

DIFERENCIADORES CLAVE

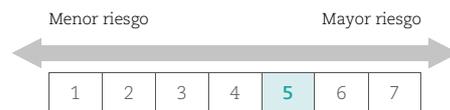
- La calidad es lo primero, buscamos un crecimiento que pueda perdurar
- Enfoque de equipo, en lugar de un fondo de gestores estrella, lo que creemos que se traduce en una mayor coherencia
- Integración de factores ASG en el proceso de inversión utilizando el análisis ASG propio
- La cultura importa. La amplia estructura asociativa de Comgest incentiva el pensamiento a largo plazo, la mentalidad ASG, el trabajo en equipo y la baja rotación de empleados.

EQUIPO DE INVERSIÓN



Christophe Nagy, Justin Streeter, Louis Citroën, Rémi Adam
El equipo puede incluir asesores de filiales del Grupo Comgest.

PERFIL DE RIESGO



El indicador representa el perfil de riesgo presentado en el Documento de datos fundamentales del PRIIP. El indicador presupone que usted conserva el producto durante 5 años, de lo contrario el riesgo real puede variar significativamente.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El objetivo del Subfondo («el Fondo») es aumentar el valor del Fondo (revalorización del capital) a largo plazo. El Fondo pretende alcanzar este objetivo invirtiendo en una cartera de empresas de crecimiento a largo plazo de alta calidad. El Fondo invertirá al menos dos terceras partes de sus activos en valores emitidos por empresas que tengan su domicilio social en EE. UU. o que desarrollen una parte fundamental de sus actividades en dicha región, o en valores emitidos o garantizados por el Gobierno estadounidense.

Esta clase de acción utilizará la cobertura de divisas con el objetivo de limitar el efecto de las variaciones de los tipos de cambio entre la divisa de la clase de acción y la divisa base del Fondo.

El Fondo se gestiona de forma activa. El índice se facilita únicamente con fines de comparación.

El Fondo está destinado a inversores con un horizonte de inversión a largo plazo (normalmente 5 años o más).

Índice: S&P 500 EUR Hedged - Net Return. El índice es utilizado únicamente con un propósito comparativo y el Fondo no trata de replicar el índice.

CLASIFICACION DEL SFDR: Artículo 8

El Fondo promueve características medioambientales y/o sociales.

ETIQUETAS ASG



La etiqueta ASG de LuxFLAG se ha concedido desde el 01/04/2024 hasta el 31/03/2025. Los inversores no deben confiar en la etiqueta en relación con cuestiones de protección de los inversores y LuxFLAG no asume ninguna responsabilidad en relación con la rentabilidad financiera o el incumplimiento del fondo etiquetado.

HUELLA DE CARBONO¹



Fuente: MSCI a 31/03/2024, tCO₂e por mill. USD invertido.

HUELLA MEDIOAMBIENTAL¹



Fuente: Trucost a 31/03/2024, estimación de los costes medioambientales por mill. USD invertido.

Consulte los riesgos y otra información importante en las páginas siguientes.

¹ Metodología de cálculo y ámbito de aplicación en la página 3.

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

Fuente: A no ser que se indique lo contrario, los datos y análisis financieros son de CAMIL / FactSet financial data and analytics. A no ser que se indique lo contrario, toda la información y los datos de rentabilidad son a 30/04/2024, y no están auditados.

30 abril 2024

COMENTARIO SOBRE EL FONDO

El mercado de renta variable estadounidense se mostró agitado en abril, con indicios de que la economía estadounidense goza de buena salud. En marzo se observó un fuerte gasto de los consumidores y la inflación también detuvo su desaceleración, estabilizándose por encima del 3%, superando el nivel objetivo de la Reserva Federal. Estos factores han provocado tanto una reducción de los recortes de tipos esperados por los inversores en renta fija en 2024 como una subida de los rendimientos de los bonos a 10 años, presionando a los activos de larga duración. La tensión geopolítica en el Medio Oriente ha aumentado la volatilidad en la mayoría de los activos de riesgo. Estos factores no deberían distraer la atención del hecho de que las principales regiones están experimentando una mejora de las condiciones financieras y un repunte de la industria, como lo demuestran los índices de directores de compras nacionales y regionales.

Las publicaciones de resultados del 1er trimestre de 2024 están en pleno apogeo. Los ingresos de los bancos derivados de los intereses están sometidos a una presión cada vez mayor, debido en gran parte a factores que están fuera de su control. Esta es una de las razones por las que evitamos invertir en este sector.

Entre las participaciones de la cartera que han publicado sus resultados trimestrales, Johnson & Johnson reiteró sus previsiones para 2024, impulsada en gran medida por un conjunto renovado de productos farmacéuticos que debería permitir a la empresa crecer a pesar de perder la protección de la patente de un importante producto, Stelara, en 2024. Cintas (empresa de alquiler de uniformes) registró un aumento del 10% de los ingresos y una expansión del margen de 1,2 puntos porcentuales, como resultado de un volumen saludable y un modelo operativo muy completo. El crecimiento se vio impulsado tanto por su oferta principal como por la más reciente (servicios contra incendios, primeros auxilios y seguridad), mientras que el BPA aumentó un 22%.

Sin embargo, Meta elevó sus previsiones de inversión y costes, lo que generó temores de un costoso ciclo de inversión en inteligencia artificial. Por el contrario, Alphabet mitigó estos temores en torno a su posicionamiento competitivo en IA, ya que los ingresos por búsquedas volvieron a acelerarse y se hicieron comentarios positivos sobre el uso de la IA en las búsquedas.

Las opiniones expresadas en este documento son válidas únicamente en el momento de su publicación, no constituyen un análisis de inversión independiente y no deben interpretarse como asesoramiento de inversión. La referencia a empresas específicas no constituye una recomendación para invertir directamente en estos valores. La asignación está sujeta a cambios sin previo aviso. Recuerde que las rentabilidades pasadas no constituyen una indicación de las rentabilidades futuras.

CARACTERÍSTICAS DE LA CARTERA

Activos netos totales (todas las clases, m)	909,1€
Número de posiciones	30
Capitalización bursátil media ponderada (miles mill.)	706,2€
Ponderación de los 10 valores principales	57,1%
Parte activa	72,1%

Las posiciones no incluyen efectivo y equivalentes a efectivo

DESGLOSE SECTORIAL (%)

	Fondo	Índice
Tecnología de la información	31,0	29,2
Salud	17,1	12,3
Servicios de comunicación	13,7	9,1
Industria	12,3	8,8
Materiales	9,2	2,4
Bienes de consumo discrecional	6,9	10,3
Bienes de consumo básico	4,7	6,2
Finanzas	4,7	13,1
[Efectivo]	0,4	--
Energía	--	4,1
Suministros públicos	--	2,3
Bienes inmobiliarios	--	2,2

Fuente: Comgest / Clasificación sectorial GICS

5 PRINCIPALES POSICIONES (%)

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

Las posiciones anteriores se facilitan a título meramente informativo, están sujetas a cambios y no constituyen una recomendación de compra o venta.

DESGLOSE POR PAÍSES (%)

	Fondo	Índice
Estados Unidos	99,6	99,0
[Efectivo]	0,4	--
Reino Unido	--	0,5
Irlanda	--	0,4

Fuente: Comgest / Clasificación de países de MSCI

RIESGOS

Este Fondo presenta los siguientes riesgos inherentes (entre otros):

- La inversión conlleva un riesgo que incluye la posible pérdida de capital.
- El valor de todas las inversiones y los ingresos derivados de las mismas pueden incrementarse o disminuir.
- No existe ninguna garantía de que se vaya a alcanzar el objetivo de inversión del Fondo.
- En la medida en que el Fondo esté invertido o denominado en una divisa distinta de la suya, el coste y la rentabilidad en su divisa podrían incrementarse o disminuir, debido a las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- En el Folleto se ofrece una descripción más detallada de los factores de riesgo aplicables al Fondo.

Consulte los riesgos y otra información importante en las páginas siguientes.

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

Fuente: A no ser que se indique lo contrario, los datos y análisis financieros son de CAMIL / FactSet financial data and analytics. A no ser que se indique lo contrario, toda la información y los datos de rentabilidad son a 30/04/2024, y no están auditados.

30 abril 2024

DATOS DEL FONDO**ISIN:** IE0001EQUOF2**Bloomberg:** COMGRRH ID**Domicilio:** Irlanda**Política de dividendos:** Accumulation**Moneda de base del fondo:** USD**Moneda de la Clase de acciones:** EUR**Fecha de lanzamiento de la clase de activo:**

21/12/2023

Índice (utilizado únicamente con fines**comparativos):** S&P 500 EUR Hedged - Net Return**Gastos corrientes:** 2,07% anual del VL**Comisiones de la Gestora de Inversiones (parte****de los gastos corrientes):** 2,00% anual del VL**Comisión de suscripción máxima:** 2,00%**Gasto de salida:** Ningun**Inversión mínima inicial:** EUR 10**Tenencia mínima:** Ningun**Contacto para suscripciones y reembolsos:**CACEIS Investor Services Ireland Limited
Dublin_TA_Customer_Support@caceis.com
Tel: +353 1 440 6555 / Fax: +353 1 613 0401**Frecuencia de negociación:** Any business day (D)
Puede aplicarse una hora límite anterior para la recepción de solicitudes de solicitud o reembolso si su solicitud se envía a través de un tercero. Consulte a su representante local, distribuidor u otro.**Hora límite:** 12:00 (hora de Irlanda) del día D
Puede aplicarse una hora límite anterior para la recepción de solicitudes de solicitud o reembolso si su solicitud se envía a través de un tercero. Consulte a su representante local, distribuidor u otro.**VL:** calculado a partir de los precios de cierre del día D**VL conocido:** D+1**Liquidación:** D+3**Estructura jurídica:** Comgest Growth America, subfondo de Comgest Growth plc (sociedad de inversión de capital variable autorizada por el Banco Central de Irlanda), es un organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM)**Sociedad de gestión:** ninguna, ya que Comgest Growth plc es una sociedad autogestionada**Gestora de inversiones:** Comgest Asset Management International Limited (CAMIL) Regulada por el Banco Central de Irlanda y registrada como asesor de inversiones en la Comisión de Valores y Bolsa de EE. UU. (SEC) El registro en la SEC no implica un determinado nivel de competencia o formación**Gestora delegada de inversiones:** Comgest S.A. (CSA) Regulada por la Autoridad de los Mercados Financieros de Francia (AMF) - GP 90023**INFORMACIÓN IMPORTANTE**

Comunicación publicitaria. Antes de tomar cualquier decisión de inversión definitiva, consulte el folleto del fondo y el Documento de datos fundamentales del PRIIPS. La fiscalidad aplicable a una inversión depende de las circunstancias individuales. Dependiendo de su lugar de residencia, es posible que el Fondo no esté disponible para su suscripción. Para obtener más información sobre la fiscalidad de su inversión, consulte a su asesor financiero.

El Folleto, el Documento de datos fundamentales del PRIIPS, los últimos informes anuales y semestrales, y cualquier anexo específico de un país, pueden obtenerse de forma gratuita a través de la Gestora de inversiones (en www.comgest.com) o del Agente de administración y de los representantes locales/agentes de pago. Para obtener un listado completo de los representantes locales/agentes de pagos, póngase en contacto con Comgest en info@camil.com. El Folleto puede estar disponible en inglés, francés o alemán y los Documentos de datos fundamentales del PRIIPS en un idioma aprobado por el país de distribución de la UE/EEE.

• España: Allfunds Bank S.A., c/ Estafeta n.º 6 (La Moraleja), Complejo Plaza de la Fuente, Edificio 3, 28109, Alcobendas, Madrid, España. El número de inscripción en la CNMV de Comgest Growth plc es 1294.

La Gestora de Inversiones puede proveer más información o informes previa solicitud.

Las políticas de gestión de reclamaciones se encuentran disponibles en inglés, francés, alemán, neerlandés e italiano en nuestro sitio web www.comgest.com, en el apartado de información reglamentaria. Comgest Growth Plc puede decidir rescindir en cualquier momento las disposiciones adoptadas para la comercialización de sus OICVM.

Huella de carbono: calcula las emisiones de gases de efecto invernadero de ámbito 1 y 2 de las posiciones de la cartera (tCO₂e por mill. USD invertido).

Huella medioambiental: calcula el ratio prorrateado de los costes anuales asociados a los gases de efecto invernadero, la extracción del agua, la generación de residuos, los contaminantes del aire, la tierra y el agua, y el uso de recursos naturales relacionados con las posiciones de la cartera por mill. USD invertido.

Fuente de la huella medioambiental: S&P Trucost Limited © Trucost 2024. Todos los derechos sobre los datos e informes de Trucost pertenecen a Trucost y/o a sus licenciantes. Ni Trucost, ni sus afiliados ni sus licenciantes asumen responsabilidad alguna por errores, omisiones o interrupciones en los datos y/o informes de Trucost. No se permite la distribución de los Datos y/o Informes sin el consentimiento expreso de Trucost por escrito.

Fuente del índice: S&P Dow Jones Indices LLC ("SPDJI"). El índice es un producto de S&P Dow Jones Indices LLC o sus filiales ("SPDJI") y ha sido autorizado para su uso por Comgest. Standard & Poor's® y S&P® son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"); Dow Jones® es una marca registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). La Sociedad y los Fondos no están patrocinados, avalados, vendidos ni promocionados por SPDJI, Dow Jones, S&P, sus respectivas filiales, y ninguna de dichas partes hace declaración alguna sobre la conveniencia de invertir en dicho(s) producto(s) ni tiene responsabilidad alguna por los errores, omisiones o interrupciones del índice.

Para obtener información más detallada sobre la integración ASG, consulte: www.comgest.com/en/our-business/esg

Active Share: porcentaje de posiciones del fondo que es diferente de las posiciones del índice de referencia. Un fondo que no tenga posiciones en común con el índice de referencia tendrá una parte activa del 100%, y un fondo que tenga exactamente las mismas posiciones que el índice de referencia en cuestión tendrá una parte activa del 0%.

ADR - American Depositary Receipt: valor negociable que representa valores de una empresa extranjera y permite que las acciones de esa empresa coticen en los mercados financieros de Estados Unidos.

Anualizada: cifra convertida a una tasa anual. Las cifras que comprenden un período superior a un año se promedian para presentar una cifra correspondiente a un período de doce meses.

Beneficio de explotación: ingresos brutos de una empresa menos los gastos de explotación y otros gastos relacionados con el negocio, como salarios, coste de las mercancías vendidas (COGS) y depreciación.

BPA - Beneficio por acción: beneficios de una empresa atribuidos a cada acción, calculados dividiendo los beneficios después de impuestos entre el número de acciones. El BPA sirve como indicador de la rentabilidad de una empresa.

CapEx (inversión en activo fijo): dinero invertido por una empresa para adquirir o mejorar activos fijos, físicos y no consumibles, como bienes inmobiliarios, plantas, edificios, tecnología o equipos.

Capitalización bursátil: indica el tamaño de una empresa, que se calcula multiplicando el número total de acciones en circulación por el precio actual de la acción. Las empresas suelen agruparse según su tamaño: small cap, mid cap, large cap o all cap. No hay consenso sobre la definición de estas clasificaciones y pueden variar de una cartera a otra según el país de inversión.

Crecimiento orgánico: crecimiento que logra una empresa aumentando la producción y mejorando las ventas mediante las propias operaciones y procesos internos de la empresa. No incluye los beneficios o el crecimiento atribuible a fusiones, adquisiciones, desinversiones y divisas, sino el aumento de las ventas y la expansión mediante los recursos propios de la empresa.

EBIT - Beneficios antes de intereses e impuestos: se utiliza para medir la rentabilidad básica de una empresa y se calcula sumando los gastos por intereses e impuestos a los ingresos netos.

EBITDA - Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones: se utiliza para medir los beneficios básicos de una empresa y se calcula sumando los gastos por intereses, impuestos, depreciación y amortización a los ingresos netos.

Flujo de caja: cantidad neta de efectivo y equivalentes a efectivo que entra y sale de una empresa. El efectivo recibido representa las entradas y el efectivo gastado representa las salidas.

Flujo de caja libre: efectivo generado por una empresa a partir de sus operaciones comerciales normales, tras restar el dinero destinado a la inversión en activo fijo.

Gastos corrientes: los costes operativos de un fondo a lo largo de un año. Los gastos corrientes se calculan como porcentaje del tamaño medio del fondo a lo largo del año e incluyen, por ejemplo, las comisiones de la gestora de inversiones, las comisiones de administración y los gastos de custodia.

GDR - Global Depositary Receipt: certificado emitido por un banco que representa acciones de un valor extranjero en dos o más mercados mundiales. Un GDR es similar a un certificado de depósito estadounidense (ADR), con la salvedad de que un ADR únicamente cotiza acciones de un país extranjero en los mercados de Estados Unidos.

Índice de comparación: índice con el que se compara la rentabilidad de un fondo.

IPC - Índice de precios al consumo: índice que mide la variación global de los precios al consumo basada en una cesta representativa de bienes y servicios a lo largo del tiempo. Es el indicador utilizado a menudo para medir la inflación.

LTM - Últimos 12 meses: los múltiplos LTM son retrospectivos y se basan en la rentabilidad histórica.

Margen de explotación: mide el beneficio que obtiene una empresa por cada euro (o moneda correspondiente) de ventas, tras pagar los costes variables de producción, como salarios y materias primas, pero antes de pagar intereses o impuestos.

NTM - Próximos 12 meses: los múltiplos NTM son prospectivos y se basan en la rentabilidad prevista.

Pb (puntos básicos): un punto básico equivale a la centésima parte de un 1% (es decir, 0,01%).

PIB - Producto interior bruto: valor total de mercado de todos los bienes y servicios acabados producidos dentro de las fronteras de un país en un período de tiempo determinado.

PMI - Índice de directores de compras: indica la dirección predominante de las tendencias económicas en los sectores de industria y de servicios.

Pyme - Pequeña o mediana empresa: empresa, o empresas consideradas como un grupo, que no son ni muy pequeñas ni muy grandes y que emplean a menos de un cierto número de trabajadores. Este número varía según los países.

Ratio precio/beneficio: ratio utilizado para valorar las acciones de una empresa. Se calcula dividiendo el precio de mercado actual entre el beneficio por acción.

Ratio precio/beneficios-crecimiento: el ratio precio/beneficio de una acción dividido entre la tasa de crecimiento de sus beneficios durante un período de tiempo determinado. El ratio PEG se utiliza para determinar el valor de una acción, teniendo en cuenta asimismo el crecimiento previsto de los beneficios de la empresa.

Ratio precio/ventas: ratio de valoración que compara el precio de las acciones de una empresa con sus ingresos. Indica el valor que otorgan los mercados financieros a cada euro de ventas o ingresos de una empresa.

Ratio precio-valor contable: indica la valoración que hace el mercado de una empresa en relación con su valor contable. Se calcula dividiendo el precio por acción de la empresa entre su valor contable por acción.

Rentabilidad por dividendo: ratio que muestra cuánto paga una empresa en dividendos cada año en relación con el precio de sus acciones.

ROE - Rentabilidad financiera: mide la rentabilidad financiera y se calcula dividiendo los ingresos netos entre los fondos propios. Es un indicador de la rentabilidad de una empresa y de la eficiencia con la que genera esos beneficios.

ROIC - Rentabilidad del capital invertido: cálculo utilizado para evaluar la eficiencia de una empresa a la hora de asignar el capital bajo su control a inversiones rentables.

Tasa de crecimiento anual compuesto: tasa de rentabilidad necesaria para que una inversión creciera desde su saldo inicial hasta su saldo final, suponiendo que los beneficios se reinvertieran al final de cada año de duración de la inversión.

Valor contable: el valor de los activos de la empresa menos sus pasivos.

Ventas orgánicas: ventas generadas desde dentro de una empresa que son resultado directo de las operaciones y procesos internos existentes de la empresa. Las ventas orgánicas no incluyen el impacto de las fusiones, adquisiciones, desinversiones y divisas.

VL - Valor liquidativo: el valor de mercado actual de los activos de la cartera menos los pasivos de la cartera.

Volatilidad: mide los movimientos al alza y a la baja de un activo a lo largo del tiempo. La volatilidad suele considerarse un indicador del riesgo.