

EN RÉSUMÉ

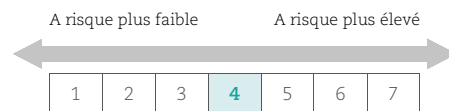
- Accent mis sur la résilience des modèles économiques
- Culture d'associés encourageant la réflexion à long terme, le travail collégial et une faible rotation du personnel
- Analyse ESG interne intégrée dans le processus d'investissement.

EQUIPE D'INVESTISSEMENT



Eva Fornadi, Denis Callioni, William Bohn
L'équipe d'investissement peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

PROFIL DE RISQUE

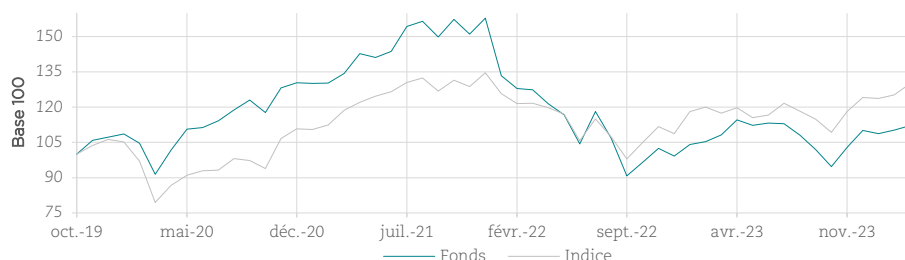


L'indicateur représente le profil de risque du Document d'Informations Clés PRIIPS. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

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 principalement au travers d'investissements dans un portefeuille de sociétés à petite et moyenne capitalisation de croissance sur le long terme et de qualité, qui ont leur siège social ou qui exercent l'essentiel de leurs activités dans les États membres de l'Union européenne ou au Royaume-Uni. 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	1,7	1,8	1,8	3,6	-5,8	--	--	2,6
Indice	3,9	4,8	4,8	10,7	3,1	--	--	6,1
Volatilité fonds	--	--	--	16,7	20,2	--	--	21,9
Volatilité indice	--	--	--	13,2	15,7	--	--	20,5

PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2020	2021	2022	2023
Fonds	21,6	21,1	-37,2	11,0
Indice	4,2	21,6	-19,3	14,2

PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE

	1Q20 -1Q21	1Q21 -1Q22	1Q22 -1Q23	1Q23 -1Q24
Fonds	46,8	-5,2	-15,1	3,6
Indice	49,3	2,6	-3,5	10,7

Performance exprimée en EUR. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI Europe Mid Cap - 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 administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais de gestion. S'ils étaient pris en compte, ces frais 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	18
Indice	82

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

EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE¹

Fonds	0,5%
Indice	1,7%

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

31 mars 2024

COMMENTAIRE

Les marchés actions européens ont entamé l'année 2024 sur une note positive, tout comme ils avaient clôturé l'année 2023. Les pressions inflationnistes s'atténuent et la Banque centrale européenne prévoit d'atteindre son objectif de 2% en 2025. Dans ce contexte, les banques centrales ont indiqué leur volonté d'abaisser les taux d'intérêt, bien que cela se fasse à un rythme plus modéré que prévu. Le portefeuille investit dans des entreprises de croissance et de qualité avec des bilans solides et des moteurs de croissance internes, ce qui limite leur sensibilité aux événements macroéconomiques. Néanmoins, les fluctuations des taux d'intérêt peuvent encore entraîner de la volatilité sur les valorisations.

Les petites et moyennes capitalisations européennes sous-performent les grandes capitalisations depuis janvier 2022, une tendance qui s'est poursuivie ce trimestre. Le ratio cours/bénéfice à 12 mois des petites capitalisations a reculé de 25% sur cette période, dans le sillage des rendements obligataires et des préoccupations liées à leur endettement relativement plus élevé. Les valorisations des petites capitalisations présentent une décote par rapport à celles des grandes capitalisations pour la première fois depuis vingt ans. Ce phénomène se reflète dans la performance du portefeuille étant donné son exposition aux petites entreprises.

Le portefeuille est positionné sur des tendances à long terme telles que l'innovation dans le secteur de la santé (par exemple, les dispositifs médicaux comme les appareils auditifs, les lentilles intraoculaires, les implants orthopédiques) et de la technologie (l'intelligence artificielle (IA) donnant un nouvel élan aux semi-conducteurs, aux logiciels cloud et aux services informatiques), sur des marques solides disposant d'un pouvoir de fixation des prix et sur des marchés de niche avec une croissance idiosyncratique (par exemple, l'innovation de Scout24 dans la numérisation de l'écosystème du marché de l'immobilier allemand). Certaines entreprises vont progressivement renouer avec leur tendance de croissance à long terme grâce à la normalisation post pandémie de Covid-19 qui semble toucher à sa fin (le déstockage étant en grande partie derrière nous).

La saison de publication des bénéfices de l'exercice 2023 a été de bonne facture, la plupart des entreprises du portefeuille ont présenté des résultats solides et des perspectives prometteuses pour 2024. Nos principales positions se sont particulièrement bien comportées depuis le début de l'année, les entreprises telles que Bakkafrøst, Carl Zeiss ou Netcompany qui avaient souffert en 2023 pour diverses raisons ayant marqué un net rebond.

Moncler, l'une des positions les plus importantes du portefeuille, a figuré parmi les principaux contributeurs à la performance. Le groupe de luxe italien a publié ses résultats pour l'exercice 2023, lesquels ont révélé un chiffre d'affaires et des bénéfices supérieurs aux prévisions. Bakkafrøst a également solidement contribué à la performance. La société a vu le cours de son action rebondir à la suite de prévisions encourageantes pour 2024, grâce au maintien de prix élevés pour le saumon, à la réduction de la mortalité et à la hausse du poids de la récolte. Nemetschek a progressé grâce à ses bons résultats pour l'exercice 2023 et à ses prévisions pour 2024, avec une croissance à deux chiffres du chiffre d'affaires et une marge d'EBITDA de 30-31%. L'entreprise a démontré qu'elle continuait à réussir sa transition en cours malgré le contexte morose du secteur de la construction. Carl Zeiss a poursuivi son appréciation depuis son plus bas niveau d'octobre, soutenue par la publication de résultats encourageants pour le 1er trimestre, avec un chiffre d'affaires et un EBIT supérieurs aux attentes. Les prévisions de la société pour l'exercice 2024 ont également été confirmées. Netcompany a vu le cours de son action rebondir suite à l'annonce de perspectives rassurantes pour l'exercice 2024, avec une croissance du chiffre d'affaires de 7-10% à taux de change constant et une marge d'EBITDA de 15-18%. L'entreprise a également confirmé ses objectifs pour l'exercice 2026 et a lancé un programme de rachat d'actions.

Soitec a été l'un des principaux détracteurs à la performance du portefeuille au cours du trimestre. Le titre a chuté après la publication de perspectives pour l'exercice 2025 nettement inférieures aux attentes, en raison de l'évolution des stocks de ses principaux modules RF-SOI pour smartphones. Keywords Studios a reculé malgré des résultats conformes aux prévisions faites en janvier et malgré le maintien de ses objectifs pour l'exercice 2024 dans des conditions de marché difficiles. Le repli du cours de l'action s'explique par les menaces liées à l'intelligence artificielle, alors que la société a réduit ses effectifs et s'attend à une performance en demi-teinte au sein de sa division Globalize. Jeronimo Martins a publié ses résultats pour l'exercice 2023 et se montre prudente pour 2024, invoquant des pressions potentiellement plus fortes sur les marges de son activité polonaise en raison de la déflation conjuguée à un environnement de consommation difficile où les coûts salariaux et les loyers continuent d'augmenter. Alfen est restée à la peine en dépit de la fin du déstockage des bornes de recharge pour véhicules électriques et malgré la progression marges attendue en 2024. La reprise des bornes de recharge semble toutefois plus faible que prévu initialement. Genus a publié un avertissement sur ses résultats car le marché chinois du porc est moins porteur et l'approbation de la FDA (Food and Drug Administration) des porcs génétiquement modifiés et résistants au SDRP a été retardée.

Au cours du trimestre, nous avons renforcé nos positions sur Campari, MIPS et Vitrolife à la faveur de leur baisse et avons continué de constituer nos positions sur Stevanato et SOL. Nous avons pris une partie de nos bénéfices sur Nemetschek et Straumann en raison d'une forte performance relative et de valorisations élevées. Keywords Studios et Alfen ont été allégées compte tenu d'une visibilité désormais moindre.

Pendant le trimestre, nous avons initié une nouvelle position sur Sage, le fournisseur britannique de logiciels de comptabilité, finance, ressources humaines et gestion de la paie pour les petites et moyennes entreprises. Nous pensons que l'entreprise est bien placée pour assurer une croissance à deux chiffres de son chiffre d'affaires, grâce à son offre compétitive de produits Cloud Native, en plus d'un potentiel d'expansion de ses marges à moyen terme.

Au début de l'année, le reliquat de la position sur New Work a été vendu, la transition du modèle économique d'un réseau d'emplois à une plateforme de recrutement allant de pair avec une cyclicité structurellement plus élevée et des investissements plus importants à court terme. Nous avons également vendu la position sur Icon qui excédait désormais notre limite de capitalisation boursière de 20 milliards d'euros.

Le portefeuille a enregistré une solide performance depuis la fin du mois d'octobre, l'anticipation d'une baisse des taux ayant favorisé une hausse des valorisations des entreprises de croissance de qualité au cours des derniers mois. La valorisation du portefeuille demeure attractive dans le contexte actuel, en ligne avec sa moyenne historique à long terme et nettement inférieure au point culminant atteint à la fin de l'année 2020. Cela s'explique par l'exposition du portefeuille aux petites entreprises. En effet, les petites et moyennes capitalisations présentent une décote historique par rapport à leurs concurrentes de plus grande taille. Dans la mesure où le sentiment des investisseurs devrait finir par s'infléchir en faveur des petites et moyennes capitalisations (à condition que l'environnement économique ne se détériore pas davantage), le portefeuille devrait bénéficier de son exposition aux petites capitalisations. La volatilité est susceptible de perdurer cette année, en fonction de l'évolution de l'inflation, du calendrier exact de la baisse des taux d'intérêt et de l'environnement macroéconomique global. Au-delà de ces éléments, nous sommes satisfaits des caractéristiques de qualité et de croissance du portefeuille. Nous restons convaincus que la croissance des bénéfices est le principal déterminant de la performance à long terme. Le portefeuille devrait enregistrer une solide croissance à deux chiffres et supérieure à celle du marché européen au cours des douze prochains mois et à moyen terme.

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)	503,0€
Nombre de titres	33
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	7,6€
Poids des 10 principales positions	46,1%
Active share	90,9%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

	Fonds	Indice
Pharma/Santé	23,7	7,2
Industrie	18,3	24,3
Technologie	18,0	5,4
Conso. non cyclique	11,8	4,8
Conso. cyclique	11,3	11,6
Services de com.	9,3	7,2
Services financiers	3,6	18,7
Produits de base	2,3	10,9
[Cash]	1,7	--
Immobilier	--	4,0
Services publics	--	3,5
Energie	--	2,4

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

RÉPARTITION PAR DEVISE (%)

	Fonds	Indice
EUR	55,0	52,9
GBP	19,4	22,2
CHF	10,9	10,9
SEK	6,2	7,6
NOK	4,6	2,8

5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Fonds
Amplifon	6,1
Moncler	5,5
Davide Campari-Milano	4,7
Nemetschek	4,7
Bakkafrost	4,6

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

10 PRINCIPAUX PAYS (%)

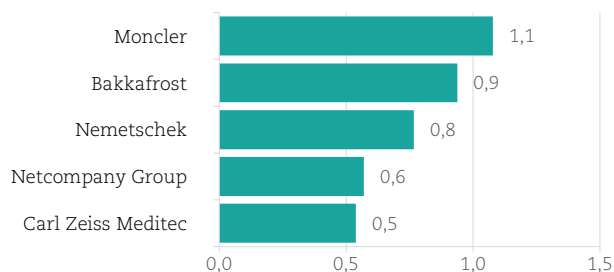
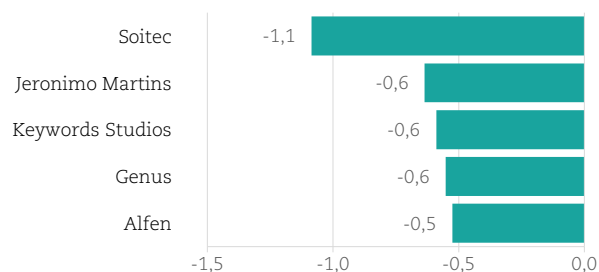
	Fonds	Indice
Allemagne	20,4	12,9
Royaume-Uni	19,4	22,2
Italie	18,6	6,6
Suisse	10,9	10,9
France	6,5	12,1
Suède	6,2	7,6
Norvège	4,6	2,8
Irlande	3,7	3,2
Danemark	2,6	2,7
Portugal	2,5	0,7
[Cash]	1,7	--

Source: Comgest / classification géographique MSCI

RÉPARTITION PAR DEVISE (%) - SUITE

	Fonds	Indice
DKK	2,6	2,7
USD	1,3	1,0

Répartition par devise de valorisation des positions.

5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS QTD (%)

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 : IE00BYLPP65

Bloomberg : COMGMXE ID

Domicile : Irlande

Affectation des résultats : Capitalisation

Devise de base du fonds : EUR

Devise de la classe : EUR

Date de lancement : 31/10/2019

Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori) :

MSCI Europe Mid Cap - Net Return

Eligible PEA : Non

Frais courants : 0,08% de l'actif net

Frais de gestion (inclus dans les frais courants) :

0% de l'actif net

L'investissement dans cette catégorie d'actions est soumis à la signature préalable d'un contrat de commission investisseur avec la société de gestion. Cette dernière conclura de tels contrats à sa seule discrétion

Commission de souscription maximale : Néant

Frais de sortie : Néant

Investissement initial minimum : EUR 10

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 : 12:00

(heure locale en Irlande) jour J

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

VL : Calculée sur les cours de clôture de J**Publication de la VL** : J+1**Règlement** : J+3

Structure légale : Comgest Growth Europe Smaller Companies, 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 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.

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 : 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.