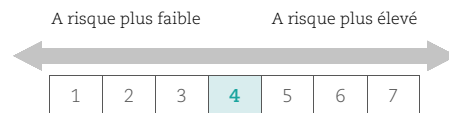


**EN RÉSUMÉ**

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

**EQUIPE D'INVESTISSEMENT**

Bhuvnesh Singh, Swati Madhabushi  
L'équipe d'investissement peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

**PROFIL DE RISQUE**

L'indicateur représente le profil de risque du Document d'Informations Clés PRIIPS. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

L'objectif du Compartiment ("le Fonds") est d'accroître sa valeur (appréciation du capital) sur le long terme. Le Fonds entend atteindre cet objectif au travers d'investissements dans un portefeuille de sociétés de croissance sur le long terme et bien gérées. Le Fonds investira au moins deux tiers de ses actifs dans des titres émis par des sociétés cotées ou négociées sur des marchés réglementés indiens ou mondiaux ayant leur siège social ou exerçant principalement leurs activités en Inde.

Le Fonds est géré de manière dynamique. L'indice est utilisé à des fins de comparaison.

Le Fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme (généralement supérieur à 5 ans).

**PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION (BASE 100)****PERFORMANCE GLISSANTE (%)**

|                   | 1 mois | QTD | YTD  | Annualisée |       |       |        | Depuis création |
|-------------------|--------|-----|------|------------|-------|-------|--------|-----------------|
|                   |        |     |      | 1 an       | 3 ans | 5 ans | 10 ans |                 |
| Fonds             | 5,0    | 6,5 | 22,3 | 22,3       | 13,9  | 10,3  | --     | 14,0            |
| Indice            | 6,8    | 7,2 | 16,7 | 16,7       | 15,8  | 12,5  | --     | 12,5            |
| Volatilité fonds  | --     | --  | --   | 10,6       | 14,8  | 17,6  | --     | 18,1            |
| Volatilité indice | --     | --  | --   | 11,3       | 15,8  | 18,0  | --     | 18,7            |

**PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)**

|        | 2015 | 2016 | 2017 | 2018  | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|--------|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|
| Fonds  | 8,6  | 7,7  | 17,6 | -10,2 | 3,7  | 6,5  | 28,1 | -5,7 | 22,3 |
| Indice | 4,6  | 1,5  | 21,9 | -2,6  | 9,6  | 6,0  | 35,8 | -1,9 | 16,7 |

**PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE**

|        | 4Q14  | 4Q15  | 4Q16  | 4Q17  | 4Q18  | 4Q19  | 4Q20  | 4Q21  | 4Q22  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        | -4Q15 | -4Q16 | -4Q17 | -4Q18 | -4Q19 | -4Q20 | -4Q21 | -4Q22 | -4Q23 |
| Fonds  | 8,6   | 7,7   | 17,6  | -10,2 | 3,7   | 6,5   | 28,1  | -5,7  | 22,3  |
| Indice | 4,6   | 1,5   | 21,9  | -2,6  | 9,6   | 6,0   | 35,8  | -1,9  | 16,7  |

Performance exprimée en EUR. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI India - Net Return. L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le fonds ne cherche pas à répliquer l'indice.

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

Le graphique de performance cumulée et les données « depuis création » peuvent faire référence à la dernière date de lancement de la part qui peut différer de sa date de lancement effective. Les performances passées sont renseignées lorsqu'une année civile complète de performance est disponible.

**EMPREINTE CARBONE<sup>1</sup>**

|        |     |
|--------|-----|
| Fonds  | 129 |
| Indice | 236 |

Source : MSCI au 30/09/2023, tCO<sub>2</sub>e par million USD investi.

**EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE<sup>1</sup>**

|        |      |
|--------|------|
| Fonds  | 1,1% |
| Indice | 2,7% |

Source : Trucost au 30/09/2023, estimation du coût environnemental annuel, par million USD investi.

31 décembre 2023

## COMMENTAIRE

Les marchés indiens ont terminé l'année en beauté, avec une capitalisation globale de plus de 4 000 milliards de dollars pour les actions cotées en bourse. Le portefeuille a surperformé son indice de comparaison qui a signé un gain de 20,8% en USD (+16,7% en EUR) en 2023. Les investisseurs institutionnels étrangers ont acheté environ 18 milliards de dollars sur les marchés actions, tandis que les investisseurs institutionnels nationaux ont investi environ 22 milliards.

Les indicateurs macroéconomiques restent solides, avec une croissance du PIB de 7,6% en glissement annuel (g.a.) pour le trimestre à fin septembre, largement supérieure aux anticipations du consensus qui tablaient sur une hausse de 6,8%. La Reserve Bank of India (RBI) prévoit maintenant que la croissance du PIB de l'Inde pour l'année 2024 (exercice se terminant en mars) atteindra 7%, ce qui pourrait faire de l'Inde l'une des grandes économies à la croissance la plus élevée au monde. L'inflation reste sous contrôle, l'indice des prix à la consommation (IPC) s'établit à 4,9% en octobre (en g.a.) et la RBI a suspendu ses hausses de taux depuis février.

JP Morgan a annoncé l'entrée des emprunts d'État indiens dans son indice « Global Bond Index - Emerging Markets ». Les estimations des afflux de capitaux dans les obligations indiennes sont de l'ordre de 25 à 30 milliards de dollars au cours de l'année prochaine, ce qui devrait contribuer à soutenir la devise et les rendements obligataires.

Les récentes élections au niveau des États ont réservé de bonnes surprises puisque le parti au pouvoir, le Bharatiya Janata Party (BJP), a remporté trois des quatre élections clés. Cela augmente la probabilité d'une victoire aux élections générales prévues mi-2024, et devrait donc favoriser la stabilité politique.

Une plus grande intégration de l'Inde dans les chaînes d'approvisionnement mondiales et un environnement intérieur favorable à la croissance permettront sûrement au pays de se hisser parmi les trois premières économies mondiales au cours des prochaines années. Cette situation offre des opportunités intéressantes à des sélectionneurs de valeurs « bottom-up » comme nous. Nous continuons d'identifier plusieurs sociétés dotées de solides avantages concurrentiels sur le plan de leurs activités et la qualité de leurs équipes de direction. Ce faisant, elles devraient être appelées à bénéficier d'une croissance structurelle à long terme.

Infosys Limited, l'un des plus importants fournisseurs mondiaux de services informatiques, a été l'un des principaux détracteurs à la performance cette année. Ses clients se trouvent principalement aux États-Unis et en Europe, et la faiblesse de leurs dépenses a contraint la société à revoir ses prévisions à la baisse à deux reprises au cours de l'année. Même si la cyclicité macroéconomique mondiale pourrait avoir un impact sur les chiffres d'Infosys à court terme, nous sommes satisfaits de sa qualité et de ses caractéristiques de croissance à plus long terme. PVR, le plus grand opérateur de multiplex en Inde, continue de marquer le pas en raison d'un manque de contenu de qualité qui a eu un impact sur les bénéfices, tandis que les valorisations ont également baissé. Nous continuons de penser que la performance de la société devrait se redresser avec la sortie de nouveaux contenus. Petronet LNG, le propriétaire de terminaux GNL en Inde, a annoncé une incursion dans la pétrochimie. Nous ne sommes pas convaincus de l'adéquation stratégique de cette diversification et avons donc décidé de vendre notre participation.

La performance du portefeuille en 2023 a principalement été attribuable à la qualité de la sélection de titres. REC Ltd, Varun Beverages et Oberoi Realty ont généré les plus fortes contributions à la performance. REC, une société de services financiers détenue par l'État, n'a cessé d'enregistrer une croissance régulière avec une progression de 18% de son bénéfice par action au cours des cinq dernières années. Le cours de l'action accusait toutefois un retard sur ces résultats, une anomalie qui est en train d'être corrigée. Sa croissance devrait demeurer solide dans la mesure où le gouvernement a autorisé la société à investir dans des projets liés aux infrastructures, parallèlement à son mandat antérieur consistant à investir dans des projets liés au secteur de l'électricité. Le titre reste relativement bon marché à 7,5x le ratio cours/bénéfice et à 1,3x le ratio cours/valeur comptable sur les 12 derniers mois pour une croissance des bénéfices à deux chiffres et un taux de rentabilité des capitaux propres (ROE) de plus de 20%. Varun Beverages, l'embouteilleur de Pepsi en Inde, a poursuivi ses excellentes performances. L'entreprise a en effet publié des résultats solides et a vu ses bénéfices augmenter régulièrement. En 2023, Varun Beverages a reçu le prix « PepsiCo's International Bottler of the Year 2022 » et a annoncé l'acquisition de l'embouteilleur de Pepsi en Afrique du Sud. Oberoi Realty a également continué de contribuer à la performance. L'accessibilité à l'immobilier est proche de son niveau le plus élevé depuis dix ans et Oberoi témoigne d'un bilan solide et d'excellents antécédents en matière d'exécution. L'entreprise a récemment lancé un nouveau projet à Mumbai et en a annoncé un autre à Gurugram.

Au cours de l'année, nous avons initié plusieurs nouvelles positions, notamment sur Zomato, une plateforme de livraison instantanée de produits alimentaires, Manappuram, un fournisseur de prêts en or de niche, JB Chemicals & Pharmaceuticals, une société pharmaceutique locale, Motherhood Sumi Wiring, le plus grand acteur indien de faisceaux de câbles pour automobiles, et KEC, une société de construction d'infrastructures. Un certain nombre de positions ont également été renforcées, notamment SBI Life Insurance, afin de miser sur l'amélioration de la pénétration de l'assurance vie, et UltraTech Cement, pour accompagner la croissance du secteur de la construction. Nous avons vendu Larsen & Toubro en raison de préoccupations ESG et Max Financial Services (une compagnie d'assurance vie), au profit de SBI Life.

L'économie indienne continue de très bien se porter et apparaît de plus en plus comme l'une des meilleures opportunités de croissance à long terme au niveau mondial. Les politiques macroéconomiques nationales restent robustes, la géopolitique semble favorable et le pays est réputé pour avoir une classe entrepreneuriale dynamique. D'un point de vue cyclique, une possible augmentation des dépenses d'investissement du secteur privé et une amélioration du sentiment à l'égard de l'immobilier résidentiel pourraient se traduire par une hausse pluriannuelle des bénéfices sur le marché.

La croissance économique soutenue du pays favorise l'émergence de nouveaux secteurs et de nouvelles entreprises. Certains de nos investissements dans la livraison de nourriture, la fabrication en sous-traitance, les composants automobiles de niche et la microfinance misent sur ces nouveaux thèmes. D'autre part, les entreprises traditionnelles des secteurs de la finance, des services informatiques et de la consommation continuent de se réinventer, ce qui offre une multitude d'opportunités aux sélectionneurs de titres « bottom-up » comme nous.

La forte croissance des bénéfices des entreprises a soulevé certaines questions concernant les valorisations. Nous avons observé ce qui se passe ailleurs dans le monde et constaté que l'Inde est l'un des rares marchés à présenter une trajectoire de croissance vigoureuse à long terme, une véritable protection des actionnaires minoritaires et des normes de gouvernance qui s'améliorent. De plus, notre stratégie adopte une approche « bottom-up » et s'applique à ne sélectionner que les entreprises que nous considérons de grande qualité, enregistrant une croissance robuste de leurs bénéfices et présentant des valorisations raisonnables. Dans ce contexte, les risques auxquels sont exposées les actions indiennes sont en grande partie exogènes. La hausse des prix du pétrole, la faiblesse de l'économie mondiale et le contexte géopolitique pourraient affaiblir l'économie et avoir un impact négatif sur les flux de capitaux. Sur le plan intérieur, le pays se prépare à des élections générales d'ici mi-2024. Pour les investisseurs à long terme que nous sommes, ces épisodes sont l'occasion d'accroître notre exposition à des opportunités de croissance à long terme. En outre, nous sommes convaincus que nos positions sont d'excellentes entreprises qui devraient être en mesure de faire face à une telle volatilité avec un impact limité sur leurs perspectives à long terme.

**Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Toute référence à des sociétés spécifiques ne constitue pas une recommandation d'investissement direct dans leurs titres. La composition du portefeuille est susceptible d'être modifiée sans préavis. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

## RISQUES

Le fonds présente les risques intrinsèques fondamentaux suivants (liste non exhaustive):

- Investir implique des risques dont la perte du capital initialement investi.
- Les investissements réalisés et les revenus générés peuvent varier tant à la baisse qu'à la hausse.
- L'objectif d'investissement du fonds est susceptible de ne pas être atteint.
- Dans la mesure où le fonds est investi ou libellé dans une devise différente de la vôtre, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements et les coûts.
- Le fonds est investi sur les marchés émergents, caractérisés par une plus grande volatilité que les marchés matures et la valeur des investissements peut par conséquent fluctuer nettement à la hausse ou la baisse.
- Une version plus détaillée des facteurs de risque qui s'appliquent au fonds est présentée dans le prospectus.

**Merci de vous reporter aux informations importantes en fin de document.**

Publié par Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - [info@comgest.com](mailto:info@comgest.com)

Source : CAMIL / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 31/12/2023, sauf indication contraire, et non auditées.

31 décembre 2023

**CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

| Actif total du fonds (toutes classes, millions) | 77,1€ |
|-------------------------------------------------|-------|
| Nombre de titres                                | 33    |
| Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)  | 32,1€ |
| Poids des 10 principales positions              | 47,5% |
| Active share                                    | 73,6% |

Les positions excluent le cash et ses équivalents

**RÉPARTITION SECTORIELLE (%)**

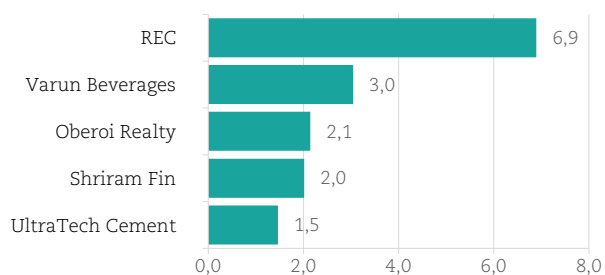
|                     | Fonds | Indice |
|---------------------|-------|--------|
| Services financiers | 32,6  | 26,1   |
| Conso. cyclique     | 15,9  | 11,7   |
| Pharma/Santé        | 9,6   | 4,9    |
| Conso. non cyclique | 8,3   | 8,8    |
| Technologie         | 8,0   | 12,9   |
| Produits de base    | 4,7   | 8,7    |
| Immobilier          | 4,4   | 1,0    |
| Energie             | 3,9   | 10,4   |
| [Cash]              | 3,6   | --     |
| Services publics    | 3,1   | 4,4    |
| Industrie           | 3,1   | 8,2    |
| Services de com.    | 2,9   | 2,9    |

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

**RÉPARTITION PAR DEVISE (%)**

|     | Fonds | Indice |
|-----|-------|--------|
| INR | 80,4  | 100,0  |
| USD | 14,9  | --     |
| JPY | 4,7   | --     |

Répartition par devise de valorisation des positions.

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

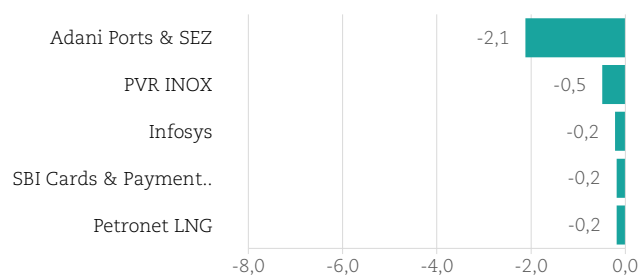
|                  | Fonds |
|------------------|-------|
| HDFC Bank        | 7,2   |
| REC              | 4,8   |
| UltraTech Cement | 4,7   |
| Suzuki Motor     | 4,7   |
| Axis Bank        | 4,7   |

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

**RÉPARTITION PAR PAYS (%)**

|            | Fonds | Indice |
|------------|-------|--------|
| Inde       | 88,2  | 100,0  |
| Japon      | 4,7   | --     |
| Etats-Unis | 3,6   | --     |
| [Cash]     | 3,6   | --     |

Source: Comgest / classification géographique MSCI

**5 PRINCIPAUX DETRACTEURS YTD (%)**

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

Publié par Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - [info@comgest.com](mailto:info@comgest.com)

Source : CAMIL / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 31/12/2023, sauf indication contraire, et non auditées.

31 décembre 2023

**DÉTAILS DU FONDS****ISIN** : IE00BD5HXH43**Bloomberg** : COMEAC ID**Domicile** : Irlande**Affectation des résultats** : Capitalisation**Devise de base du fonds** : USD**Devise de la classe** : EUR**Date de lancement** : 09/01/2014**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori)** :

MSCI India - Net Return

**Eligible PEA** : Non**Frais courants** : 1,41% de l'actif net**Frais de gestion (inclus dans les frais courants)** :

1,25% de l'actif net

**Commission de souscription maximale** : Néant**Frais de sortie** : Néant**Investissement initial minimum** : EUR 750 000**Montant minimum à conserver** : Néant**Souscriptions et rachats** : CACEIS Investor Services Ireland Limited

Dublin\_TA\_Customer\_Support@caceis.com

Tél. : +353 1 440 6555 / Fax : +353 1 613 0401

**Autre contact** : CACEIS Bank

Tél. : +33 (0)1 57 78 07 63 / Fax : +33 (0)1 57 78 13

85 / 82

**Valorisation** : Chaque jour où les banques à

Dublin et les marchés primaires en Inde sont

ouverts (J)

**Heure limite de souscription / rachat** : 17:00

(heure locale en Irlande) jour J-1

Une heure limite antérieure peut s'appliquer pour

la réception des demandes de souscription /

rachat si vous souscrivez / vendez par un

représentant local, un distributeur ou toute autre

tierce partie. Merci de contacter ces derniers pour

plus d'information

**VL** : Calculée sur les cours de clôture de J**Publication de la VL** : J+1**Règlement** : J+3**Structure légale** : Comgest Growth India, un compartiment de Comgest Growth plc (Société d'investissement à capital variable agréée par la Banque Centrale d'Irlande), est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM)**Société de gestion** : aucune car Comgest Growth plc est autogérée**Gestionnaire financier** : Comgest Asset Management International Limited (CAMIL) Réglementée par la Banque Centrale d'Irlande et enregistrée comme conseiller en investissement auprès de la Securities and Exchange Commission américaine

L'enregistrement auprès de la SEC n'implique pas un certain niveau de compétence ou de formation

**Sous-gestionnaire financier** : Comgest Singapore Pte. Ltd. (CS)

Réglementée par la Monetary Authority of Singapore

**INFORMATIONS IMPORTANTES**

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus et au Document d'Informations Clés PRIIPS (« DIC PRIIPS ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. En particulier, ce fonds ne peut pas être proposé ou vendu directement ou indirectement aux Etats-Unis. Merci de consulter votre conseiller fiscal sur les incidences fiscales de votre investissement.

Le prospectus, le DIC PRIIPS, les derniers rapports annuel et intermédiaire et les suppléments par pays peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion (www.comgest.com) ou de l'administrateur ainsi qu'auprès des représentants locaux / agents payeurs listés ci-dessous. Afin d'obtenir la liste complète des représentants locaux/agents payeurs, merci de contacter info@camil.com. Le prospectus peut être disponible en anglais, français ou allemand et les DIC PRIIPS sont disponibles dans une langue acceptée par le pays de distribution de l'UE/EEE.

- France : Caceis Investor Services, 1/3, Place Valhubert, 75013 Paris
- Belgique : ce document est destiné aux CLIENTS PROFESSIONNELS belges (tels que définis par la Directive MiFID) Caceis Belgium, SA, avenue Port, 86C Bte 320, B-1000 Brussels. Tel: +32 2 209 26 48. Le fonds peut investir dans les fonds domiciliés en France, au Luxembourg ou en Irlande de la gamme Comgest.
- Luxembourg : RBC Investor Services Limited, 14 Porte de France, 4360 Esch-sur-Alzette
- Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich

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

Les politiques de traitement des réclamations sont disponibles en anglais, français, allemand, néerlandais et italien sur notre site Internet www.comgest.com dans la rubrique informations réglementaires. Comgest Growth Plc peut décider de mettre fin à tout moment aux modalités de commercialisation de ses OPCVM.

**Empreinte carbone** : estime la part des émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et 2 des entreprises détenues en portefeuille (tCO<sub>2</sub>e par mio USD investi).

**Empreinte environnementale** : estime la part du ratio des coûts annuels liés aux émissions de gaz à effet de serre, à la consommation d'eau, aux déchets, à la pollution de l'air, terrestre et de l'eau, ainsi qu'aux ressources naturelles consommées par les entreprises détenues en portefeuille, par mio USD investi.

Source de l'empreinte environnementale : S&P Trucost Limited © Trucost 2023. Tous les droits relatifs aux données et rapports Trucost appartiennent à Trucost et/ou à ses donneurs de licence. Ni Trucost, ni ses sociétés affiliées, ni ses donneurs de licence ne sont responsables des erreurs, des omissions ou des interruptions dans les données et/ou les rapports Trucost. Aucune autre distribution des données et/ou des rapports Trucost n'est autorisée sans l'accord écrit de Trucost.

**Source de l'indice** : MSCI. Ce document contient des informations (les « Informations ») fournies par MSCI Inc, ses sociétés affiliées ou fournisseurs de données (les « Parties MSCI ») qui peuvent avoir été utilisées pour le calcul de scores, de notations et d'autres indicateurs. Les Informations sont réservées à un usage interne et ne doivent être ni reproduites ni diffusées sous quelque forme que ce soit, ni utilisées comme référence ou composant de tout instrument, de produit financier ou d'indice. Les Parties MSCI ne garantissent pas l'authenticité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données ou des Informations du présent document et déclinent expressément toutes les garanties expresses ou implicites, y compris la qualité marchande ou l'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne sont pas destinées à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou s'abstenir de prendre) une décision d'investissement et ne peuvent être considérées comme telles, ni comme une indication ou une garantie de performance, d'analyse, de prévision ou de prédiction future. Aucune des Parties MSCI ne saurait être responsable de toute erreur ou omission relative aux données ou aux Informations du présent document, et des dommages directs, indirects, particuliers, de caractère punitif, consécutifs ou de tout autre dommage (y compris pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée.

**Active Share** : Mesure le pourcentage de titres détenus au sein d'un portefeuille différenciant de son indice de comparaison. Un fonds qui n'a aucun titre en commun avec l'indice aura une "Active Share" de 100% tandis qu'un fonds qui détient exactement les mêmes titres que l'indice aura une "Active Share" de 0%.

**ADR - American Depositary Receipt** : Action d'une entreprise étrangère cotée sur le marché américain qui permet aux investisseurs d'acheter des actions d'entreprises non américaines sur le marché boursier américain.

**Annualisé** : Un taux annualisé correspond à un taux sur une période ramenée à 12 mois.

**BPA - Bénéfice par action** : Bénéfice net d'une entreprise divisé par le nombre d'actions qui composent son capital. Ratio mesurant la rentabilité d'une société et la part distribuée aux actionnaires.

**CapEx - Capital Expenditure** : Total des dépenses d'investissement (corporel et incorporel) consacrées à l'achat d'équipement professionnel.

**Capitalisation boursière** : Représente la valeur totale des actions en circulation d'une entreprise cotée. Les entreprises sont généralement classées selon leur taille: petite, moyenne ou grande capitalisation. Il n'existe pas de consensus sur la définition des groupes de taille, ils peuvent ainsi varier d'un portefeuille à l'autre selon les pays.

**Croissance organique** : Egalement appelée croissance interne, mesure le développement de l'entreprise d'après la progression de ses activités existantes.

**EBIT - Bénéfice avant intérêts et impôts** : Utilisé pour mesurer le niveau de rentabilité opérationnelle, calculé à partir du bénéfice net auquel s'ajoutent les impôts et taxes et charges financières.

**EBITDA - Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements** : Utilisé pour mesurer le niveau de rentabilité opérationnelle, calculé à partir du bénéfice net auquel s'ajoutent les impôts et taxes, charges financières et dotation aux amortissements et dépréciation.

**Flux de trésorerie** : Mesure les sommes d'argent entrantes et sortantes du compte d'une entreprise.

**Flux de trésorerie disponible** : Flux de liquidité qu'une entreprise a à sa disposition une fois qu'elle a payé les investissements nécessaires à son développement.

**Frais courants** : Frais prélevés dans le cadre de l'administration d'un fonds. Les frais courants comprennent par exemple les frais de gestion annuels et les frais administratifs.

**GDR - Global Depositary Receipt** : Certificat représentant un groupe d'actions d'une entreprise étrangère cotée aux Etats-Unis, et correspond à l'ADR pour les actions américaines.

**Indice de comparaison** : Indice par rapport auquel la performance d'un fonds est comparée.

**IPC - Indice des Prix à la Consommation** : L'IPC est l'instrument de mesure de l'inflation. Il permet d'estimer la variation moyenne des prix des produits consommés par les ménages.

**Marge opérationnelle** : Egalement appelée marge d'exploitation. Correspond au rapport entre le résultat d'exploitation et le chiffre d'affaires, indiquant la performance économique avant prise en compte du résultat financier, des impôts et des événements exceptionnels.

**Pb - Point(s) de base** : Un point de base correspond à un centième de pourcentage, soit 0,01%.

**PIB - Produit Intérieur Brut** : Indicateur économique mesurant la richesse créée par un pays sur une période donnée.

**PME - Petite ou moyenne entreprise** : Entreprise dont la taille, définie à partir du nombre d'employés, du bilan ou du chiffre d'affaires, ne dépasse pas certaines limites; les définitions de ces limites diffèrent selon les pays.

**PMI - Indice des directeurs d'achat** : Indicateur composite de l'activité manufacturière d'un pays.

**Ratio cours/actif net** : Mesure la valeur d'une entreprise en divisant sa capitalisation boursière par sa valeur comptable.

**Ratio cours/bénéfices** : Mesure le cours actuel de l'action d'une entreprise par rapport à son bénéfice par action.

**RCI - Retour sur Capitaux Investis** : Ratio de rendement à long terme qui donne une indication sur l'efficacité avec laquelle une société utilise son capital pour produire des bénéfices.

**RCP - Rentabilité des capitaux propres** : Indicateur économique mesurant le rapport entre le résultat net et les capitaux propres investis par les associés ou actionnaires d'une société. Le ROE permet d'analyser la rentabilité d'une entreprise et l'efficacité avec laquelle elle génère ses bénéfices.

**Rendement du dividende** : Ratio financier qui indique combien une entreprise paie chaque année en dividendes par rapport au cours de l'action. Le rendement se calcule en divisant le dividende par action par le cours par action.

**Résultat d'exploitation** : Elément comptable qui mesure la performance de l'activité de l'entreprise. Il représente la rentabilité de son modèle économique.

**Taux de croissance annuel composé** : Mesure le taux de croissance annuel moyen d'un investissement sur une période de temps définie, en supposant que les intérêts sont réinvestis chaque année.

**Valeur comptable** : La valeur comptable correspond à la différence entre l'actif et le passif d'une entreprise.

**VNI - Valeur Nette d'Inventaire** : Représente la valeur totale des actifs d'un portefeuille moins la valeur totale de ses passifs.

**Volatilité** : Mesure l'ampleur des variations du cours d'un actif financier, utilisée pour quantifier le risque d'un investissement.