au 31 décembre 2020.

¹⁴Ratio de charges annualisé pour la période du 29 juillet 2020 au 31 décembre 2020.

¹⁵Ratio de charges annualisé pour la période du 19 octobre 2020 au 31 décembre 2020.

¹⁶Ratio de charges annualisé pour la période du 22 octobre 2020 au 31 décembre 2020.

¹⁷Ratio de charges annualisé pour la période du 27 novembre 2020 au 31 décembre 2020.

¹⁸Ratio de charges annualisé pour la période du 4 décembre 2020 au 31 décembre 2020.

¹⁹Ratio de charges annualisé pour la période du 8 décembre 2020 au 31 décembre 2020.

²⁰Ratio de charges annualisé pour la période du 10 décembre 2020 au 31 décembre 2020.

²¹Ratio de charges annualisé pour la période du 16 décembre 2020 au 31 décembre 2020.

Annexe II

Ratios de rotation

Le ratio de rotation annualisé figure dans le tableau ci-dessous.

Le taux de rotation représente les achats et ventes d'investissements nets des transactions sur actions exprimés en pourcentage de la VNI mensuelle moyenne du Compartiment. Les nombres négatifs du taux de rotation annualisé résultent d'une formule mathématique et signifient que le total des achats et des ventes de l'exercice est inférieur aux négociations des actions.

Fonds	Ratio de rotation exercice clos le 31 décembre 2020	Ratio de rotation exercice clos le 31 décembre 2019
	%	%
Comgest Growth World	(7,68)	0,07
Comgest Growth World Plus ⁵	(3,62)	-
Comgest Growth Global Flex	11,89	49,12
Comgest Growth EAFE ¹	54,14	94,65
Comgest Growth America	(4,46)	17,94
Comgest Growth Japan	(27,62)	(35,93)
Comgest Growth Japan Compounders ³	19,05	(8,56)
Comgest Growth Emerging Markets	18,97	(5,60)
Comgest Growth Emerging Markets ex China	79,24	34,81
Comgest Growth Emerging Markets Flex	81,41	37,48
Comgest Growth Emerging Markets Plus ⁴	82,94	-
Comgest Growth GEM Promising Companies	87,95	5,89
Comgest Growth Europe	(25,55)	(23,04)
Comgest Growth Europe Compounders ²	33,41	(11,96)
Comgest Growth Europe Plus ²	16,51	(4,97)
Comgest Growth Europe S	6,28	(7,26)
Comgest Growth Europe Opportunities	(13,65)	17,34
Comgest Growth Europe Smaller Companies	(58,92)	(43,04)
Comgest Growth Europe ex Switzerland	58,41	53,74
Comgest Growth Europe ex UK	(36,50)	(5,19)
Comgest Growth Asia	(17,35)	(9,69)
Comgest Growth Asia ex Japan	60,38	19,01
Comgest Growth Asia Pac ex Japan	33,81	(4,02)
Comgest Growth China	38,47	14,15
Comgest Growth India	38,89	17,83
Comgest Growth Latin America	126,92	55,96

¹À compter du 19 décembre 2019, le Compartiment Comgest Growth EAFE plus a été renommé Comgest Growth EAFE

²Comgest Growth Europe Compounders et Comgest Growth Europe Plus ont été lancés le 23 décembre 2019.

³Comgest Growth Japan Compounders a été lancé le 24 décembre 2019.

⁴Comgest Growth Emerging Markets Plus a été lancé le 29 janvier 2020.

⁵Comgest Growth World Plus a été lancé le 27 novembre 2020.

Annexe II
Performance des Compartiments

Le rendement total d'une action, pour chaque Catégorie d'actions depuis son lancement, est calculé conformément aux recommandations de la Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) et figure dans le tableau ci-dessous.

	Dev.	Date de lancement	Prix de lancement	Période de 12 mois		Période de 12 mois		Période de Lancement	
				au 31 déc.		au 31 déc.		au 31 déc.	
				2020	2019	2019	2018	2020	2020
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth World	USD	06/11/2003	10,00 \$	21,78	22,17	(0,04)	312,10		
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth World ⁶	USD	30/01/2018	29,66 \$	22,57	22,89	-	41,54		
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth World	EUR	18/09/2014	15,45 €	12,43	25,15	5,71	125,95		
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth World	EUR	17/01/2014	14,20 €	11,18	23,77	4,53	130,35		
Catégorie d'actions EUR de distribution Comgest Growth World	EUR	23/11/2016	19,41 €	11,40	24,00	4,74	73,16		
Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth World ²⁷	EUR	19/09/2019	30,10 €	12,56	-	-	16,15		
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth World	EUR	07/10/2016	19,19 €	12,38	25,13	5,67	81,66		
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth World ⁴⁶	EUR	23/10/2020	10,00 €	-	-	-	5,10		
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation du Compartiment Comgest Growth World	GBP	29/03/2017	18,30 £	18,79	18,16	6,82	70,66		
Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth World ³⁶	GBP	03/02/2020	26,88 £	-	-	-	16,18		
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth World Plus ⁴⁷	EUR	30/11/2020	10,00 €	-	-	-	1,40		
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth Global Flex	EUR	31/07/2017	10,00 €	3,74	12,94	3,48	35,80		
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Global Flex	EUR	11/10/2017	10,00 €	2,86	11,99	2,63	25,90		
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Global Flex ²	EUR	09/01/2018	11,62 €	3,67	12,95	-	16,70		
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth EAFE	USD	13/04/2012	10,00 \$	24,03	22,75	(7,00)	171,00		
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth America	USD	25/04/2000	10,00 \$	24,34	28,26	1,98	260,60		
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth America	USD	07/02/2013	12,18 \$	25,30	29,20	2,75	212,73		
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth America	EUR	14/06/2012	8,27 €	13,52	29,98	6,61	242,20		
Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation de Comgest Growth America	EUR	22/08/2017	17,87 €	-	(100,00)	(0,10)	93,51		
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth America ¹	EUR	05/01/2018	18,49 €	14,88	31,53	-	58,63		
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth America ²⁶	GBP	07/08/2019	22,97 £	27,60	-	-	21,38		
Catégorie d'actions JPY de capitalisation de Comgest Growth Japan	JPY	25/04/2000	1 000 ¥	36,96	21,84	(9,85)	84,90		
Catégorie d'actions JPY I de capitalisation de Comgest Growth Japan	JPY	17/12/2014	761 ¥	37,83	22,64	(9,26)	159,00		
Catégorie d'actions JPY I de distribution de Comgest Growth Japan ³⁴	JPY	24/01/2020	1 450 ¥	-	-	-	36,00		
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation Comgest Growth Japan	EUR	13/01/2016	6,76 €	32,31	26,24	(2,16)	124,11		
Catégorie EUR R de distribution de Comgest Growth Japan	EUR	11/02/2016	6,33 €	31,26	25,20	(3,03)	132,86		
Catégorie d'actions EUR I H de capitalisation de Comgest Growth Japan	EUR	22/08/2016	7,93 €	36,82	22,37	(9,94)	104,79		
Catégorie EUR XH de capitalisation de Comgest Growth Japan ¹⁷	EUR	25/10/2018	10,29 €	38,04	23,49	-	61,52		
Catégorie d'actions EUR H de distribution de Comgest Growth Japan	EUR	16/11/2016	7,63 €	35,81	21,23	(10,88)	103,28		
Catégorie d'actions EUR I R de capitalisation de Comgest Growth Japan	EUR	16/11/2016	7,63 €	31,31	25,11	(3,03)	92,92		
Catégorie d'actions EUR ZH de capitalisation de Comgest Growth Japan	EUR	03/10/2017	8,46 €	36,69	22,54	(9,84)	68,68		
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Japan	EUR	21/12/2017	9,33 €	32,26	26,13	(2,16)	62,17		
Catégorie EUR RH de capitalisation de Comgest Growth Japan ⁴⁴	EUR	30/07/2020	12,25 €	-	-	-	26,20		
Catégorie d'actions EUR I de distribution Comgest Growth Japan ²⁰	EUR	23/01/2019	9,24 €	32,33	-	-	63,96		
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Japan	USD	06/03/2017	8,68 \$	45,11	23,88	(6,86)	122,00		
Catégorie d'actions USD R de capitalisation de Comgest Growth Japan ⁹	USD	21/03/2018	12,33 \$	43,88	22,82	-	52,64		
Catégorie d'actions USD I H de capitalisation de Comgest Growth Japan ³	USD	10/01/2018	11,98 \$	42,95	25,75	-	60,85		
Catégorie d'actions USD RH de capitalisation de Comgest Growth Japan ²³	USD	09/07/2019	11,99 \$	37,57	-	-	54,21		
Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation de Comgest Growth Japan	GBP	16/11/2016	6,73 £	37,33	23,24	(8,97)	114,26		
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Japan ¹⁶	GBP	18/09/2018	9,37 £	41,19	19,06	-	49,66		
Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation de Comgest Growth Japan ⁵¹	GBP	17/12/2020	10,00 £	-	-	-	1,20		
Catégorie d'actions GBPUH de capitalisation de Comgest Growth Japan ⁵	GBP	24/01/2018	8,91 £	36,12	23,92	-	40,85		
Catégorie d'actions JPY SI de capitalisation de Comgest Growth Japan Compounders ³⁰	JPY	24/12/2019	1 000 ¥	-	-	-	36,38		
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	USD	06/11/2003	10,00 \$	15,66	15,97	(19,83)	378,70		
Catégorie d'actions USD de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	USD	30/03/2006	19,72 \$	14,20	15,52	(20,01)	124,04		
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	USD	19/01/2012	29,24 \$	16,25	16,52	(19,46)	71,03		
Catégorie d'actions USD X de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	USD	30/12/2016	33,25 \$	17,35	17,69	(18,65)	56,39		
Catégorie d'actions USD R de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	USD	07/11/2017	44,34 \$	15,12	15,39	(20,23)	9,40		

Annexe II (suite)

Performance des Compartiments (suite)

	Dev.	Date de lancement	Prix de lancement	Période de 12 mois au 31 déc. 2020	Période de 12 mois au 31 déc. 2019	Période de 12 mois au 31 déc. 2018	Période de Lancement au 31 déc. 2020
Catégorie d'actions USD Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets ¹⁰	USD	17/04/2018	43,85 \$	16,19	16,47	-	13,91
Catégorie d'actions USD Z de distribution de Comgest Growth Emerging Markets ⁷	USD	26/02/2018	46,90 \$	13,93	16,46	-	3,09
Catégorie d'actions EUR Z de distribution de Comgest Growth Emerging Markets ¹²	EUR	17/05/2018	34,95 €	5,62	18,63	-	12,07
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	EUR	03/10/2007	22,36 €	4,99	17,52	(16,01)	62,48
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	EUR	18/01/2012	22,12 €	6,64	18,68	(15,38)	80,11
Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Emerging Markets	EUR	16/12/2014	26,52 €	5,19	18,24	(15,90)	48,00
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	EUR	14/06/2012	21,06 €	5,60	17,54	(16,21)	72,70
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets ²⁹	EUR	23/12/2019	37,64 €	5,87	-	-	2,63
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Emerging Markets ²⁴	EUR	12/07/2019	33,37 €	2,63	-	-	4,91
Catégorie d'actions EUR Y de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets ³⁸	EUR	16/04/2020	29,36 €	-	-	-	30,48
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	EUR	18/11/2013	22,60 €	6,57	18,64	(15,43)	69,29
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	GBP	12/01/2012	18,38 £	12,59	12,03	(14,43)	99,02
Catégorie d'actions GBP Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets	GBP	21/03/2017	30,15 £	12,67	12,05	(14,50)	21,26
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets ex China ¹⁸	USD	17/12/2018	10,00 \$	12,30	17,08	-	32,40
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Flex	EUR	10/07/2012	10,00 €	(5,71)	10,28	(13,45)	30,50
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Flex	EUR	24/09/2012	10,00 €	(6,62)	8,98	(14,39)	15,60
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Flex ¹³	EUR	28/05/2018	13,42 €	(5,71)	10,20	-	(2,83)
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ³⁹	EUR	17/04/2020	10,00 €	-	-	-	33,00
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ³⁹	EUR	17/04/2020	10,00 €	-	-	-	33,50
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ⁴³	EUR	17/06/2020	10,00 €	-	-	-	23,90
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Emerging Markets Plus ³⁵	GBP	29/01/2020	10,00 £	-	-	-	17,60
Catégorie d'actions GBP X de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus ³⁵	GBP	29/01/2020	10,00 £	-	-	-	18,70
Catégorie d'actions GBP U de distribution de Comgest Growth Emerging Markets Plus ⁴⁵	GBP	20/10/2020	10,00 £	-	-	-	9,60
Catégorie d'actions EUR de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies	EUR	04/04/2007	10,00 €	(8,14)	6,68	(26,01)	21,80
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth GEM Promising Companies	EUR	04/04/2007	10,00 €	(8,22)	6,64	(26,49)	10,50
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth GEM Promising Companies	EUR	01/11/2012	11,26 €	(8,80)	5,93	(26,53)	1,24
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation du Compartiment Comgest Growth GEM Promising Companies	EUR	11/10/2013	11,34 €	(7,69)	7,28	(25,66)	8,02
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth GEM Promising Companies ³	EUR	10/01/2018	17,01 €	(7,77)	7,11	-	(28,16)
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth GEM Promising Companies	USD	05/06/2012	12,32 \$	0,45	5,29	(29,17)	26,54
Catégorie d'actions USD X de capitalisation de Comgest Growth GEM Promising Companies	USD	31/03/2017	17,23 \$	-	(100,00)	(28,29)	(100,00)
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe	EUR	25/04/2000	10,00 €	10,71	33,93	(4,99)	224,70
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth Europe	EUR	17/01/2006	9,34 €	10,69	33,91	(5,03)	245,82
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe	EUR	03/01/2012	11,36 €	11,25	34,57	(4,51)	198,50

Annexe II (suite)

Performance des Compartiments (suite)

	Dev.	Date de lancement	Prix de lancement	Période de 12 mois		Période de 12 mois		Période de Lancement	
				au 31 déc. 2020	12 mois 2019	au 31 déc. 2019	12 mois 2018	au 31 déc. 2020	12 mois 2020
Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe	EUR	16/12/2014	17,34 €	11,20	34,55	(4,95)	91,41		
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe	EUR	30/03/2012	12,63 €	10,16	33,25	(5,44)	146,40		
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe	EUR	18/11/2013	23,36 €	11,17	34,54	(4,57)	41,82		
Catégorie d'actions EUR Z de distribution de Comgest Growth Europe ¹⁵	EUR	30/07/2018	26,44 €	11,16	34,54	-	28,06		
Catégorie d'actions EUR de distribution fixe de Comgest Growth Europe ²⁵	EUR	16/07/2019	26,83 €	7,28	-	-	14,69		
Catégorie d'actions EUR I de distribution fixe de Comgest Growth Europe ²²	EUR	03/07/2019	27,15 €	7,65	-	-	13,96		
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Europe	USD	18/05/2014	23,47 \$	21,28	32,13	(9,04)	77,25		
Catégorie d'actions USD I H de capitalisation de Comgest Growth Europe ⁴	USD	23/01/2018	30,01 \$	13,15	37,13	-	48,85		
Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth Europe Compounds ²⁹	EUR	23/12/2019	10,00 €	5,24	-	-	4,40		
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus ²⁹	EUR	23/12/2019	10,00 €	11,40	-	-	10,40		
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus ³⁸	EUR	16/04/2020	10,00 €	-	-	-	19,40		
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Plus ³²	EUR	08/01/2020	10,00 €	-	-	-	10,50		
Catégorie d'actions S EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe	EUR	08/12/2010	10,00 €	11,42	35,93	(5,03)	191,70		
Catégorie d'actions S USD de capitalisation de Comgest Growth Europe	USD	08/12/2010	10,00 \$	21,48	33,37	(9,53)	167,50		
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	07/08/2009	10,00 €	25,35	29,94	(8,10)	395,00		
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	13/02/2014	20,42 €	25,96	38,80	(7,67)	150,24		
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	15/11/2013	19,60 €	24,71	21,70	(8,57)	140,51		
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	27/10/2015	26,18 €	25,34	29,97	(8,12)	91,41		
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities	EUR	21/07/2017	32,37 €	-	30,57	(7,73)	57,65		
Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities ⁵⁰	EUR	11/12/2020	10,00 €	-	-	-	3,10		
Catégorie d'actions USD I H de capitalisation de Comgest Growth Europe Opportunities ⁴²	USD	16/06/2020	47,60 \$	-	-	-	21,87		
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies	EUR	25/04/2000	10,00 €	19,81	38,32	(5,88)	343,30		
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies	EUR	03/03/2014	17,52 €	20,43	39,02	(5,41)	165,47		
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies ¹¹	EUR	14/05/2018	32,26 €	20,39	38,96	-	44,02		
Catégorie d'actions EUR X de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies ²⁸	EUR	31/10/2019	36,09 €	21,61	-	-	30,37		
Catégorie d'actions EUR I de distribution de Comgest Growth Europe Smaller Companies ³³	EUR	14/01/2020	39,34 €	-	-	-	18,25		
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies ⁴⁸	EUR	07/12/2020	10,00 €	-	-	-	1,70		
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe Smaller Companies ⁴¹	GBP	12/05/2020	33,18 £	-	-	-	25,50		
Catégorie d'actions USD I de capitalisation CHF I de capitalisation de Comgest Growth Europe ex Switzerland	CHF	13/02/2014	10,00 CHF	11,12	29,72	(5,39)	84,80		
Catégorie d'actions CHF Z de capitalisation de Comgest Growth Europe ex Switzerland	CHF	09/09/2014	10,00 CHF	11,06	29,62	(5,45)	79,80		
Catégorie d'actions GBP SU H de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK	GBP	18/12/2014	10,00 £	12,47	36,45	(1,48)	103,80		
Catégorie d'actions GBP SU de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK	GBP	15/01/2016	10,93 £	18,60	28,33	(1,04)	112,35		
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK	GBP	15/01/2016	10,93 £	18,46	28,13	(1,17)	110,80		
Catégorie d'actions GBP Y de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK ⁴⁹	GBP	09/12/2020	10,00 £	-	-	-	0,20		
Catégorie d'actions GBP SU de distribution de Comgest Growth Europe ex UK ³⁷	GBP	20/02/2020	20,96	-	-	-	10,73		
Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth Europe ex UK ⁸	EUR	15/03/2018	1 000,00 €	12,29	35,94	-	48,65		
Catégorie d'actions EUR SI de distribution de Comgest Growth Europe ex UK ³¹	EUR	07/01/2020	1 332,67 €	-	-	-	11,54		
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth Asia	USD	04/06/2015	45,05 \$	41,41	21,62	(15,28)	97,07		
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Asia	EUR	08/06/2015	39,67 €	30,38	24,48	(10,59)	87,82		

Performance des Compartiments (suite)

	Dev.	Date de lancement	Prix de lancement	Période de lancement			Période de Lancement
				12 mois au 31 déc. 2020	12 mois au 31 déc. 2019	12 mois au 31 déc. 2018	
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Asia ²¹	EUR	21/03/2019	51,58 €	30,32	-	-	44,34
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Asia ex Japan	EUR	01/02/2016	10,00 €	17,06	17,16	(16,71)	70,20
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Asia ex Japan	USD	15/12/2016	12,41 \$	27,57	15,09	(20,69)	67,77
Catégorie d'actions EUR de distribution de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	EUR	03/03/2016	6,57 €	13,89	16,30	(16,64)	59,51
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	EUR	04/08/2015	16,50 €	15,30	17,03	(15,73)	50,30
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	EUR	09/02/2017	18,32 €	14,16	15,85	(16,56)	30,24
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	EUR	02/03/2017	18,75 €	15,27	16,99	(15,78)	32,05
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	USD	14/07/2006	10,00 \$	25,11	14,30	(20,18)	197,00
Catégorie d'actions USD de distribution de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	USD	07/07/2006	10,00 \$	24,25	14,27	(20,45)	30,50
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	USD	09/12/2013	14,03 \$	25,72	14,84	(19,77)	116,32
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth Asia Pac ex Japan	GBP	17/10/2016	15,76 £	21,86	10,43	(14,82)	40,80
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth China	EUR	10/04/2001	10,00 €	14,90	26,66	(17,29)	778,90
Catégorie d'actions EUR SI de capitalisation de Comgest Growth China	EUR	05/11/2013	34,11 €	15,48	27,29	(16,88)	168,95
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth China	EUR	30/08/2016	56,38 €	15,21	26,96	(17,08)	60,98
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth China	EUR	13/11/2017	76,22 €	15,13	26,91	(17,12)	18,89
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth China	USD	13/07/2006	26,26 \$	25,24	24,36	(21,26)	302,89
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth China ⁴⁰	USD	11/09/2017	81,94 \$	25,53	24,67	(21,07)	35,48
Catégorie d'actions GBP U de capitalisation de Comgest Growth China ¹⁹	GBP	16/01/2019	57,91 £	21,68	-	-	40,22
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth India	USD	04/01/2005	10,00 \$	15,48	1,27	(14,92)	415,50
Catégorie d'actions USD X de capitalisation de Comgest Growth India	USD	21/07/2017	49,60 \$	17,51	3,07	(13,42)	12,84
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth India	EUR	08/01/2014	17,37 €	6,49	3,65	(10,16)	152,27
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth India	EUR	13/06/2012	19,32 €	5,16	2,37	(11,31)	106,68
Catégorie d'actions EUR de capitalisation de Comgest Growth Latin America	EUR	31/12/2009	10,00 €	(18,74)	25,39	(13,05)	(2,90)
Catégorie d'actions EUR I de capitalisation de Comgest Growth Latin America	EUR	08/02/2017	10,63 €	(18,40)	26,12	(12,64)	(6,96)
Catégorie d'actions EUR R de capitalisation de Comgest Growth Latin America	EUR	14/06/2012	10,54 €	(19,38)	24,59	(13,78)	(13,57)
Catégorie d'actions EUR Z de capitalisation de Comgest Growth Latin America ¹⁴	EUR	26/07/2018	10,00 €	(18,41)	26,01	-	(1,20)
Catégorie d'actions USD de capitalisation de Comgest Growth Latin America	USD	31/12/2009	10,00 \$	(11,09)	23,10	(17,26)	(16,60)
Catégorie d'actions USD I de capitalisation de Comgest Growth Latin America	USD	25/10/2012	10,68 \$	(10,99)	23,60	(16,70)	(18,82)

¹Lancée le 5 janvier 2018.²Lancée le 9 janvier 2018.³Lancée le 18 septembre 2017, puis intégralement rachetée le 14 décembre 2017 et relancée le 11 janvier 2018.⁴Lancée le 16 octobre 2017, puis intégralement rachetée le 28 novembre 2017 et relancée le 23 janvier 2018.⁵Lancée le 24 janvier 2018.⁶Lancée le 30 janvier 2018.⁷Lancée le 26 février 2018.⁸Lancée le 15 mars 2018.⁹Lancée le 21 mars 2018.¹⁰Lancée le 17 avril 2018.¹¹Lancée le 14 mai 2018.¹²Lancée le 17 mai 2018.¹³Lancée le 28 mai 2018.¹⁴Lancée le 26 juillet 2018.¹⁵Lancée le 30 juillet 2018.¹⁶Lancée le 18 septembre 2018.¹⁷Lancée le 25 octobre 2018.¹⁸Lancée le 17 décembre 2018.

¹⁹Lancée le 16 janvier 2019.

Performance des Compartiments (suite)

- ²⁰Lancée le 23 janvier 2019.
²¹Lancée le 21 mars 2019.
²²Lancée le 3 juillet 2019.
²³Lancée le 9 juillet 2019.
²⁴Lancée le 12 juillet 2019.
²⁵Lancée le 16 juillet 2019.
²⁶Lancée le 7 août 2019.
²⁷Lancée le 19 septembre 2019.
²⁸Lancée le 31 octobre 2019.
²⁹Lancée le 23 décembre 2019.
³⁰Lancée le 24 décembre 2019.
³¹Lancée le 7 janvier 2020
³²Lancée le 8 janvier 2020
³³Lancée le 14 janvier 2020
³⁴Lancée le 24 janvier 2020
³⁵Lancée le 29 janvier 2020
³⁶Lancée le 3 février 2020
³⁷Lancée le 20 février 2020
³⁸Lancée le 16 avril 2020
³⁹Lancée le 16 avril 2020
⁴⁰Lancée le 11 octobre 2017, puis intégralement rachetée le 11 mars 2020 et relancée le 17 avril 2020.
⁴¹Lancée le 12 mai 2020.
⁴²Lancée le 16 juin 2020.
⁴³Lancée le 17 juin 2020.
⁴⁴Lancée le 29 juillet 2020.
⁴⁵Lancée le 19 octobre 2020.
⁴⁶Lancée le 22 octobre 2020.
⁴⁷Lancée le 27 novembre 2020.
⁴⁸Lancée le 4 décembre 2020.
⁴⁹Lancée le 8 décembre 2020.
⁵⁰Lancée le 10 décembre 2020.
⁵¹Lancée le 16 décembre 2020.

Remarque : les performances passées ne préjugent pas des performances actuelles ou futures. Les performances indiquées ci-dessus ne tiennent pas compte des frais et commissions encourus lors du rachat des actions. Les performances reposent sur la Valeur nette d'inventaire par Action publiée, dans la devise de la Catégorie.

Comgest Asset Management International Limited (la « Société de gestion ») n'utilise pas d'indice de référence pour l'analyse des rendements des portefeuilles d'un Compartiment. La politique d'investissement de la Société de gestion vise à constituer un portefeuille de manière flexible et à sélectionner des actions sans tenir compte d'un indice de référence. La priorité est de rechercher la performance absolue. Les titres sont achetés en fonction de leur mérite et de leur qualité intrinsèques et les plus grandes expositions reflètent le meilleur rapport entre la croissance, le risque et la valorisation.

Annexe III**Risque lié à la cybersécurité**

Compte tenu du recours accru aux technologies comme Internet et de la dépendance aux systèmes informatiques pour effectuer les fonctions opérationnelles et commerciales, les sociétés de placement (telles que la Société) et leurs prestataires de service (dont la Société de gestion, l'Agent administratif et le Dépositaire) peuvent être soumis aux risques de sécurité opérationnelle et en matière d'informations à la suite de cyberattaques et de dysfonctionnements technologiques. Les cyberattaques sont généralement délibérées mais des événements non intentionnels peuvent avoir des effets similaires.

Les cyberattaques comprennent, entre autres, le fait d'accéder de façon non autorisée à des systèmes numériques aux fins de détournement d'actifs ou d'informations sensibles, de voler ou corrompre des données stockées en ligne ou sur support numérique, d'empêcher des utilisateurs autorisés d'accéder aux informations ou services d'un site Internet, de publier des informations confidentielles sans autorisation et de causer des interruptions de l'activité ou toute autre forme de faille de sécurité numérique. Les cyberattaques réussies, ou les problèmes de sécurité, à l'encontre de la Société ou de ses prestataires de services tiers, y compris, mais sans s'y limiter, la Société de gestion, une Société de gestion par délégation, le Dépositaire, l'Agent administratif ou tout autre prestataire de services tiers ou affilié (chacun étant un « Prestataire de services » et tous « Prestataires de services »), peuvent nuire à la Société ou à ses Actionnaires.

Par exemple, les cyberattaques peuvent perturber le traitement des transactions des Actionnaires, affecter la capacité de la Société à calculer la Valeur nette d'inventaire d'un ou de plusieurs Compartiments, causer la divulgation des données privées des Actionnaires ou des renseignements confidentiels relatifs à la Société ou à un ou plusieurs Compartiments, gêner les négociations, endommager la réputation, interrompre et affecter les opérations commerciales pouvant provoquer des pertes financières, enfreindre les lois sur la protection des données et les autres lois applicables, ainsi que soumettre la Société à des amendes réglementaires, des pénalités ou des pertes financières, à des remboursements ou autres coûts d'indemnisation, et à des coûts de conformité supplémentaires. Les cyberattaques peuvent rendre les registres d'actifs et de transactions d'un Compartiment, la participation d'un Actionnaire et d'autres données cruciales au fonctionnement de la Société inaccessibles, inexacts ou incomplets.

La Société peut également engager des frais substantiels en matière de gestion du risque lié à la cybersécurité afin de prévenir ce type d'incidents à l'avenir. Tandis que chaque Prestataire de services a établi des plans de continuité de l'activité et des systèmes visant à minimiser le risque de cyberattaques en ayant recours à la technologie, à des processus et à des contrôles, ces plans et systèmes ont des limitations, y compris la possibilité que certains risques n'aient pas été identifiés étant donné la nature évolutive des menaces de cyberattaques.

La Société délègue à ses Prestataires de services tiers de nombreuses opérations quotidiennes et sera soumise au risque que les protections et protocoles mis en œuvre par ces Prestataires de services soient inefficaces pour protéger la Société contre les cyberattaques. Des types similaires de risques liés à la cybersécurité concernent également les émetteurs de titres dans lesquels chaque Compartiment investit et les marchés et Bourses sur lesquels ces titres peuvent être cotés ou négociés, ce qui pourrait avoir des conséquences substantiellement défavorables pour ces émetteurs, marchés et Bourses et entraîner la dévaluation de l'investissement d'un Compartiment dans ces titres. La Société ne peut pas contrôler les plans et systèmes relatifs à la cybersécurité mis en place par des émetteurs dans lesquels un Compartiment investit ou par ces marchés et Bourses.

Annexe IV**« Déclaration en matière de rémunération OPCVM V » (non auditée)**

Conformément aux exigences du « Règlement OPCVM », le Règlement des Communautés européennes (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2011 (SI n° 352 de 2011) modifié par le règlement de l'Union européenne (Organismes de placement collectif en valeurs mobilières) de 2016 ([SI n° 143 de 2016], tel que modifié, amendé, complété, consolidé ou remplacé de temps à autre (le « Règlement OPCVM »), la Société a adopté une politique de rémunération (la « Politique de rémunération ») qui vise à s'assurer qu'elle :

- (i) n'encourage pas de prise de risques incompatible avec le profil de risque et les Statuts de la Société ; et
- (ii) permet et promeut une gestion des risques saine et efficace.

Les seules catégories de personnel de la Société, y compris l'encadrement supérieur, les preneurs de risque et les fonctions de contrôle, dont les activités professionnelles sont susceptibles d'avoir une influence importante sur le profil de risque de la Société (« Personnel identifié ») sont les Administrateurs.

La politique de rémunération porte sur toutes les formes de paiements ou d'avantages dont la Société fait bénéficier le Personnel identifié, qui inclut les Administrateurs et les Personnes désignées, en rémunération de ses services professionnels. La Société ne verse actuellement qu'une rémunération fixe aux administrateurs externes indépendants de Comgest (M. Daniel Morrissey et Mme Bronwyn Wright). Elle ne verse aucune rémunération variable. Par conséquent, seuls les versements aux Administrateurs, en tant que Personnel identifié, ont un impact significatif.

Les Administrateurs qui sont des employés du groupe Comgest (Philippe Lebeau, David Raper [qui a démissionné et a été remplacé par M. Gaurish Pingre, également employé de Comgest, au 4 février 2021] et Jan-Peter Dolff) ne touchent aucune espèce de rémunération, que celle-ci soit fixe ou variable, de la part de la Société.

La Société a pour politique de ne verser qu'une rémunération fixe au Personnel identifié, sans part variable. La Société a rempli ses obligations de déclaration en matière de rémunération établies dans :

- (a) la Directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières, modifiée par la directive 2014/91/UE du Parlement européen et du Conseil en date du 23 juillet 2014, pour ce qui est des fonctions de dépositaire, des politiques de rémunération et des sanctions, y compris les réglementations de transposition au niveau de l'UE ou de l'État membre, telle qu'amendée de temps à autre ;
- (b) le Règlement OPCVM ; et
- (c) les Lignes directrices de l'Autorité européenne des marchés financiers (« ESMA ») sur les politiques de rémunération en vertu de la directive OPCVM et de l'AIFM émis en vertu de l'article 14a (4) de la directive OPCVM (les « Lignes directrices sur la rémunération des OPCVM »).

La politique de rémunération, mise à jour et révisée annuellement, est disponible sur le site Internet : www.comgest.com.

Compte tenu de l'envergure, du fonctionnement interne, de la nature et du degré de complexité de la Société, le Conseil d'administration a établi qu'un comité des rémunérations ne s'imposait pas.

Pour garantir le respect des Directives de rémunération de l'ESMA, la Société a ajouté au Contrat de gestion d'investissement une déclaration expresse indiquant que la Société de gestion est tenue de se conformer à ces Directives, tout particulièrement en ce qui concerne les versements faits à son personnel en paiement des activités de gestion de placement assurées pour le compte de la Société.

Le Conseil d'administration évalue annuellement la mise en œuvre de la politique de rémunération.

Règlement relatif aux Opérations de financement sur titres

Le Règlement relatif aux Opérations de financement sur titres, tel que publié par l'Autorité européenne des marchés financiers, vise à améliorer la transparence des marchés de financement sur titres. Tous les rapports et comptes publiés à compter du 13 janvier 2017 doivent comporter des informations concernant l'exposition aux opérations de financement sur titres (SFT). Au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2020, aucun des Compartiments n'a conclu d'opérations de financement sur titres.

Note d'information sur la protection des données CRS (Common Reporting Standard)

La Société fournit par la présente la note d'information sur la protection des données suivante à tous les actionnaires de la Société, soit au 31 décembre 2015, soit à tout moment depuis cette date.

Pour éviter tout doute, la présente note s'applique également aux actionnaires qui ont cessé de détenir des actions de la Société depuis le 1er janvier 2016. En outre, il convient de noter que cet avis peut s'appliquer aux Personnes détenant le contrôle de certains Actionnaires.

La Société confirme par la présente son intention de prendre les mesures pouvant être nécessaires pour satisfaire aux obligations imposées par

(i) la Norme d'échange automatique de renseignements relatifs aux comptes financiers en matière fiscale (la « Norme ») de l'OCDE, qui contient la Norme commune de déclaration (« NCD »), telle qu'appliquée en Irlande par le biais du cadre juridique international et de la législation fiscale irlandaise et (ii) la Directive 2014/107/UE du Conseil européen, modifiant la Directive 2011/16/UE en ce qui concerne l'échange automatique et obligatoire d'informations dans le domaine fiscal (« DAC2 »), telle qu'appliquée en Irlande par le biais de la législation fiscale irlandaise pertinente, afin d'assurer la conformité ou la conformité réputée (selon le cas) avec la Norme/NCD et la DAC2 à compter du 1^{er} janvier 2016.

À cet égard, la Société est tenue, en vertu de l'article 891F et de l'article 891G de la loi irlandaise de 1997 sur la consolidation fiscale (telle que modifiée) et des règlements pris en application de ces articles, de recueillir certaines informations sur les arrangements fiscaux de chaque actionnaire (et de recueillir également des informations relatives aux Personnes détenant le contrôle d'actionnaires spécifiques pertinentes).

Dans certaines circonstances, la Société peut être légalement tenue de partager ces informations et d'autres informations financières relatives aux intérêts d'un Actionnaire dans la Société avec les Irish Revenue Commissioners (autorités fiscales et douanières irlandaises) (et, dans certains cas, également des informations relatives aux Personnes détenant le contrôle d'actionnaires spécifiques pertinentes). À son tour, et dans la mesure où le compte a été identifié comme Compte déclarable, les Irish Revenue Commissioners (autorités fiscales et douanières irlandaises) échangeront ces informations avec le pays de résidence de la ou des Personnes devant faire l'objet d'une déclaration à l'égard de ce Compte déclarable.

En particulier, les renseignements qui peuvent être déclarés à l'égard d'un Actionnaire (et des Personnes détenant le contrôle pertinentes, le cas échéant) comprennent le nom, l'adresse, la date de naissance, le lieu de naissance, le numéro de compte, le solde ou la valeur du compte à la fin de l'exercice (ou, si le compte a été clôturé au cours de l'exercice, le solde ou la valeur à la date de clôture du compte), tous les paiements (y compris le rachat et les dividendes/intérêts) effectués à l'égard du compte au cours de l'année civile, la résidence fiscale et le(s) numéro(s) d'identification fiscale.