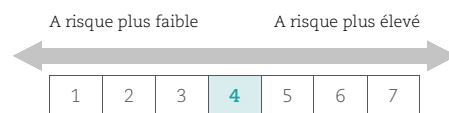


EN RÉSUMÉ

- 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

Franz Weis, Alistair Wittet, Pierre Lamelin
L'équipe d'investissement peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

PROFIL DE RISQUE

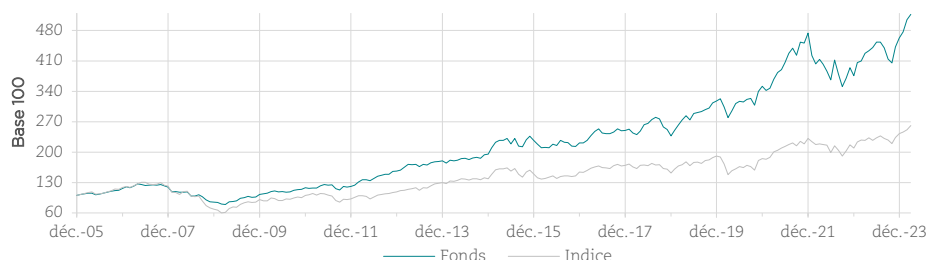
L'indicateur représente le profil de risque du Document d'Informations Clés PRIIPS. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

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 de qualité. Le Fonds investira au moins deux tiers de ses actifs dans des titres émis par des sociétés ayant leur siège social ou exerçant principalement leurs activités en Europe ou qui sont garantis par des gouvernements européens.

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

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

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

	Annualisée							Depuis création
	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	2,4	11,7	11,7	21,0	12,1	13,5	11,1	9,4
Indice	3,9	7,6	7,6	14,7	9,2	8,8	7,0	5,4
Volatilité fonds	--	--	--	14,0	16,7	18,0	15,9	15,4
Volatilité indice	--	--	--	10,9	13,5	17,9	16,3	18,4

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	8,8	16,2	-2,6	12,9	-5,0	33,9	10,7	34,7	-20,6	23,2
Indice	6,8	8,2	2,6	10,2	-10,6	26,0	-3,3	25,1	-9,5	15,8

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	1Q14 -1Q15	1Q15 -1Q16	1Q16 -1Q17	1Q17 -1Q18	1Q18 -1Q19	1Q19 -1Q20	1Q20 -1Q21	1Q21 -1Q22	1Q22 -1Q23	1Q23 -1Q24
Fonds	26,1	-7,4	13,2	0,7	14,1	2,1	31,4	12,6	3,2	21,0
Indice	22,0	-13,7	16,9	-0,4	5,5	-13,5	35,3	9,3	3,8	14,8

Performance exprimée en EUR. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI Europe - 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.

NOTATIONS (AU 29/02/2024)

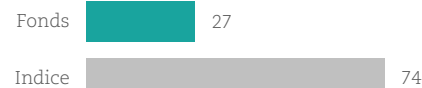
Catégorie Morningstar :
EAA Fund Europe Large-Cap Growth Equity
(Nombre de fonds dans la catégorie : 459)

CLASSIFICATION SFDR : Article 8

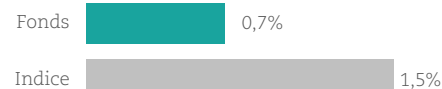
Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

LABEL ESG

Le label ESG LuxFLAG est décerné du 01/04/2023 au 31/03/2024. Les investisseurs ne doivent pas se fier au label pour la protection de leurs intérêts. LuxFLAG ne peut en aucun cas endosser de responsabilité relative à la performance financière ou au défaut de paiement du fonds labellisé.

EMPREINTE CARBONE¹

Source : MSCI au 31/12/2023, tCO₂e par million EUR investi.

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE¹

Source : Trucost au 31/12/2023, estimation du coût environnemental annuel, par million EUR investi.

31 mars 2024

COMMENTAIRE

Les marchés actions européens ont entamé l'année 2024 sur une note positive, tout comme ils avaient clôturé l'année 2023. Les pressions inflationnistes s'atténuent et la Banque centrale européenne prévoit d'atteindre son objectif de 2% en 2025. Dans ce contexte, les banques centrales ont indiqué leur volonté d'abaisser les taux d'intérêt, bien que cela se fasse à un rythme plus modéré que prévu.

Les résultats annuels publiés au cours du trimestre ont confirmé que les valeurs en portefeuille ont connu une année 2023 particulièrement faste. En 2023, les ventes des entreprises en portefeuille ont continué d'enregistrer une croissance organique à deux chiffres, maintenant le rythme élevé de 2022.

La dynamique de croissance des ventes des entreprises en portefeuille s'est accélérée par rapport à sa moyenne de long terme. Cette accélération s'explique en partie par le fait que les hausses de prix ont soutenu la croissance nominale pendant une période d'inflation élevée, mais pas seulement.

Les fondamentaux se sont également révélés très solides au cours d'une période de fortes perturbations (inflation, contraintes de la chaîne d'approvisionnement et resserrement des conditions de crédit, pour n'en citer que quelques-unes). Dans cet environnement, les caractéristiques de qualité du portefeuille ont été déterminantes et ont contribué à l'accélération de la croissance.

ASML a été l'un des principaux contributeurs à la performance au cours du trimestre. La société a bénéficié de la hausse de Nvidia et des efforts déployés par les entreprises concurrentes pour combler leur retard dans le domaine des puces d'Intelligence Artificielle (IA). Son carnet de commandes bien rempli offre une excellente visibilité à moyen et long terme.

Novo Nordisk a également enregistré de bonnes performances. L'entreprise a acquis des sites de remplissage et de finition auprès de Catalent pour aider à satisfaire la demande en forte croissance de sa branche de médicaments contre l'obésité, tout en continuant d'investir dans son pipeline de nouveaux produits. La journée investisseurs a permis au groupe de souligner les opportunités à long terme dans le domaine de l'obésité, mais aussi l'engagement de Novo à investir dans d'autres domaines pour assurer une croissance à long terme. L'acquisition de la biotech allemande Cardior Pharmaceuticals dans le domaine des maladies cardiaques en est un exemple.

Au cours du trimestre, le cours de Lonza a progressé. Le groupe a annoncé l'acquisition de l'usine Genentech de Roche pour la fabrication de produits biologiques à grande échelle à Vacaville, entraînant une révision à la hausse des objectifs à moyen terme de la société. Cette acquisition intervient à un moment où les implications potentielles de la loi américaine dite « Biosecure Act » menacent son concurrent WuXi sur le marché américain.

Adyen a également contribué à la performance. Les résultats du second semestre ont confirmé une réaccélération significative de sa croissance après le ralentissement observé au premier semestre 2023. L'accélération de la croissance du chiffre d'affaires combinée à un ralentissement des embauches lui a permis de bénéficier d'un fort effet de levier opérationnel, et les prévisions à moyen terme jusqu'en 2026 sont rassurantes.

Ferrari a continué de surprendre positivement. La marque affiche une bonne santé, comme en témoigne sa capacité à se positionner dans le haut de gamme, tout en limitant les volumes.

Parmi les détracteurs à la performance du portefeuille, Jeronimo Martins a publié ses résultats pour l'exercice 2023 tout en restant prudent pour 2024. Le groupe a souligné que ses activités en Pologne pourraient être soumises à une pression plus forte sur les marges en raison de la déflation alimentaire et d'un environnement de consommation difficile, avec des coûts de la main-d'œuvre et des loyers qui continuent d'augmenter.

Accenture a publié des résultats pour le 2ème trimestre ainsi que des perspectives pour l'exercice 2024 inférieurs aux attentes compte tenu de dépenses moins dynamiques de la part de ses clients. Le jour de la publication de ses résultats, le titre a réagi négativement alors que l'IA avait suscité un intérêt important de la part des investisseurs et une expansion des multiples. Nous continuons de penser qu'Accenture dispose d'une opportunité de revenus importante grâce à l'IA, dans la mesure où ses clients se positionnent pour adopter cette technologie.

Campari a chuté à la suite de l'acquisition de Courvoisier, qui aura un effet dilutif sur le BPA à court terme. L'augmentation ou la dilution du BPA n'est toutefois pas un bon indicateur de la création de valeur à long terme dans le cadre des fusions et acquisitions. Nous nous sommes renforcés sur le titre en tirant profit de la faiblesse du cours.

Dassault Systèmes a également affiché une performance décevante, sa division Medidata, spécialisée dans les sciences de la vie, n'ayant pas été à la hauteur des attentes. Comme dans le cas d'Accenture, l'action a fortement chuté lors de la publication des résultats, après une hausse de 40% depuis le point bas d'octobre.

Au cours du trimestre, nous avons initié une nouvelle position dans Schneider Electric. L'entreprise bénéficie d'un positionnement solide dans le domaine de l'électrification des bâtiments et des infrastructures, qui la place en bonne position pour enregistrer une forte accélération de sa croissance, au fur et à mesure que les clients se tournent vers Schneider Electric pour les aider à réduire leur empreinte environnementale.

Nous nous sommes renforcés sur LVMH, après avoir réduit notre position en 2023. Nous avons réduit nos positions sur un certain nombre de titres pour des raisons de valorisation.

Le portefeuille a fortement progressé depuis la fin du mois d'octobre. Alors que les bénéfices continuent de progresser, le multiple de valorisation du portefeuille a également augmenté dans le contexte d'une baisse anticipée des taux d'intérêt. Si les valorisations des entreprises n'atteignent pas les sommets de 2021, elles sont pour la plupart supérieures à leur moyenne à long terme, ce qui accroît le risque de volatilité à court terme en cas de normalisation.

Les fondamentaux restent solides et nous prévoyons une nouvelle année de croissance à deux chiffres des bénéfices en 2024.

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.
- 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

Source : CAMIL / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 31/03/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

31 mars 2024

CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE

Actif total du fonds (toutes classes, millions)	6 527,1€
Nombre de titres	35
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	146,1€
Poids des 10 principales positions	47,6%
Active share	77,8%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

	Fonds	Indice
Pharma/Santé	32,0	15,4
Technologie	18,2	8,1
Conso. cyclique	15,2	11,1
Industrie	13,7	16,4
Conso. non cyclique	9,2	10,7
Produits de base	5,8	7,0
[Cash]	3,2	--
Services financiers	2,6	18,4
Energie	--	5,4
Services publics	--	3,8
Services de com.	--	3,0
Immobilier	--	0,8

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

	Fonds	Indice
EUR	57,5	53,0
CHF	12,7	14,4
USD	11,0	0,3
DKK	9,6	5,6
GBP	7,7	21,2

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Fonds
ASML Holding	8,2
Novo Nordisk B	7,9
EssilorLuxottica	4,9
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	4,4
Accenture A	4,3

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

10 PRINCIPAUX PAYS (%)

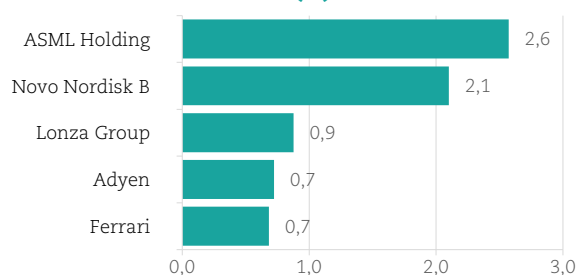
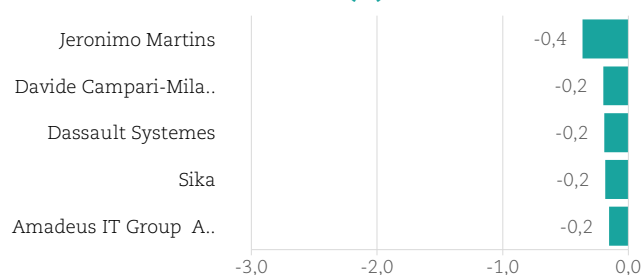
	Fonds	Indice
France	21,2	18,6
Pays-Bas	12,8	7,8
Suisse	12,7	14,4
Royaume-Uni	11,6	22,3
Irlande	11,4	0,5
Danemark	9,6	5,6
Italie	5,9	4,3
Allemagne	4,6	13,4
Espagne	4,3	4,1
[Cash]	3,2	--
Suède	1,6	4,7

Source: Comgest / classification géographique MSCI

RÉPARTITION PAR DEVISE (%) - SUITE

	Fonds	Indice
SEK	1,6	4,7
NOK	--	0,9

Répartition par devise de valorisation des positions.

5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS QTD (%)**5 PRINCIPAUX DETRACTEURS QTD (%)**

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

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

Source : CAMIL / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 31/03/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

31 mars 2024

DÉTAILS DU FONDS

ISIN : IE00B0XJXQ01

Bloomberg : COMGGRE ID

Domicile : Irlande

Affectation des résultats : Distribution

Devise de base du fonds : EUR

Devise de la classe : EUR

Date de lancement : 18/01/2006

Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) :

MSCI Europe - Net Return

Eligible PEA : Non

Frais courants : 1,56% de l'actif net

Frais de gestion (inclus dans les frais courants) :

1,50% de l'actif net

Commission de souscription maximale : 4,00%

Frais de sortie : Néant

Investissement initial minimum : EUR 50

Montant minimum à conserver : Néant

Souscriptions et rachats : 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 ouvrable bancaire à

Dublin (J)

Heure limite de souscription / rachat : 12:00

(heure locale en Irlande) jour J

Une heure limite antérieure peut s'appliquer pour

la réception des demandes de souscription /

rachat si vous souscrivez / vendez par un

représentant local, un distributeur ou toute autre

tierce partie. Merci de contacter ces derniers pour

plus d'information

VL : Calculée sur les cours de clôture de J

Publication de la VL : J+1

Règlement : J+3

Structure légale : Comgest Growth Europe, 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 S.A. (CSA)

Réglementée par l'Autorité des Marchés

Financiers – GP 90023

INFORMATIONS IMPORTANTES

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

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

- 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.

© 2024 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations.

Morningstar Medalist Rating™ exprime l'analyse prospective en fonction de trois piliers clés : People, Process et Parent (société de gestion). Il existe cinq notes qui vont de Negative à Gold. La note Medalist n'est pas une déclaration de fait, ni une notation financière et ne doit pas être utilisée comme seule base pour prendre une décision d'investissement. Cette mesure ne peut pas être considérée comme une indication ou une garantie de performance.

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

Empreinte carbone : estime la part des émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et 2 des entreprises détenues en portefeuille (tCO₂e par mio EUR investi).

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

Source de l'empreinte environnementale : S&P Trucost Limited © Trucost 2024. Tous les droits relatifs aux données et rapports Trucost appartiennent à Trucost et/ou à ses donneurs de licence. Ni Trucost, ni ses sociétés affiliées, ni ses donneurs de licence ne sont responsables des erreurs, des omissions ou des interruptions dans les données et/ou les rapports Trucost. Aucune autre distribution des données et/ou des rapports Trucost n'est autorisée sans l'accord écrit de Trucost.

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

Pour plus d'informations sur notre processus d'intégration ESG, merci de consulter notre site internet: <https://www.comgest.com/fr/notre-metier/esg>

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.