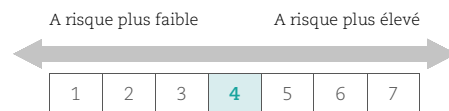


EN RÉSUMÉ

- 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, Richard Kaye, Makoto Egami
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.

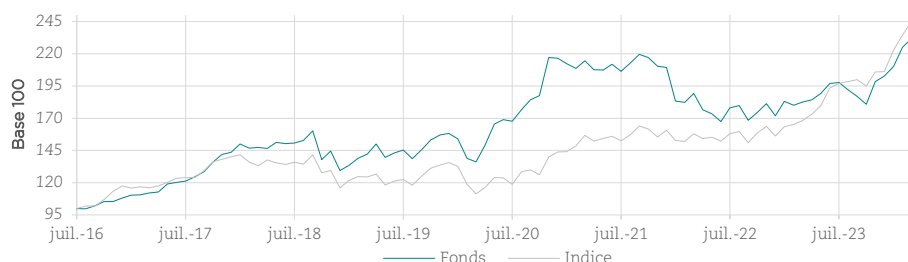
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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 cotées ou négociées sur des marchés réglementés ayant leur siège social ou exerçant principalement leurs activités au Japon ou dans des titres émis ou garantis par le gouvernement japonais.

Cette catégorie d'actions utilisera une couverture de change dans le but de limiter l'effet de la variation des taux de change entre la devise de la catégorie et la devise de base du Fonds.

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

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

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

	1 mois	QTD	YTD	Annualisée				Depuis création
				1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	3,1	14,4	14,4	26,9	2,6	10,3	--	11,7
Indice	4,6	18,9	18,9	45,6	16,1	14,5	--	12,5
Volatilité fonds	--	--	--	16,5	18,4	19,3	--	18,1
Volatilité indice	--	--	--	13,3	14,4	18,2	--	17,1

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	32,8	-9,9	22,4	36,8	-3,3	-17,9	17,9
Indice	19,3	-17,3	17,0	6,1	11,6	-2,7	32,0

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	1Q17 -1Q18	1Q18 -1Q19	1Q19 -1Q20	1Q20 -1Q21	1Q21 -1Q22	1Q22 -1Q23	1Q23 -1Q24
Fonds	31,5	-3,6	-4,1	57,6	-11,8	-3,5	26,9
Indice	14,7	-6,4	-10,6	40,7	0,8	6,5	45,7

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

EMPREINTE CARBONE¹

Fonds	0,2
Indice	0,5

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

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE¹

Fonds	1,3%
Indice	2,6%

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

31 mars 2024

COMMENTAIRE

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'Etat et du yen, laissant penser qu'un changement de politique beaucoup plus important avait été anticipé. Vers la fin du trimestre, les avertissements d'une intervention ont été renforcés lorsque le yen a atteint son niveau le plus bas depuis 1990.

Les données relatives aux négociations salariales de printemps (dites « shuntō ») au Japon 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.

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 dans son centre de distribution d'Ariake. La société a confirmé son objectif de chiffre d'affaires annuel de 10 000 milliards de yens grâce à la poursuite de sa croissance en Chine, du développement de sa marque GU centrée principalement sur les jeunes et de l'optimisation de l'élaboration des produits et des stocks. 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 aspirational, à sa qualité, à son prix et à son marketing ciblé.

Nous avons rencontré Toyota Industries afin de nous entretenir de son récent rappel de moteurs. Nous avons été impressionnés par la sincérité et la rigueur de l'enquête interne menée par l'entreprise. Toyota Industries a enregistré une belle performance au cours du trimestre et le cours de son action a lui aussi reflété la solidité de ses bénéfices. Les résultats publiés en février pour le trimestre octobre-décembre ont révélé une croissance de respectivement 17% et 46% du chiffre d'affaires et du bénéfice d'exploitation par rapport à l'année précédente. Cette croissance a principalement été attribuable aux compresseurs des climatiseurs des véhicules électriques pour Toyota Motor et aux équipements de manutention et logistiques qui accompagnent les projets d'automatisation des entrepôts et des aéroports dans le monde entier.

Lors de nos conversations avec Recruit, nous avons à nouveau été convaincus par l'atout que représente son logiciel d'optimisation des recrutements dans la mesure où l'entreprise travaille avec une large base d'entreprises dans le monde et d'abonnés à la recherche d'emploi via le site Indeed.

Les valeurs du secteur des semi-conducteurs ont connu un modeste recul sous l'effet, selon nous, du vieil adage « vendre la nouvelle » à la suite de la publication des bénéfices de Nvidia. La sous-performance par rapport à l'indice de comparaison s'explique également par notre absence d'exposition à Mitsubishi Corporation et Toyota Motor. Nous avons déjà évoqué le fait que notre indice de comparaison avait sans doute été faussé par un afflux de capitaux vers quelques valeurs liquides, dont celles-ci. Mitsubishi Corporation a bénéficié de la prise de participation d'un important investisseur américain et de l'annonce d'un vaste programme de rachat d'actions au cours du trimestre, tandis que Toyota Motor a profité de la faiblesse record du yen. Selon nous, il ne s'agit pas là de moteurs de croissance reproductibles et susceptibles de soutenir la performance du cours de l'action à moyen terme.

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 Shin-Etsu Chemical et Hoya, font partie du portefeuille. Nous détenons des sociétés japonaises particulièrement bien placées pour bénéficier de la sophistication croissante du consommateur et de l'industrie en Asie, à l'image de Fast Retailing et Keyence. 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.

Nous continuons d'acheter des actions lorsque les cours ont fortement reculé, notamment au sein du segment des plus petites capitalisations 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. Nous nous attendons à un changement dans le leadership du marché maintenant que la hausse peu justifiée des actions bancaires qui a dominé les derniers trimestres semble montrer des signes d'essoufflement.

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. Les principaux constituants de l'indice MSCI Japan Growth étaient des entreprises perçues comme des bénéficiaires de l'intelligence artificielle et les capitaux investis dans la croissance se sont focalisés de manière disproportionnée sur celles-ci en 2023. Nous sous-pondérions ces sociétés par rapport à l'indice, estimant 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 sociétale 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 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 capitalistique, devraient contribuer à restaurer nos performances.

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)	1 464,6€
Nombre de titres	39
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	37,9€
Poids des 10 principales positions	36,3%
Active share	74,5%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

	Fonds	Indice
Technologie	24,6	13,9
Conso. cyclique	19,7	18,7
Industrie	19,5	24,3
Services financiers	9,3	12,8
Conso. non cyclique	7,2	6,1
Pharma/Santé	6,6	6,8
Produits de base	5,5	5,9
Services de com.	4,0	7,0
[Cash]	3,7	--
Immobilier	--	2,2
Services publics	--	1,4
Energie	--	0,9

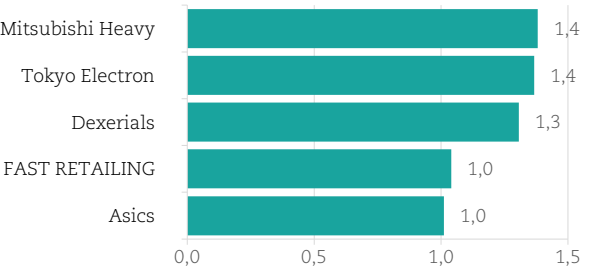
Source: Comgest / classification sectorielle GICS

RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

	Fonds	Indice
JPY	100,0	100,0

Répartition par devise de valorisation des positions.

5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS QTD (%)



5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Fonds
FAST RETAILING	4,1
Tokyo Electron	3,8
Shin-Etsu Chemical	3,7
Hitachi	3,6
Lasertec	3,6

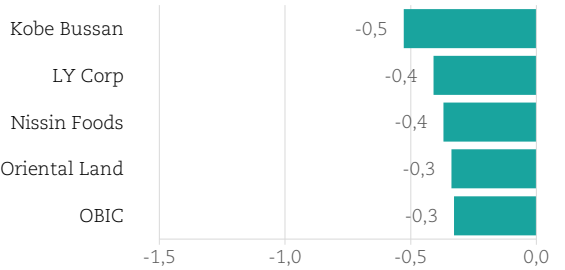
Données fournies à titre indicatif, susceptibles d'évoluer et ne constituent ni une recommandation d'achat ni une recommandation de vente.

RÉPARTITION PAR PAYS (%)

	Fonds	Indice
Japon	96,3	100,0
[Cash]	3,7	--

Source: Comgest / classification géographique MSCI

5 PRINCIPAUX DETRACTEURS QTD (%)



31 mars 2024

DÉTAILS DU FONDS**ISIN** : IE00BYLWPW33**Bloomberg** : CGJEIHA ID**Domicile** : Irlande**Affectation des résultats** : Capitalisation**Devise de base du fonds** : JPY**Devise de la classe** : EUR**Date de lancement** : 24/08/2016**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori)** :

Topix Hedged to EUR - Net Return

Eligible PEA : Non**Frais courants** : 0,92% de l'actif net**Frais de gestion (inclus dans les frais courants)** : 0,85% de l'actif net**Commission de souscription maximale** : Néant**Frais de sortie** : Néant**Investissement initial minimum** : EUR 750 000**Montant minimum à conserver** : Néant

Souscriptions et rachats : CACEIS Investor Services Ireland Limited
 Dublin_TA_Customer_Support@caceis.com
 Tél. : +353 1 440 6555 / Fax : +353 1 613 0401

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

Valorisation : Chaque jour où les banques à Dublin et les marchés primaires au Japon sont ouverts (J)

Heure limite de souscription / rachat : 17:00 (heure locale en Irlande) jour J-1

Une heure limite antérieure peut s'appliquer pour la réception des demandes de souscription / rachat si vous souscrivez / vendez par un représentant local, un distributeur ou toute autre tierce partie. Merci de contacter ces derniers pour plus d'information

VL : Calculée sur les cours de clôture de J

Publication de la VL : J+1

Règlement : J+3

Structure légale : Comgest Growth 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 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 (tCO₂e par mio JPY 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 JPY 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 : TOPIX. La valeur de l'indice TOPIX et les marques TOPIX sont soumises aux droits de propriété détenus par JPX Market Innovation & Research, Inc. ou les sociétés affiliées de JPX Market Innovation & Research, Inc. (ci-après dénommées collectivement "JPX") et JPX détient tous les droits et savoir-faire se rapportant à l'indice en question, dont le calcul, la publication et l'utilisation de la valeur de TOPIX, ainsi que ceux se rapportant à la marque de l'indice TOPIX.

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 : 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.