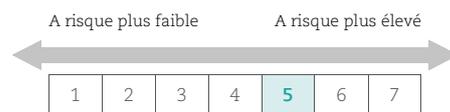


**EN RÉSUMÉ**

- 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**

Jasmine Kang, Baijing Yu, Jimmy Chen  
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 asiatiques ou mondiaux ayant leur siège social ou exerçant principalement leurs activités 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 (%)**

	1 mois	QTD	YTD	Annualisée				Depuis création
				1 an	3 ans	5 ans	10 ans	
Fonds	0,7	-0,2	-0,2	-19,7	-15,2	-5,5	--	-2,9
Indice	1,1	-1,3	-1,3	-18,8	-16,5	-5,7	--	-3,8
Volatilité fonds	--	--	--	18,8	22,8	21,1	--	20,9
Volatilité indice	--	--	--	19,9	25,8	23,7	--	23,3

**PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)**

	2020	2021	2022	2023
Fonds	21,7	-17,2	-9,7	-18,0
Indice	25,5	-21,0	-12,1	-16,2

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

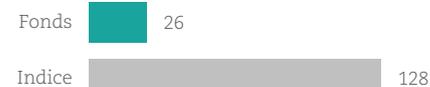
	1Q19 -1Q20	1Q20 -1Q21	1Q21 -1Q22	1Q22 -1Q23	1Q23 -1Q24
Fonds	-8,3	35,0	-28,0	5,3	-19,7
Indice	-1,0	29,1	-29,3	1,4	-18,8

Performance exprimée en GBP. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI China - Net Return. L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le fonds ne cherche pas à répliquer l'indice.

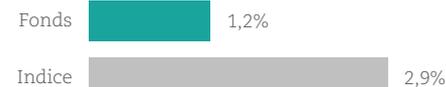
**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

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

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

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

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

31 mars 2024

## COMMENTAIRE

Les marchés actions chinois ont été volatiles au cours du premier trimestre. Le sentiment négatif déjà perceptible à la fin de l'année 2023 lié à la faiblesse de l'environnement macroéconomique a persisté et s'est traduit par une baisse en février. Toutefois, les dépenses plus élevées que prévu à l'occasion du Nouvel an chinois ont par la suite permis au marché de retrouver un peu de confiance. Le portefeuille a surperformé l'indice MSCI China sur la période.

Depuis le début de l'année, les principaux indicateurs économiques restent stables ou supérieurs aux prévisions. Entre janvier et février, les ventes au détail ont progressé de 5,5%, les exportations de 7% et les investissements en actifs immobilisés de 4%. L'activité touristique liée au Nouvel an chinois a augmenté de 19% par rapport à 2019, tandis que les dépenses ont également progressé. L'indice des directeurs d'achats (PMI - Purchasing Managers' index) de mars est devenu positif pour la première fois en six mois. En revanche, les nouvelles transactions immobilières et les prix immobiliers résidentiels demeurent atones en dépit des mesures d'assouplissement des autorités chinoises. Nous ne prévoyons pas que Pékin utilise le marché immobilier comme secteur clé pour soutenir l'économie.

L'amélioration de la mise en œuvre des politiques a également contribué à la reprise modérée de la confiance. Le Congrès national du peuple a fixé un objectif de croissance du PIB de 5% pour 2024. Depuis décembre 2023, davantage de mesures visent à soutenir la consommation et les investissements dans l'industrie et un effort a été fait pour éviter les mesures susceptibles de peser sur l'économie.

La situation géopolitique entre dans une période plus complexe avec l'année électorale américaine. Les républicains et les démocrates mèneront une campagne hostile envers Pékin. Diverses politiques restrictives ont été proposées, ce qui a pénalisé le cours des entreprises et des secteurs concernés.

Le portefeuille est positionné autour des tendances liées à la consommation locale et à l'industrie de pointe. La volatilité actuelle du marché nous permet de renforcer nos positions à des valorisations attractives. A mi-parcours de la saison de publication des résultats annuels 2023, nous sommes satisfaits des résultats que la plupart de nos entreprises ont livré.

Trip.com a annoncé de solides résultats pour 2023 : un chiffre d'affaires en hausse de 25% et un bénéfice d'exploitation qui a plus que doublé par rapport aux niveaux de 2019. Après dix ans de consolidation sur le marché des voyages en ligne, l'entreprise a enregistré une marge d'EBIT de 25%. Les perspectives de Trip.com demeurent prometteuses grâce à la reprise des voyages à l'étranger et à la stratégie d'expansion internationale de l'entreprise qui porte ses fruits après des années d'investissement.

Xinyi Solar a publié des résultats pour le second semestre 2023 qui ont largement dépassé les attentes. Le chiffre d'affaires a augmenté de 34% avec une marge bénéficiaire brute rattrapant celle du secteur, ce qui confirme notre thèse selon laquelle le leadership de l'entreprise en matière de coûts ne s'est pas détérioré. Ces résultats suggèrent également une stabilisation du cycle du verre solaire. Nous prévoyons une forte croissance à deux chiffres des bénéfices et la valorisation de l'entreprise reste attractive.

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.

Shandong Weigao a été l'un des principaux détracteurs à la performance du portefeuille. Le groupe avait annoncé des résultats préliminaires décevants qui se sont concrétisés. Le chiffre d'affaires et le résultat net ont baissé respectivement de 3% et de 26%, impliquant ainsi une absence de reprise au second semestre de l'année 2023. Nous avions sous-estimé l'impact de la campagne anticorruption sur l'entreprise et nous avons été déçu par la communication de la direction au cours de cette période difficile. Le manque de visibilité sur les bénéfices et le manque de confiance de l'équipe nous a conduit à réduire la position.

Les résultats préliminaires de TravelSky, nettement inférieurs aux prévisions, ont pénalisé le cours de l'action. La baisse de la rentabilité est principalement attribuée à la hausse des coûts et à une importante provision pour crédit, plutôt qu'au prix de vente moyen (PVM). Nous avons conservé notre position, estimant qu'avec la poursuite de la reprise du nombre de passagers aériens, la croissance du chiffre d'affaires compensera progressivement l'inflation des coûts et que les marges vont renouer avec leur moyenne à long terme.

Wuxi AppTec et Wuxi Biologics ont souffert du projet de loi américain sur la biosécurité annoncé en janvier. Nous avons vendu les deux valeurs compte tenu de l'incertitude quant à l'environnement opérationnel futur. Au cours du trimestre, nous avons initié une nouvelle position sur StarPower, le leader national des semi-conducteurs de puissance, et renforcé nos participations dans Luzhou Laojiao, H World, CATL et Shenzhen en raison de l'amélioration des valorisations et des perspectives à court terme. Nous avons pris des bénéfices sur Samsonite, Trip.com, NetEase et Vipshop compte tenu de leurs hausses et afin de repositionner le portefeuille. Shandong Weigao, Minsheng et Alibaba ont été réduites par manque de conviction de la part de l'équipe.

Comme nous l'indiquions dans le commentaire annuel 2023, les tensions entre Pékin et Washington perdurent en cette année électorale. Les frictions commerciales entre la Chine et l'Europe devraient également s'intensifier puisque la Chine gagne du terrain dans des secteurs traditionnellement dominés par l'Europe. Les tensions géopolitiques sont appelées à persister pendant un certain temps encore. Nos investissements présentent un biais domestique important et nous demeurons très sélectifs concernant les sociétés exposées aux États-Unis ou à l'Europe.

L'année 2024 sera à nouveau marquée par une forte croissance économique en Chine selon nous, et par des bénéfices d'entreprises solides. Les anticipations du marché étaient trop élevées en 2023 après la sortie de la Chine de la pandémie de Covid. Aujourd'hui, il semble qu'elles soient sous-estimées. Les mesures politiques sont davantage favorables aux entreprises, le gouvernement central reconnaissant que les multiples politiques de rupture mises en œuvre depuis 2020 ont aggravé les effets restrictifs sur l'économie au-delà de ses intentions. 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.

La valorisation globale du marché a atteint son niveau plancher au cours des derniers mois, tendant ainsi à indiquer un risque baissier limité. Les entreprises améliorent leur rentabilité, tout en augmentant leurs dividendes et leurs rachats d'actions. La rémunération des actionnaires progresse, en particulier par comparaison avec un taux directeur national bas. Nous continuons de privilégier les opportunités de croissance à long terme de notre thèse sur la transformation de la Chine, qui s'articule autour de la consommation intérieure et de l'industrie de pointe. Pour ces dernières, nous nous focalisons sur les entreprises dont la croissance est favorisée par la croissance domestique et restons prudents à l'égard de leur exposition à l'étranger.

**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)	96,4€
Nombre de titres	35
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	55,3€
Poids des 10 principales positions	52,3%
Active share	76,2%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

**RÉPARTITION SECTORIELLE (%)**

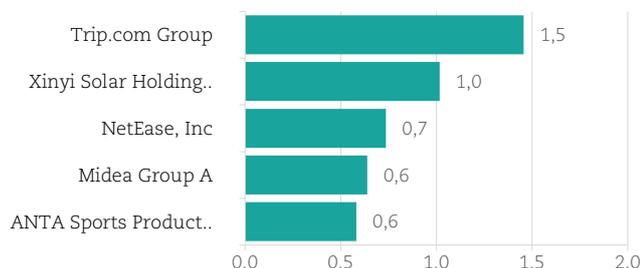
	Fonds	Indice
Conso. cyclique	38,3	29,6
Services de com.	15,6	20,8
Conso. non cyclique	12,8	5,2
Industrie	12,0	5,2
Pharma/Santé	6,1	4,5
Services financiers	5,7	16,6
Services publics	4,5	2,6
Technologie	4,1	6,1
[Cash]	0,8	--
Energie	--	3,8
Produits de base	--	3,5
Immobilier	--	2,1

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

**RÉPARTITION PAR DEVISE (%)**

	Fonds	Indice
HKD	57,5	72,3
CNY	36,3	17,0
USD	5,4	10,7
EUR	0,8	--

Répartition par devise de valorisation des positions.

**5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS QTD (%)**

**5 PRINCIPALES POSITIONS (%)**

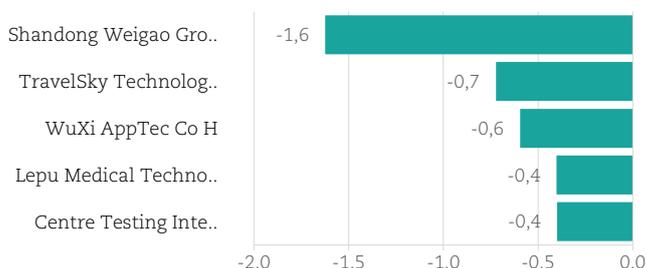
	Fonds
Tencent Holdings	8,5
Inner Mongolia Yili Indl A	5,8
Trip.com Group	5,7
ANTA Sports Products	5,6
Man Wah Holdings	5,1

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
Chine	91,7	100,0
Hong Kong	7,5	--
[Cash]	0,8	--

Source: Comgest / classification géographique MSCI

**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** : IE00BFM4NV61

**Bloomberg** : COMGGZ ID

**Domicile** : Irlande

**Affectation des résultats** : Capitalisation

**Devise de base du fonds** : EUR

**Devise de la classe** : GBP

**Date de lancement** : 16/01/2019

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

MSCI China - Net Return

**Eligible PEA** : Non

**Frais courants** : 1,37% 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** : Néant

**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 en Chine sont ouverts (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 China, 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 Far East Limited (CFE)

Réglementée par la Securities and Futures Commission de Hong-Kong

## 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](http://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](mailto: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](http://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 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 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.