

**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**

Chantana Ward, Caroline Maes  
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, cotées ou négociées sur des marchés réglementés d'Asie ou mondiaux. Le Fonds investira au moins deux tiers de ses actifs dans des actions et des actions privilégiées émises par des sociétés ayant leur siège social ou exerçant principalement leurs activités en Asie, et plus particulièrement à Hong Kong, à Singapour, en Malaisie, en Thaïlande, à Taiwan, aux Philippines, en Indonésie, au Pakistan, en Inde, au Japon, en Corée du Sud et en Chine.

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	1,7	3,2	3,2	3,4	-10,3	0,8	5,1	6,9	
Indice	2,7	5,6	5,6	11,7	-3,1	4,1	5,1	2,8	
Volatilité fonds	--	--	--	17,1	19,4	19,5	17,0	20,7	
Volatilité indice	--	--	--	13,5	15,5	17,3	15,5	18,1	

**PERFORMANCE CALENDRAIRE\* (%)**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	7,5	4,8	3,8	41,6	-15,3	21,6	41,4	-12,1	-30,4	7,6
Indice	0,5	-0,7	3,9	33,4	-13,7	18,8	20,9	-2,5	-18,6	11,1

**ANNUAL PERFORMANCE\* (%) À LA FIN DU TRIMESTRE**

	1Q14	1Q15	1Q16	1Q17	1Q18	1Q19	1Q20	1Q21	1Q22	1Q23
	-1Q15	-1Q16	-1Q17	-1Q18	-1Q19	-1Q20	-1Q21	-1Q22	-1Q23	-1Q24
Fonds	16,9	-3,4	14,8	32,2	-7,9	-4,3	50,5	-21,2	-11,5	3,4
Indice	11,3	-9,5	16,1	23,1	-6,3	-10,6	50,3	-11,8	-7,6	11,7

Performance exprimée en USD. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI AC Asia - Net Return (MSCI AC Asia - Price Return jusqu'au 01/01/2001). L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le fonds ne cherche pas à répliquer l'indice. \*Comgest Asia (CA) a fusionné avec Comgest Growth Asia (CGA) le 04/06/2015. Les données de performance avant le 04/06/2015 sont celles de CA, ce qui présente l'intérêt de représenter l'historique de performance associé à la majorité des actifs investis (ceux de CA) et correspondant aux directives d'investissement de CGA.

**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.

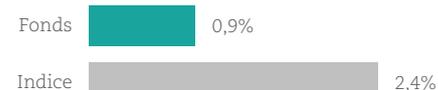
Le graphique de performance cumulée et les données « depuis création » peuvent faire référence à la dernière date de lancement de la part qui peut différer de sa date de lancement effective. Les performances passées sont renseignées lorsqu'une année civile complète de performance est disponible.

**CLASSIFICATION SFDR : Article 8**

Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

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

Source : MSCI au 31/12/2023, tCO<sub>2</sub>e par million USD investi.

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

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

31 mars 2024

## COMMENTAIRE

L'indice MSCI AC Asia a progressé de 5,6% en USD (+8,0% en EUR) au cours du trimestre, soutenu par des perspectives plus favorables sur le front de la croissance mondiale compte tenu de la probabilité des baisses de taux d'intérêt des banques centrales aux États-Unis et dans l'UE, ainsi que par le changement très attendu de l'orientation de la politique monétaire de la Banque du Japon.

Au Japon, le virage attendu de longue date, et finalement microscopique, de la politique monétaire de la Banque du Japon opéré en mars s'est traduit par une baisse des cours des actions bancaires, des rendements des obligations d'État et du yen, laissant penser qu'un changement de politique beaucoup plus important avait été anticipé. Les données relatives aux négociations salariales de printemps (dites « shuntō ») ont été considérées par certains comme une confirmation de l'inflation. Les statistiques relatives aux salaires réels recueillies par le ministère de la Santé et du Travail ont toutefois fait apparaître une hausse bien plus faible que les chiffres prévus dans le shuntō de l'année dernière. Nous pensons que la thématique inflationniste au Japon est ambiguë et qu'il serait bien hasardeux de faire reposer sur elle une thèse à long terme concernant la croissance des bénéfices des banques. Nous restons donc à l'écart des grands thèmes macroéconomiques et recherchons les nombreuses et excellentes opportunités de croissance qu'offre le marché japonais, que nous estimons aujourd'hui mal valorisé après plusieurs trimestres clairement biaisés en faveur des banques.

La technologie a été l'un des secteurs les plus performants, grâce à l'enthousiasme suscité par les thèmes liés à l'intelligence artificielle. Au sein du portefeuille, plusieurs valeurs technologiques ont signé une performance absolue positive au cours du trimestre, à l'instar notamment de TSMC, Delta Electronics et Lasertec. Les actions chinoises ont connu une évolution irrégulière. Le sentiment négatif lié à l'atonie de l'environnement macroéconomique a pesé sur la performance du marché en février. Toutefois, des dépenses plus importantes que prévu à l'occasion du nouvel an chinois et des améliorations dans la mise en œuvre des politiques ont permis au marché de retrouver un peu de confiance vers la fin de la période. Le récent Congrès national du peuple a fixé un objectif de croissance du PIB de 5% pour 2024.

Au Vietnam, la reprise économique attendue a eu un impact positif sur les performances des entreprises du portefeuille dans le pays.

Nous continuons d'investir dans des entreprises uniques et dont nous pensons pouvoir anticiper la croissance avec une certaine confiance. Au cours du trimestre, nous avons rencontré Fast Retailing. La société a confirmé son objectif de chiffre d'affaires annuel de 10 000 milliards de yens. La hausse du cours de l'action au cours du trimestre reflète les bons résultats de l'entreprise. La société a publié en janvier, pour le trimestre septembre-novembre, une croissance de respectivement 13% et 25% du chiffre d'affaires et du bénéfice d'exploitation par rapport à l'année précédente. Le chiffre d'affaires a progressé de 2% chez Uniqlo Japon grâce à la solidité des ventes de vêtements d'hiver, de 11% chez GU et de l'ordre de 10% en Chine selon nous, la marque phare Uniqlo ayant continué de dépasser la croissance de la consommation chinoise grâce à son attrait aspirationnel, à sa qualité, à son prix et à son marketing ciblé. NetEase a vu le cours de son action rebondir après la lourde chute provoquée par une proposition de modification de la politique en matière de jeux mobiles en décembre dernier. Cette incertitude a été levée en janvier grâce à une augmentation du ratio de distribution, soutenant ainsi la valorisation. En outre, les résultats de NetEase pour le 4ème trimestre 2023 se sont révélés décevants, mais conformes aux prévisions. Nous continuons de suivre avec attention le succès des nouveaux jeux et la stratégie internationale de la société, deux éléments importants pour sa croissance à long terme.

Les résultats de HDFC Bank ont déçu. La société peine à accélérer le rythme d'accroissement des dépôts, ce qui a un impact à la fois sur la croissance et sur les marges. Bien que ces problèmes sont susceptibles d'être pénalisants pour l'entreprise à court terme, nous pensons que le cœur de métier de la banque demeure intact.

Les thèmes suivants sont bien représentés au sein du portefeuille. Dans le domaine de la technologie, de nombreuses entreprises indispensables à la chaîne d'approvisionnement mondiale en semi-conducteurs, telles que TSMC, Samsung Electronics, Shin-Etsu et Lasertec, font partie du portefeuille. Nous détenons des sociétés particulièrement bien placées pour bénéficier de la sophistication croissante du consommateur asiatique, à l'image de Fast Retailing, Inner Mongolia Yili et Midea. Pour ce qui est de l'évolution du Japon, le portefeuille est investi dans des entreprises relevant du thème de l'amélioration de la gouvernance comme Hitachi et Toyota Industries, ainsi que des facilitateurs de changement de culture d'entreprise comme NTT Data. Au cours du trimestre, nous avons vendu le reliquat de la position sur Daikin en raison de la détérioration des fondamentaux et de l'augmentation des risques ESG. Daikin a annoncé une forte baisse de son bénéfice d'exploitation sous l'effet d'une demande plus faible que prévu en Europe pour les chauffages HP et aux États-Unis pour les climatiseurs résidentiels. Nous avons pris des bénéfices sur Lasertec, Shin-Etsu et Daifuku après d'excellentes performances et avons renforcé la position sur Toyota Industries, que nous considérons comme un bénéficiaire des améliorations des entreprises. Cheil et Sinbon, qui ont récemment sous-performé tout en demeurant des sociétés de qualité, ont également vu leur pondération être revue à la hausse.

En ce qui concerne les perspectives du segment japonais du portefeuille, l'intérêt des nouveaux investisseurs étrangers pour le Japon demeure à un niveau record. Les données montrent que les investisseurs particuliers nationaux n'ont pas encore commencé à investir sur leur propre marché, les nouveaux comptes « NISA » exonérés d'impôts étant principalement utilisés pour acheter des actions américaines. Cette situation pourrait radicalement changer si le yen se normalisait. Les capitaux étrangers ont repris la direction du Japon cette année et l'an passé, mais avec un point de mire qui nous semble faussé : l'inflation, les anticipations d'un changement universel de gouvernance et l'intelligence artificielle. Nous estimons qu'il existe d'autres thèmes de croissance que l'intelligence artificielle. Au nombre de ces derniers figurent notamment la réouverture de l'Asie, la transformation sociale au Japon, la diffusion de la médecine préventive et les changements générationnels en matière de gouvernance qui donnent un nouveau souffle aux vieilles entreprises. Nous sommes également convaincus que la normalisation de ces nouveaux capitaux étrangers et le retour progressif des investisseurs japonais, avec une nouvelle priorité désormais accordée à la qualité, à l'engagement et à la discipline capitaliste, devraient contribuer à restaurer nos performances. En Chine, nous nous attendons à ce que 2024 soit à nouveau marquée par une croissance économique soutenue, accompagnée de bénéfices solides pour les entreprises. Les politiques du gouvernement central sont désormais favorables aux entreprises. Après une année de redémarrage de l'activité économique, la confiance des entreprises et des ménages s'améliore. La reprise de la construction de logements neufs va prendre du temps, mais elle ne sera plus un frein majeur. Il est peu probable que les prix de l'immobilier rebondissent fortement, mais les propriétaires acceptent progressivement la nouvelle norme qui est celle d'une stagnation des prix de l'immobilier. Les valorisations globales du marché tendent à indiquer un risque baissier limité. Les entreprises améliorent leur rentabilité, tout en augmentant leurs dividendes et leurs rachats d'actions.

Notre approche en matière de sélection de valeurs demeure inchangée. Nous continuons de privilégier les entreprises dotées d'avantages concurrentiels spécifiques leur permettant de générer régulièrement une croissance à deux chiffres de leur BPA et prenant en considération les enjeux ESG afin de nous permettre d'intégrer les risques et les opportunités en matière de développement durable.

**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

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)	188,5\$
Nombre de titres	38
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	96,0\$
Poids des 10 principales positions	40,9%
Active share	77,1%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

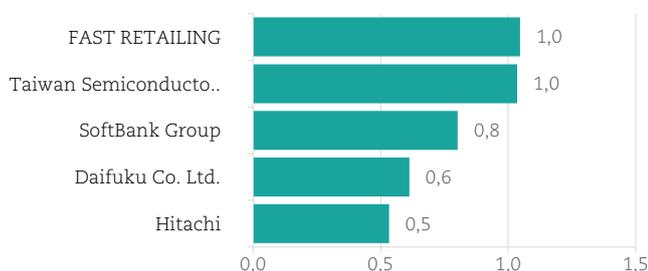
**RÉPARTITION SECTORIELLE (%)**

	Fonds	Indice
Technologie	26,2	22,8
Conso. cyclique	24,7	16,0
Industrie	14,9	13,3
Services de com.	10,9	8,2
Produits de base	5,4	4,6
Services financiers	5,0	17,5
Pharma/Santé	3,8	5,1
[Cash]	3,6	--
Conso. non cyclique	3,0	4,7
Autres	2,5	--
Immobilier	--	2,8
Energie	--	2,8
Services publics	--	2,1

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

**10 PRINCIPALES DEVICES (%)**

	Fonds	Indice
JPY	59,7	39,2
CNY	7,6	3,0
HKD	7,0	15,7
KRW	6,8	9,1
TWD	6,4	12,5

**5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS QTD (%)**

**5 PRINCIPALES POSITIONS (%)**

	Fonds
FAST RETAILING	4,8
Lasertec	4,4
Recruit Holdings	4,3
Shin-Etsu Chemical	4,3
Pan Pacific Intl Hldgs	4,2

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
Japon	59,7	39,2
Chine	14,6	17,8
Corée	6,8	9,1
Taïwan	6,4	12,5
Vietnam	4,1	--
[Cash]	3,6	--
Inde	2,1	12,5
Etats-Unis	1,4	--
Royaume-Uni	1,2	--
Hong Kong	--	3,0
Singapour	--	2,2

Source: Comgest / classification géographique MSCI

**10 PRINCIPALES DEVICES (%) - SUITE**

	Fonds	Indice
USD	5,0	2,3
EUR	2,5	--
INR	2,1	12,5
VND	1,6	--
GBP	1,2	--

Répartition par devise de valorisation des positions.

**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** : IE00BQ3D6V05**Bloomberg** : CGROAUS ID**Domicile** : Irlande**Affectation des résultats** : Capitalisation**Devise de base du fonds** : USD**Devise de la classe** : USD**Date de lancement** : 19/05/1993**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori)** :

MSCI AC Asia - Net Return

**Eligible PEA** : Non**Frais courants** : 1,61% 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** : USD 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** : 17:00

(heure locale en Irlande) jour J-2

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 Asia, 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.

**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 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 différant 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** : Élément 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.