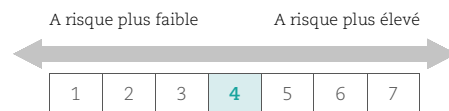


EN RÉSUMÉ

- 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

Nicholas Morse, Slabbert Van Zyl, David Raper
L'équipe d'investissement peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

PROFIL DE RISQUE

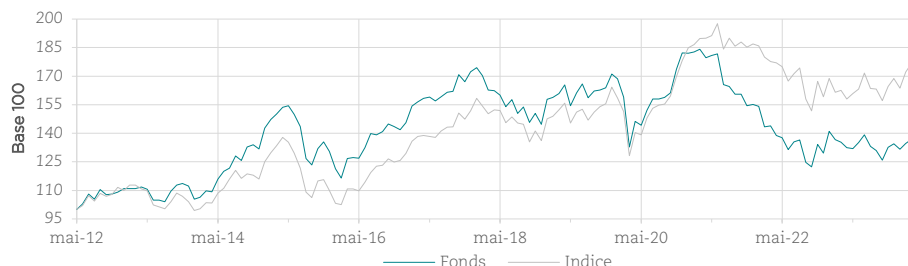
L'indicateur représente le profil de risque du Document d'Informations Clés PRIIPS. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion de la SICAV ("le Fonds") est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique moyen/long terme au travers d'une sélection de titres basée sur des critères liés à l'entreprise et non aux marchés boursiers des pays émergents. La SICAV est en permanence investie ou exposée à hauteur de 60% minimum en actions émises par des sociétés ayant leur siège social ou exerçant la majeure partie de leurs activités dans les pays émergents, disposant d'un fort potentiel de croissance économique par rapport à la moyenne des grands pays industrialisés.

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

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	17,3	-1,1	8,7	21,5	-16,0	18,3	6,5	-14,8	-16,4	3,7
Indice	11,4	-5,2	14,5	20,6	-10,3	20,6	8,5	4,9	-14,9	6,1

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	1Q14	1Q15	1Q16	1Q17	1Q18	1Q19	1Q20	1Q21	1Q22	1Q23
Fonds	36,7	-15,6	23,5	4,0	-1,1	-17,5	38,8	-21,8	-6,0	1,1
Indice	28,9	-17,1	24,9	8,6	1,4	-15,8	47,9	-6,4	-8,5	8,8

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

CLASSIFICATION SFDR : Article 8

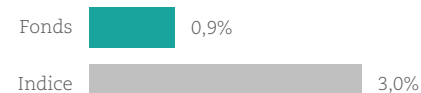
Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

LABEL ESG

Le label ESG LuxFLAG est décerné du 02/05/2023 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 émergents ont progressé au cours du trimestre mais cette hausse masque une grande disparité dans les performances des différents pays et secteurs. Parmi les principaux marchés, le marché taiwanais, axé sur les technologies, a signé une solide performance. En Corée, les valeurs technologiques se sont très bien comportées par rapport aux autres secteurs du pays. La vigueur du secteur de l'énergie a offert un coup de fouet à la performance de l'Arabie saoudite, même s'il convient de ne pas sous-estimer l'importance et l'ampleur des réformes en cours, ainsi que leur impact positif potentiel sur la croissance. Malgré quelques épisodes haussiers, le marché chinois a reculé sur l'ensemble du trimestre. Le gouvernement maintient sa politique de relance économique, et une légère reprise est perceptible dans certains secteurs de l'économie, notamment dans les exportations. Toutefois, l'ampleur et l'impact du repli du secteur immobilier sont impossibles à ignorer. L'Inde a progressé et a continué de surperformer, à la faveur d'une croissance du PIB de 8,4% au 4ème trimestre 2023 et de prévisions de PIB de la part de la Banque centrale indienne de 8% pour l'année fiscale 2024. La transformation du pays devrait se poursuivre, en particulier si le Premier ministre Narendra Modi était réélu.

En dépit de la baisse du marché chinois, la sélection de titres s'est révélée extrêmement positive. Le cours de NetEase a récupéré une grande partie de ce qu'il avait perdu après l'annonce de nouveaux changements réglementaires en décembre 2023. NetEase n'échappe pas au ralentissement de l'industrie chinoise des jeux et la croissance devrait s'essouffler en 2024. Nous avons allégé la position en profitant de la hausse du titre. Nos participations chinoises plus défensives, telles que Midea et Inner Mongolia Yili, ont contribué positivement à la performance du portefeuille. Le constructeur automobile indien Maruti Suzuki (MSIL) a également enregistré une solide progression, grâce au réapprovisionnement des canaux de distribution. Les ventes, en particulier au sein des petits formats, dépassent les prévisions. En outre, les spéculations sur l'introduction en bourse de Hyundai en Inde avec une valorisation élevée pourrait favoriser une réévaluation à la hausse de MSIL. Par ailleurs, la reprise des ventes de petites voitures et le lancement de son SUV électrique en octobre pourraient offrir un potentiel haussier supplémentaire.

Au cours du trimestre, nous avons augmenté notre exposition au secteur de la technologie en renforçant des positions telles que Samsung Electronics et TSMC. Cette dernière bénéficie de la reprise de la demande de semi-conducteurs et de la réduction des stocks. Les prévisions de croissance du chiffre d'affaires de TSMC pour l'exercice 2024 (20-25% en USD) se sont avérées plus élevées que prévu. Les résultats de Nvidia ont une nouvelle fois mis en évidence la croissance de l'Intelligence Artificielle (IA), dont TSMC fait partie intégrante de la chaîne. Le thème de l'IA a contribué à l'appréciation du cours de Delta Electronics. Globant, l'entreprise latino-américaine spécialisée dans les solutions logicielles, a été ajoutée au portefeuille à la faveur du recul du cours de l'action. L'entreprise prévoit une croissance de 16% de son chiffre d'affaires en 2024, ce qui est sensiblement supérieur à ses concurrentes internationales. Dans le secteur de la consommation non-cyclique, Britannia, un producteur indien de biscuits, a été renforcé en raison de perspectives de croissance prometteuses et stables. Nous avons également augmenté notre position sur Kweichow Moutai qui a surpris le marché avec plusieurs annonces positives fin 2023, notamment un dividende spécial, une augmentation de 20% des prix départ-usine et des prévisions de croissance de 15% du chiffre d'affaires pour 2024, un objectif que l'entreprise a jusqu'à présent dépassé.

HDFC Bank a reculé au cours du trimestre. Avec un ratio prêts/dépôts de l'entité fusionnée de 110% contre un ratio moyen de 86% avant la fusion, HDFC va avoir du mal à développer la croissance des prêts dans les proportions prévues précédemment sans étendre le réseau de succursales et/ou emprunter sur le marché interbancaire, ce qui est coûteux dans les deux cas. L'image de qualité de longue date attachée à HDFC a été ternie. Nous avons fortement allégé la position. Localiza demeure une entreprise de grande qualité mais elle pâtit de sa sensibilité aux taux d'intérêt et des craintes que les taux brésiliens ne reculent pas aussi vite que prévu, en raison des inquiétudes concernant les baisses de taux aux États-Unis. En outre, les prévisions de bénéfices du consensus ont été revues à la baisse à cause des prix plus faibles que prévu des voitures d'occasion. Les résultats de MercadoLibre pour le 4ème trimestre de l'exercice 2023 ont été supérieurs aux attentes en termes de chiffre d'affaires et de bénéfices. Pour autant, les résultats ont été obscurcis par un passif éventuel exceptionnel, par l'impact de la dévaluation du peso argentin et par la pression sur les marges due à la croissance de son activité 1P et à l'augmentation des coûts logistiques (selon nous un investissement pour la croissance future).

Nous avons réalisé notre premier investissement en Pologne, en initiant une position sur Dino Polska, distributeur alimentaire discount, profitant de la baisse du cours causée par des pressions diverses, mais temporaires, sur les marges du secteur. Nous avons également initié une position sur FPT, fournisseur vietnamien de services informatiques et de télécommunications, dont 40% du chiffre d'affaires est réalisé au Japon. La croissance du bénéfice par action (BPA) a systématiquement été de l'ordre de 15%. À l'inverse, la position sur Vietnam Dairy Products a été allégée en raison de perspectives de croissance moins intéressantes. Nous avons terminé de vendre LG Chem. La dynamique de l'offre et la demande a continué de se détériorer, ce qui a eu un impact sur les prix des batteries, tandis qu'une présidence américaine de Trump menacerait les effets positifs de la loi sur la réduction de l'inflation. Le fabricant chinois d'engins de construction Sany Heavy a été vendu en raison du manque d'opportunités de croissance sur le sol national et de la valorisation. Nous avons également clôturé notre position sur Shandong Weigao en raison d'une nouvelle révision à la baisse des bénéfices et d'un manque de clarté en matière de croissance.

La dispersion des performances entre les différents pays et secteurs devrait se poursuivre en 2024. La géopolitique, l'effet des deux guerres en cours et les tensions entre les États-Unis et la Chine (qui vont s'intensifier à mesure que nous nous rapprocherons de l'élection présidentielle américaine) vont continuer d'avoir des effets imprévisibles. Certains pays, comme le Mexique et le Brésil, représentent des marchés refuge, même s'ils ont tendance à être plus vulnérables aux fluctuations du dollar américain. Toutefois, les économies des deux pays se portent bien. L'Asie offre une plus grande variété, ainsi qu'un potentiel de risque et de performance plus élevé. La Chine reste une destination boursière plus opaque que beaucoup d'autres pays, même si cela va de pair avec des valorisations bon marché et une faible allocation dans les portefeuilles des investisseurs. L'Inde, quant à elle, offre une croissance plus forte et une plus grande prévisibilité, mais les valorisations de nombreuses entreprises sont élevées, augmentant le risque de déception en matière de bénéfices. Enfin, il convient de noter l'impact de l'économie et de la politique américaine en matière de taux d'intérêt et des avancées technologiques telles que l'IA (avec son effet sur les perspectives des pays les plus sensibles à la croissance mondiale et sur les actions taiwanaises et coréennes). Si l'on en croit les prévisions de résultats et les déclarations prospectives, l'impact de l'IA sur les entreprises, les économies et les individus sera considérable. Nous veillons donc à ce que le portefeuille soit dûment exposé aux secteurs qui lui sont liés. Nous nous attachons à constituer un portefeuille d'entreprises qui résistent le mieux possible aux influences extérieures et dont la croissance du BPA est pérenne et de l'ordre de 15%. Nous sommes préventifs et stricts dans notre décision de nous séparer des sociétés qui faillissent sur ces fronts, à l'instar de LG Chem.

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 S.A., 17, square Edouard VII, 75009 Paris, France - info@comgest.com

Source : CSA / 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)	823,3€
Nombre de titres	42
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	131,6€
Poids des 10 principales positions	50,0%
Active share	74,2%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

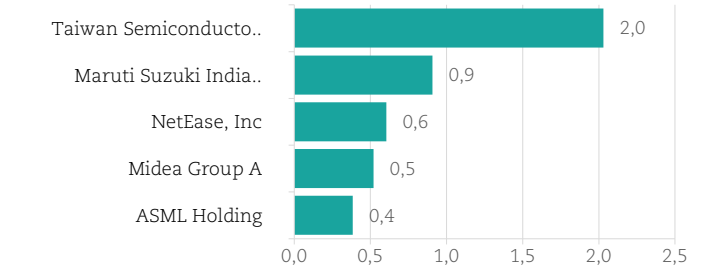
	Fonds	Indice
Technologie	26,8	23,7
Conso. non cyclique	19,8	5,6
Conso. cyclique	14,7	12,4
Services financiers	14,7	22,4
Industrie	7,2	7,0
Services de com.	6,9	8,6
Autres	4,7	--
[Cash]	3,1	--
Pharma/Santé	1,5	3,5
Services publics	0,6	2,7
Produits de base	--	7,2
Energie	--	5,4
Immobilier	--	1,5

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

10 PRINCIPALES DEVISES (%)

	Fonds	Indice
USD	15,2	3,1
TWD	14,7	17,6
HKD	12,5	18,2
BRL	11,2	5,2
CNY	10,6	4,3

5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS QTD (%)



5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Fonds
Taiwan Semiconductor Manufacturing	9,4
Samsung Electronics	6,2
Delta Electronics	5,3
Fomento Econom Uts	5,2
Mercadolibre	4,6

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
Chine	21,4	25,1
Taiwan	14,7	17,6
Inde	11,3	17,7
Brésil	11,2	5,2
Mexique	10,4	2,7
Argentine	6,4	--
Corée	6,2	12,8
Afrique du Sud	4,3	2,8
Hong Kong	3,5	--
Vietnam	3,3	--
[Cash]	3,1	--

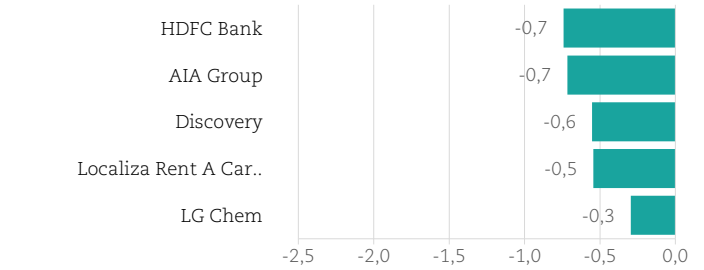
Source: Comgest / classification géographique MSCI

10 PRINCIPALES DEVISES (%) - SUITE

	Fonds	Indice
INR	8,1	17,7
EUR	6,7	0,5
KRW	6,2	12,8
MXN	5,2	2,6
ZAR	4,3	2,8

Répartition par devise de valorisation des positions.

5 PRINCIPAUX DETRACTEURS QTD (%)



31 mars 2024

DÉTAILS DU FONDS

ISIN : FR0011238344
Bloomberg : MAGLNSI PF
Domicile : France
Affectation des résultats : Capitalisation
Devise de base du fonds : EUR
Devise de la classe : EUR
Date de lancement : 25/06/2012
Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) : MSCI Emerging Markets - Net Return
Classification AMF : Actions internationales
Eligible PEA : Non
Frais courants : 1,26% 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 1 500 000
Montant minimum à conserver : Néant

Souscriptions et rachats : CACEIS Bank
Tél. : +33 (0)1 57 78 07 63 / Fax : +33 (0)1 57 78 13 85 / 82

Valorisation : Chaque jour ouvrable (J) de la Bourse de Paris

Heure limite de souscription / rachat : 10:30 (heure locale en France) 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 : Magellan, SICAV de droit français, conforme aux normes européennes (UCITS V)

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.

- Belgique : ce document est destiné aux CLIENTS PROFESSIONNELS belges (tels que définis par la Directive MiFID)
Caceis Belgium, SA, avenue Port, 86C Bte 320, B-1000 Brussels. Tel: +32 2 209 26 48. Le fonds peut investir dans les fonds domiciliés en France, au Luxembourg ou en Irlande de la gamme Comgest.

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

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 S.A. 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 (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.