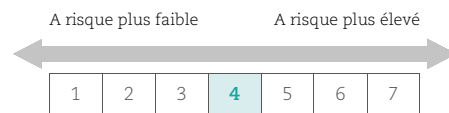


**EN RÉSUMÉ**

- 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**

Nicholas Morse, Slabbert Van Zyl, David Raper  
L'équipe d'investissement peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

**PROFIL DE RISQUE**

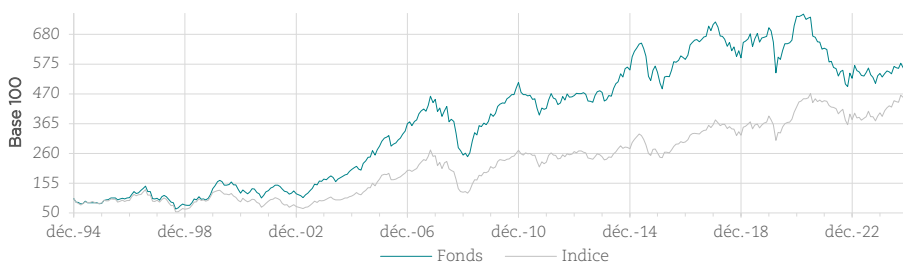
L'indicateur représente le profil de risque du Document d'Informations Clés PRIIPS. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

L'objectif de gestion de la SICAV ("le Fonds") est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique moyen/long terme au travers d'une sélection de titres basée sur des critères liés à l'entreprise et non aux marchés boursiers des pays émergents. La SICAV est en permanence investie ou exposée à hauteur de 60% minimum en actions émises par des sociétés ayant leur siège social ou exerçant la majeure partie de leurs activités dans les pays émergents, disposant d'un fort potentiel de croissance économique par rapport à la moyenne des grands pays industrialisés.

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

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

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

	Annualisée								Depuis création
	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
Fonds	1,5	-2,1	4,5	4,5	-3,5	-4,2	0,2	5,9	
Indice	1,9	-0,9	14,6	14,6	1,2	3,3	5,3	5,2	
Volatilité fonds	--	--	--	13,6	14,4	16,3	16,2	19,3	
Volatilité indice	--	--	--	13,6	14,3	16,3	16,6	20,6	

**PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	-1,6	8,3	20,8	-16,4	17,7	5,9	-15,3	-16,8	3,2	4,5
Indice	-5,2	14,5	20,6	-10,3	20,6	8,5	4,9	-14,9	6,1	14,7

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

	4Q14	4Q15	4Q16	4Q17	4Q18	4Q19	4Q20	4Q21	4Q22	4Q23
	-4Q15	-4Q16	-4Q17	-4Q18	-4Q19	-4Q20	-4Q21	-4Q22	-4Q23	-4Q24
Fonds	-1,6	8,3	20,8	-16,4	17,7	5,9	-15,3	-16,8	3,2	4,5
Indice	-5,2	14,5	20,6	-10,3	20,6	8,5	4,9	-14,9	6,1	14,7

Performance exprimée en EUR. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI Emerging Markets - Net Return (MSCI Emerging Markets - Price Return jusqu'au 01/01/2001). L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le fonds ne cherche pas à répliquer l'indice.

Comgest S.A. a repris la totalité de la gestion du fonds le 30/12/1994 et la « performance depuis la création » se réfère à cette date.

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

Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

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

**CLASSIFICATION SFDR : Article 8**

Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

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

Fonds	42
Indice	142

Source : MSCI au 30/09/2024, tCO<sub>2</sub>e par million EUR investi.

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

Fonds	0,7%
Indice	2,4%

Source : Trucost au 30/09/2024, estimation du coût environnemental annuel, par million EUR investi.

31 décembre 2024

## COMMENTAIRE

Les marchés émergents ont été mitigés en 2024, avec de fortes divergences de performance entre les pays. Des élections se sont tenues dans plusieurs pays, notamment en Inde, en Indonésie, à Taïwan, en Afrique du Sud, en Pologne et au Mexique, bien que l'élection la plus importante ait probablement été celle des États-Unis avec le retour au pouvoir de Donald Trump. La politique de baisse des taux d'intérêt aux États-Unis a globalement soutenu les marchés émergents, bien que l'appréciation du dollar leur soit généralement défavorable. Les marchés émergents les plus vulnérables, comme le Mexique, le Brésil, la Corée du Sud et l'Indonésie, ont enregistré une dépréciation notable de leur devise. Par ailleurs, des pays comme l'Argentine, l'Égypte et le Nigeria ont subi de fortes dévaluations.

La Chine, le plus grand marché émergent, a progressé de près de 20% en USD malgré un contexte économique difficile marqué par des résultats d'entreprise décevants, une faible demande, des prix immobiliers en berne, une déflation persistante et la position anti-chinoise persistante des États-Unis. A la fin du trimestre, le Parti Communiste Chinois a mis en place le plus grand plan de relance depuis 2015, permettant aux actifs risqués chinois de rebondir, amplifié par la faible exposition des investisseurs. L'Inde a également bien performé, mais les fortes hausses du début de l'année se sont atténuées au second semestre après la réélection du Premier ministre Modi pour son troisième mandat avec une majorité réduite. Les investisseurs domestiques ont continué à acheter, tandis que les investisseurs étrangers ont réduit leurs positions en raison des valorisations élevées. Les marchés fortement axés sur la technologie (Taïwan et la Corée) ont connu une forte divergence. Taïwan a progressé de 34,4% en USD, porté par les performances de TSMC (qui représente la moitié de Taïwan dans l'indice) et par l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA). En revanche, les difficultés de Samsung Electronics, combinées à la chute des prix des mémoires DRAM, des tensions politiques internes et une consommation atone, ont conduit à une baisse de 23,4% en USD du marché coréen.

En 2024, le principal ajustement du portefeuille a été l'augmentation et la diversification de l'exposition à l'Inde, accompagnée d'une réduction des investissements chinois moins performants par la vente d'Alibaba, Ping An et Shandong Weigao. Tencent et Midea ont été les principaux contributeurs cette année. Tencent a enregistré une croissance de 9% dans les jeux, supérieure aux attentes. La forte croissance des revenus publicitaires et la gestion efficace des coûts ont également permis d'améliorer les marges. De son côté, Midea a bénéficié de la politique de reprise des appareils électroménagers et des ventes domestiques solides. La diversification en Inde nous a conduit à réduire notre exposition à Maruti Suzuki et HDFC Bank, et à initier de nouvelles participations dans JB Chemicals, Shriram Finance, Reliance, Power Grid et UltraTech.

La stratégie de surexposition du portefeuille au Mexique et au Brésil pendant deux ans a été pénalisante en 2024, les marchés et les devises des pays s'étant affaiblis. FEMSA a sous-performé malgré ses tentatives de réduire l'écart avec la valeur nette d'inventaire par la vente d'actifs, des rachats d'actions et des dividendes. Wal-Mart de Mexico, dont la croissance du bénéfice net augmente régulièrement de plus de 10%, a également chuté en raison de ses tentatives maladroites de développer une activité d'e-commerce et de l'enquête concernant une pratique anticoncurrentielle. En revanche, MercadoLibre, le leader pan-latin d'e-commerce et de crédit, a été un contributeur majeur grâce à sa forte croissance, soutenue par des opportunités croissantes au Mexique, un marché encore largement sous-exploité.

Le réal brésilien s'est affaibli en raison d'une discipline budgétaire fragile combinée à des perspectives d'inflation dégradées qui nécessitent d'être compensées par un resserrement de la politique monétaire. La société de location de voitures Localiza a été négativement affectée par la hausse des taux d'intérêt, la baisse des prix des voitures d'occasion et l'augmentation des charges d'amortissement.

La réduction de l'exposition au marché coréen a été bénéfique pour le portefeuille. L'année a débuté par l'échec de la relance de la stratégie de "corporate value-up", et s'est terminée par un déclin de la consommation, suivi d'un coup d'État militaire avorté. Samsung Electronics a été un détracteur à la performance, n'ayant pas obtenu l'approbation pour ses produits HBM de son client clé, Nvidia. Nous avons également vendu LG Chem au premier trimestre.

Les élections de mai en Afrique du Sud ont contraint le Congrès National Africain (ANC) à partager le pouvoir avec l'Alliance Démocratique, plus axée sur la responsabilité économique. Discovery a confirmé qu'elle atteignait un point d'inflexion, avec des investissements conséquents réalisés ces dernières années qui devraient conduire à une génération de trésorerie supérieure aux attentes.

Bien que nous ayons réduit notre exposition à Taïwan, la sélection judicieuse de TSMC et Delta Electronics a permis au pays de devenir le plus grand contributeur du portefeuille. Pour ces entreprises, la croissance de l'IA a été un facteur clé, tandis que TSMC continue de consolider sa position dominante avec des résultats dépassant les attentes tout au long de l'année.

Au cours de l'année, les discussions sur les taux d'intérêt se sont axées principalement sur des baisses menées par la Réserve fédérale américaine. Cependant, le retour de Donald Trump et ses politiques expansionnistes et potentiellement inflationnistes a remis en question cette trajectoire, ce qui ne serait pas favorable pour les marchés émergents. La possible augmentation des tarifs dans certains pays émergents ajoute une incertitude supplémentaire.

Le Brésil fait face à la perspective de révisions à la baisse de son PIB en raison de la hausse des taux d'intérêt et de la faiblesse de sa devise. Les sociétés du portefeuille WEG et BBSE devraient continuer à bénéficier de cela à court terme. La Chine devra intensifier ses efforts pour stimuler son économie afin d'atteindre son objectif de croissance de 4,5% pour 2025, surtout si les exportations, qui ont été le moteur clé de la croissance en 2024, sont impactées par des tarifs plus élevés. L'exposition du portefeuille aux entreprises chinoises locales est conçue pour tirer parti de cette dynamique. Le risque que la Chine dévalue sa monnaie dans un environnement d'exportations plus faible subsiste, et pourrait inciter ses voisins asiatiques à adopter des politiques de dévaluation compétitives. L'Inde fait face à un ralentissement post-électoral et à une croissance du crédit plus faible, avec des investisseurs étrangers vendant des actions à valorisations élevées. Toutefois, le pays reste un excellent générateur de rendement à long terme, compte tenu de la continuité de la politique du Premier ministre Modi et à des facteurs favorables à la transformation économique du pays.

L'impact de l'IA sur le secteur des systèmes d'information restera un thème d'investissement clé, quel que soit le schéma de croissance mondiale, les entreprises du portefeuille, telles que TSMC et ASML, devraient continuer à en bénéficier.

L'orientation de la politique américaine a injecté un haut degré d'incertitude dans l'économie et la politique mondiale. Dans un tel environnement, il est nécessaire pour les investisseurs de se concentrer sur ce qu'ils peuvent prévoir. Dans le cas du portefeuille, cela se traduit par des bénéfices stables générés par des entreprises de qualité et bien gérées. De plus, nous continuerons à surveiller les risques liés à la volatilité des devises et les variations de valorisation.

**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 S.A., 17, square Edouard VII, 75009 Paris, France - info@comgest.com

Source : CSA / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 31/12/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

31 décembre 2024

**CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

Actif total du fonds (toutes classes, millions)	708,4€
Nombre de titres	46
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	158,4€
Poids des 10 principales positions	43,4%
Active share	75,9%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

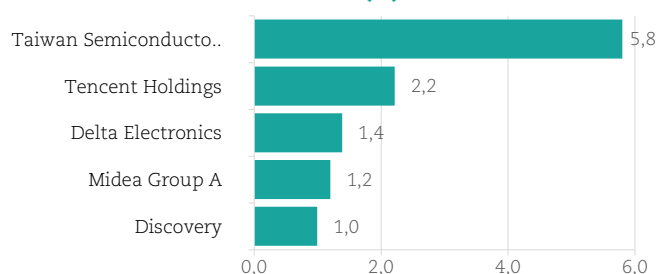
**RÉPARTITION SECTORIELLE (%)**

	Fonds	Indice
Technologie	27,6	24,3
Services financiers	16,7	23,8
Conso. cyclique	13,4	13,1
Conso. non cyclique	13,3	4,8
Services de com.	9,3	9,4
Autres	6,0	--
Industrie	4,6	6,6
Pharma/Santé	3,3	3,4
[Cash]	1,8	--
Services publics	1,7	2,6
Energie	1,3	4,7
Produits de base	1,2	5,7
Immobilier	--	1,6

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

**10 PRINCIPALES DEVISES (%)**

	Fonds	Indice
HKD	14,3	21,4
USD	14,2	3,1
TWD	13,7	19,7
INR	13,2	19,4
BRL	8,7	3,6

**5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS YTD (%)**

**5 PRINCIPALES POSITIONS (%)**

	Fonds
Taiwan Semiconductor Manufacturing	9,7
Tencent Holdings	6,7
Delta Electronics	4,0
Mercadolibre	4,0
Discovery	3,4

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

**10 PRINCIPAUX PAYS (%)**

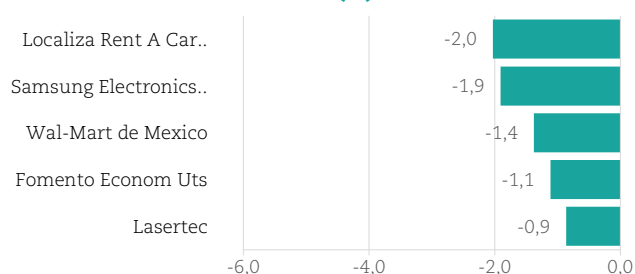
	Fonds	Indice
Chine	22,2	27,8
Inde	17,4	19,4
Taiwan	13,7	19,7
Bésil	8,7	4,1
Argentine	6,5	--
Mexique	5,8	1,8
Afrique du Sud	5,2	2,9
Corée	4,7	9,0
Vietnam	4,4	--
Hong Kong	3,8	--
[Cash]	1,8	--

Source: Comgest / classification géographique MSCI

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

	Fonds	Indice
CNY	8,5	4,2
EUR	6,9	0,5
ZAR	5,2	2,9
KRW	4,7	9,0
VND	4,4	--

Répartition par devise de valorisation des positions.

**5 PRINCIPAUX DETRACTEURS YTD (%)**


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 S.A., 17, square Edouard VII, 75009 Paris, France - info@comgest.com

Source : CSA / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 31/12/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

31 décembre 2024

**DÉTAILS DU FONDS****ISIN** : FR0000292278**Bloomberg** : MAGLNSV FP**Domicile** : France**Affectation des résultats** : Capitalisation**Devise de base du fonds** : EUR**Devise de la classe** : EUR**Date de création** : 30/12/1994**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori)** :

MSCI Emerging Markets - Net Return

**Classification AMF** : Actions internationales**Eligible PEA** : Non**Frais courants** : 1,74% de l'actif net**Frais de gestion (inclus dans les frais courants)** :  
1,75% de l'actif net**Commission de souscription maximale** : 3,25%**Frais de sortie** : Néant**Investissement initial minimum** : Néant**Montant minimum à conserver** : Néant**Souscriptions et rachats** : CACEIS Bank

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

**Valorisation** : Chaque jour ouvrable (J) de la Bourse de Paris**Heure limite de souscription / rachat** : 15:00 (heure locale en France) 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** : Magellan, SICAV de droit français, conforme aux normes européennes (UCITS V)**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.

- 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.
- 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 sur notre site Internet www.comgest.com dans la rubrique informations réglementaires. Comgest S.A. 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.

**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.