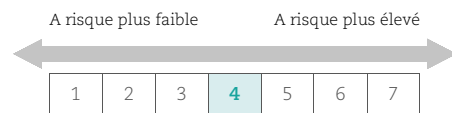


**EN RÉSUMÉ**

- 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**

Gary Pingé, Bhuvnesh Singh, Adam Hakkou, 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 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 titres émis par des sociétés ayant leur siège social ou exerçant principalement leurs activités en Asie à l'exclusion du Japon mais y compris le sous-continent indien.

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             | 2,1        | 0,8 | 0,8 | -6,0 | -10,0 | -2,0  | --     | 3,2             |
| Indice            | 2,7        | 4,7 | 4,7 | 4,6  | -4,2  | 2,7   | --     | 6,8             |
| Volatilité fonds  | --         | --  | --  | 12,1 | 15,1  | 16,5  | --     | 15,6            |
| Volatilité indice | --         | --  | --  | 11,8 | 14,6  | 16,3  | --     | 15,8            |

**PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)**

|        | 2017 | 2018  | 2019 | 2020 | 2021  | 2022  | 2023 |
|--------|------|-------|------|------|-------|-------|------|
| Fonds  | 28,1 | -16,7 | 17,2 | 17,1 | -10,3 | -11,6 | -5,1 |
| Indice | 24,5 | -10,1 | 20,3 | 14,7 | 2,5   | -14,4 | 2,4  |

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

|        | 1Q16  | 1Q17  | 1Q18  | 1Q19  | 1Q20  | 1Q21  | 1Q22  | 1Q23  |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        | -1Q17 | -1Q18 | -1Q19 | -1Q20 | -1Q21 | -1Q22 | -1Q23 | -1Q24 |
| Fonds  | 28,9  | 6,9   | 0,6   | -11,4 | 40,2  | -19,6 | -3,5  | -6,0  |
| Indice | 25,2  | 9,4   | 3,8   | -11,4 | 46,9  | -9,8  | -6,7  | 4,6   |

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

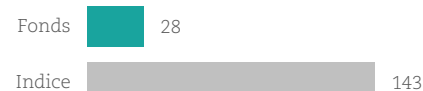
Le graphique de performance cumulée et les données « depuis création » peuvent faire référence à la dernière date de lancement de la part qui peut différer de sa date de lancement effective. Les performances passées sont renseignées lorsqu'une année civile complète de performance est disponible.

**CLASSIFICATION SFDR : Article 8**

Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

**LABEL ESG**

Le label ESG LuxFLAG est décerné du 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 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'inflation mondiale a continué de se stabiliser au 1er trimestre 2024, tandis que les marchés ont concentré leur attention sur la normalisation de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed), ainsi que sur le calendrier et l'ampleur de la baisse des taux. La baisse des taux aux Etats-Unis aurait un impact positif sur des marchés tels que les Philippines, l'Indonésie, la Thaïlande et le Vietnam où la confiance des ménages est faible. La possible adoption par le gouvernement chinois de mesures pour doper la confiance des ménages et le retour des voyages en Asie des consommateurs chinois sont deux autres sujets qui ont influencé les investisseurs. Le gouvernement n'a guère apporté de réponse politique directe pour soutenir le marché mais il poursuit l'assouplissement des mesures monétaires et l'injection de liquidités dans l'économie. La confiance des ménages ne s'est pas pour autant améliorée. La période du nouvel an chinois a également été marquée par une nouvelle baisse de la consommation, comme en ont témoigné les ventes au détail qui ont déçu le marché.

2024 est une année électorale importante dans la région. L'Indonésie, troisième démocratie du monde, a tenu ses élections mi-février sans grande controverse. Le Président élu (Prabowo Subianto) est issu du parti de l'actuel Président Jokowi et, à ce titre, peu de changements sont attendus sur le plan économique et politique. Le pays continue de bénéficier d'investissements étrangers dans les secteurs miniers et en aval de la chaîne d'approvisionnement des véhicules électriques (VE). En 2023, les investissements directs étrangers (IDE) ont augmenté de 14% en glissement annuel pour atteindre 47 milliards de dollars américains et cette dynamique devrait se poursuivre en 2024.

L'Inde organisera des élections au 2ème trimestre de l'année 2024 et Narendra Modi vise un troisième mandat consécutif. Cet événement est important pour le pays qui continue de profiter des espoirs d'une augmentation des investissements et de la tendance à la relocalisation des chaînes d'approvisionnement en dehors de la Chine. Le consensus s'attend à ce que Narendra Modi soit réélu sans grande controverse.

Le portefeuille maintient une exposition importante à la Chine car, selon nous, le marché ne considère pas pleinement la qualité des bénéfices des entreprises. Nous profitons de la baisse des valorisations pour investir dans des entreprises que nous trouvons idéalement placées pour répondre à la « nouvelle norme » de la consommation chinoise. Nous avons donc initié une position sur Yum China au cours du trimestre, après que des craintes relatives à la concurrence ont eu un impact négatif sur le cours du titre. De notre point de vue, même si la concurrence demeure féroce en Chine, les avantages concurrentiels de Yum China restent solides, l'entreprise ayant su démontrer sa capacité à traverser des cycles difficiles et à se projeter sur le long terme. Toujours en Chine, nous avons initié une position sur Centre Testing, le leader des services de test et d'inspection industriels pour les entreprises. Ces achats ont été financés en partie par l'allègement des positions sur Alibaba et L'Occitane.

Le portefeuille est moins exposé à Taïwan et à l'Inde que l'indice de comparaison. À Taïwan, nous pensons que le marché demeure exagérément enthousiaste à l'égard de la thématique de l'IA (intelligence artificielle), même si nous sommes convaincus de la croissance structurelle à long terme des modèles de traitement du langage naturel et de la monétisation de l'IA. Dans le cas de l'Inde, selon nous, les valorisations ne sont pas justifiées compte tenu de la croissance attendue.

L'Occitane a été l'un des principaux contributeurs à la performance au cours du trimestre. L'entreprise continue de bénéficier de la croissance rapide de ses marques Sol de Janeiro et Elemis. Des premiers signes montrent également que les dépenses marketing plus élevées consacrées à la marque L'Occitane commencent à porter leurs fruits. FPT, une société de services informatiques au Vietnam, et NetEase, un développeur de jeux en Chine, ont également fortement contribué à la performance. Delta Electronics, une entreprise taïwanaise, a également progressé grâce à la croissance de la demande de serveurs d'IA.

Shandong Weigao, qui continue de pâtir des mesures anti-corruption dans le secteur de la santé, a pesé sur la performance. L'entreprise de produits de consommation non-cyclique Orion a reculé. Ses activités et son expansion sur les marchés régionaux continuent de progresser comme prévu mais l'investissement important dans une société de biotechnologie en phase de démarrage a surpris négativement le marché.

Nous avons augmenté notre position sur CATL, un fabricant de batteries. Le manque d'intérêt pour les VE et la baisse des prix du lithium (un faux problème) ont pesé sur son cours. Toutefois, nos discussions avec les équipementiers automobiles, les fabricants de batteries et les acteurs de l'industrie indiquent que, même si le taux de croissance ralentit, les perspectives d'adoption des VE demeurent très prometteuses, en particulier pour les principaux fabricants de batteries qui vont bénéficier de la sortie du marché des capacités de production à petite échelle. Les résultats de l'entreprise ont témoigné d'une rentabilité stable, qui a positivement surpris le marché.

Outre Yum China et Centre Testing, nous avons également initié une position sur PT Semen Indonesia, le principal producteur de ciment en Indonésie. L'entreprise devrait bénéficier d'une croissance structurelle régulière de la demande et d'une croissance limitée de l'offre dans le secteur.

Pour le reste de l'année 2024, l'attention restera focalisée sur l'évolution des relations entre la Chine et les États-Unis. Les prochaines élections présidentielles américaines et la possibilité d'une victoire de Trump pourraient entraîner une nouvelle escalade des tensions. Le marché va également se concentrer sur le cycle de normalisation de la politique monétaire aux États-Unis et sur le rythme des baisses de taux de la Fed. Celles-ci offriront aux autres banques centrales asiatiques des marges de manœuvre pour abaisser leurs taux et soutenir la consommation.

Les investisseurs vont également prêter une grande attention aux élections en Inde. La réélection du Premier ministre Modi ajouterait une stabilité supplémentaire à ce qui est déjà un environnement solide. À l'image du précédent, son prochain mandat devrait être positif pour les investissements directs étrangers, la croissance économique et la confiance des ménages. Pour autant, il convient d'être attentif aux excès qui s'accumulent dans le système, surtout compte tenu du fait que les investisseurs particuliers sont fortement exposés au marché actions national.

En Chine, nous nous attachons à identifier des leaders mondiaux qui peuvent bénéficier de l'envergure et de la technologie locale. D'autre part, nous cherchons à investir dans des entreprises que nous estimons appelées à bénéficier de l'accessibilité croissante et de l'amélioration du mode de vie des consommateurs chinois moyens et modestes, deux tendances qui sont sous-estimées.

En dehors de la Chine, nous décelons davantage d'opportunités sur des marchés tels que l'Indonésie, la Thaïlande et les Philippines. Nous renforçons nos positions à Taïwan, où des entreprises comme Delta Electronics et Sinbon sont des acteurs de premier plan dans leurs domaines respectifs et dotés d'excellents antécédents en matière d'exécution. Enfin, en Inde, nous continuons d'identifier des opportunités parmi des leaders dans les secteurs de la santé et de la consommation.

**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 31/03/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

31 mars 2024

**CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

| Actif total du fonds (toutes classes, millions) | 84,8€  |
|-------------------------------------------------|--------|
| Nombre de titres                                | 38     |
| Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)  | 106,0€ |
| Poids des 10 principales positions              | 44,8%  |
| Active share                                    | 74,4%  |

Les positions excluent le cash et ses équivalents

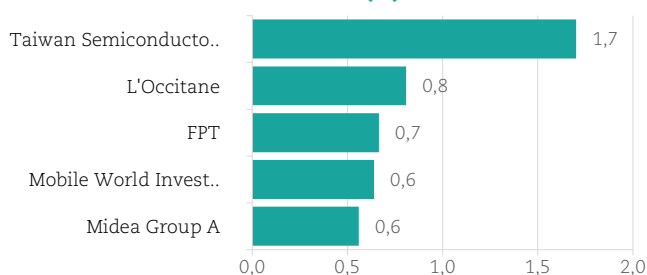
**RÉPARTITION SECTORIELLE (%)**

|                     | Fonds | Indice |
|---------------------|-------|--------|
| Technologie         | 29,5  | 27,4   |
| Conso. cyclique     | 23,4  | 13,5   |
| Services financiers | 10,5  | 20,3   |
| Services de com.    | 8,4   | 9,1    |
| Conso. non cyclique | 8,4   | 4,4    |
| Pharma/Santé        | 4,9   | 3,6    |
| Produits de base    | 4,8   | 4,7    |
| Industrie           | 4,4   | 7,7    |
| [Cash]              | 3,0   | --     |
| Services publics    | 2,8   | 2,7    |
| Energie             | --    | 4,0    |
| Immobilier          | --    | 2,6    |

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

**10 PRINCIPALES DEVISES (%)**

|     | Fonds | Indice |
|-----|-------|--------|
| HKD | 24,1  | 25,8   |
| KRW | 18,7  | 14,9   |
| CNY | 16,8  | 5,0    |
| TWD | 14,5  | 20,5   |
| VND | 8,6   | --     |

**5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS QTD (%)**

**5 PRINCIPALES POSITIONS (%)**

|                                    | Fonds |
|------------------------------------|-------|
| Samsung Electronics                | 7,1   |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | 6,8   |
| Inner Mongolia Yili Indl A         | 4,4   |
| HDFC Bank                          | 4,2   |
| Delta Electronics                  | 3,9   |

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      | 38,9  | 29,2   |
| Corée      | 18,7  | 14,9   |
| Taiwan     | 14,5  | 20,5   |
| Vietnam    | 8,6   | --     |
| Inde       | 5,5   | 20,6   |
| Hong Kong  | 5,1   | 4,9    |
| [Cash]     | 3,0   | --     |
| Japon      | 2,7   | --     |
| Etats-Unis | 2,1   | --     |
| Indonésie  | 0,9   | 2,2    |
| Singapour  | --    | 3,6    |

Source: Comgest / classification géographique MSCI

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

|     | Fonds | Indice |
|-----|-------|--------|
| USD | 8,2   | 3,8    |
| INR | 5,5   | 20,6   |
| JPY | 2,7   | --     |
| IDR | 0,9   | 2,2    |
| SGD | --    | 3,2    |

Répartition par devise de valorisation des positions.

**5 PRINCIPAUX DETRACTEURS QTD (%)**


31 mars 2024

## DÉTAILS DU FONDS

**ISIN :** IE00BZORSH87

**Bloomberg :** CGAXEUI ID

**Domicile :** Irlande

**Affectation des résultats :** Capitalisation

**Devise de base du fonds :** USD

**Devise de la classe :** EUR

**Date de lancement :** 01/02/2016

**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) :**

MSCI AC Asia ex Japan - Net Return

**Eligible PEA :** Non

**Frais courants :** 1,17% de l'actif net

**Frais de gestion (inclus dans les frais courants) :**

1,00% 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 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 Ex Japan, 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 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.