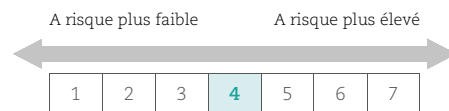


**EN RÉSUMÉ**

- 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**

Laure Negiar, Zak Smerczak, Alexandre Narboni  
L'équipe d'investissement peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

**PROFIL DE RISQUE**

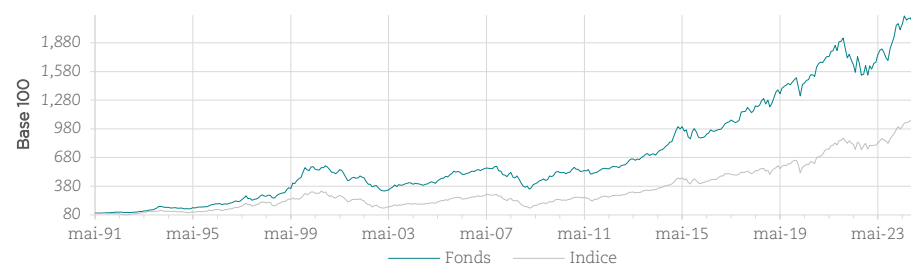
L'indicateur représente le profil de risque du Document d'Informations Clés PRIIPS. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

L'objectif de la gestion de la SICAV ("le Fonds") est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique long terme au travers d'une sélection de titres basée sur des critères liés à l'entreprise et non aux marchés boursiers. La SICAV est à tout moment investie et/ou exposée à hauteur de 60% minimum en actions internationales.

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	0,2	1,4	15,3	15,3	4,0	7,8	9,9	9,6	
Indice	-0,4	6,7	25,3	25,3	8,8	11,8	10,9	7,5	
Volatilité fonds	--	--	--	12,9	14,7	15,0	14,2	13,9	
Volatilité indice	--	--	--	11,5	13,3	16,1	15,0	16,3	

**PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	11,8	3,1	19,4	3,9	23,3	11,6	16,0	-20,1	21,8	15,4
Indice	8,8	11,1	8,9	-4,8	28,9	6,7	27,5	-13,0	18,1	25,3

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

	4Q14	4Q15	4Q16	4Q17	4Q18	4Q19	4Q20	4Q21	4Q22	4Q23	4Q24
Fonds	11,8	3,1	19,4	3,9	23,3	11,6	16,0	-20,1	21,8	15,4	
Indice	8,8	11,1	8,9	-4,8	28,9	6,7	27,5	-13,0	18,1	25,3	

Performance exprimée en EUR. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI AC World - Net Return (MSCI AC World - 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 27/06/1991 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.

**LABEL ESG**

Le label ESG LuxFLAG est décerné du 01/04/2024 au 31/03/2025. Les investisseurs ne doivent pas se fier au label pour la protection de leurs intérêts. LuxFLAG ne peut en aucun cas endosser de responsabilité relative à la performance financière ou au défaut de paiement du fonds labellisé.

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

Fonds	19
Indice	52

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

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

Fonds	0,5%
Indice	1,0%

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

31 décembre 2024

## COMMENTAIRE

Après avoir évité « la récession la plus attendue de tous les temps », l'année 2024 a démarré sur un ton optimiste en anticipation d'un atterrissage économique en douceur. Les pressions inflationnistes se sont atténuées dans de nombreuses économies développées, alimentant les prévisions de baisses de taux d'intérêt des banques centrales et créant ainsi un environnement favorable pour les actions de croissance qui ont surperformé au premier semestre.

Sur le plan géopolitique, l'année a été clairement marquée par une période électorale chargée avec la moitié de la population mondiale se rendant aux urnes. Cependant, l'annonce d'élections anticipées dans plusieurs économies développées a entraîné des remaniements gouvernementaux importants et augmenté l'incertitude. Les tensions continues, au Moyen-Orient ainsi qu'entre les États-Unis et la Chine, ont introduit de la volatilité sur les marchés et mis en lumière les disparités régionales croissantes.

Les États-Unis - principale économie en termes de PIB nominal - ont une nouvelle fois dominé la scène internationale, d'autant plus cette année avec l'élection présidentielle. Les investisseurs ont anticipé les politiques proposées par le président élu Trump - mettant l'accent sur des droits de douane plus élevés, des baisses d'impôts et la déréglementation - comme étant favorables aux entreprises et aux marchés domestiques. Ce sentiment a suscité la confiance des investisseurs, conduisant à une performance de près de 25% en USD pour l'indice S&P 500 depuis le début de l'année. Les secteurs cycliques ont particulièrement bénéficié du « Trump Trade » tels que les services financiers, l'industrie et l'énergie.

D'un point de vue thématique, la technologie et l'intelligence artificielle (IA) ont occupé une place centrale. Les entreprises ayant une exposition significative à l'IA ont enregistré une surperformance substantielle, consolidant ainsi la position du secteur comme moteur clé des marchés.

Dans ce contexte, le portefeuille a sous-performé son indice de comparaison en raison d'une combinaison de facteurs. Notre exposition plus faible, voire inexistante, à certains des secteurs les plus performants, tels que l'énergie et les services financiers américains, où nous trouvons généralement moins d'entreprises de grande qualité, a pesé sur la performance relative. Nous notons une concentration de plus en plus forte de l'indice dans la technologie américaine, ce qui représente un risque significatif selon nous. En termes absolus, nous sommes confiants quant à nos prévisions de croissance à deux chiffres des bénéficiaires du portefeuille, ce qui devrait se traduire par une performance positive des cours à long terme.

TSMC, le principal producteur mondial de semi-conducteurs de pointe et fabricant de toutes les puces d'IA majeures pour des clients comme Nvidia et Broadcom, a publié des résultats meilleurs que prévu. L'entreprise a relevé ses prévisions de croissance de revenus pour l'ensemble de l'année. Compte tenu de son quasi-monopole dans la fabrication des puces les plus avancées, le marché reconnaît davantage l'exposition exceptionnelle de TSMC à cette tendance structurelle. Il convient de noter que Comgest suit et détient TSMC depuis près de deux décennies.

Eli Lilly, leader mondial dans le traitement du diabète et de l'obésité, a également bénéficié de bons résultats dans ses deux principales franchises grâce à ses médicaments phares Mounjaro et Zepbound. Malgré la volatilité à court terme liée à l'approvisionnement et aux stocks des clients, l'entreprise est exceptionnellement bien positionnée pour profiter des puissants moteurs de croissance structurelle dans le domaine du « diabésité ».

Microsoft, le principal fournisseur de logiciels d'entreprise, a continué d'afficher des résultats robustes dans ses outils de productivité et de cloud intelligent, bénéficiant également d'une demande excédant l'offre pour l'informatique et les applications IA.

En revanche, LVMH, L'Oréal et Nike ont été des détracteurs notables de la performance. LVMH et L'Oréal, deux acteurs majeurs de la mode et des cosmétiques, ont été pénalisés par le ralentissement de la croissance et de la consommation, notamment en Chine. Les prévisions d'un léger repli de la demande en fin de cycle nous ont conduit à alléger nos positions au cours des 24 derniers mois mais ces deux entreprises restent des contributeurs significatifs de la performance à long terme. À l'avenir, et bien que notre conviction soit inchangée, nous continuerons de surveiller ces vents contraires à court terme et d'adapter le poids des positions en conséquence.

Nike, leader des vêtements de sport, a présenté une série de résultats plus faibles que prévu et revu ses prévisions à la baisse, ce qui a conduit à la démission de son PDG. Alors que notre thèse initiale reposait sur une innovation continue, ainsi qu'un changement graduel dans le mix des produits et les canaux de vente favorisant l'amélioration des marges, il est devenu de plus en plus évident que l'entreprise manquait de visibilité pour justifier sa place dans notre portefeuille concentré. Nous avons vendu notre participation au cours de l'année.

Nous avons initié trois nouvelles positions durant la période : Copart, Idexx Laboratories et Air Liquide. Ces entreprises, qui opèrent dans des secteurs différents (enchères de voitures, santé animale et gaz industriels), présentent toutes de puissantes caractéristiques de qualité et de croissance, incluant des barrières à l'entrée élevées et des attentes de croissance bénéficiaire à deux chiffres. Nous avons cédé six participations en 2024 (HDFC Bank, Mettler-Toledo, NetEase, Nike, Recruit et Tencent), pour aligner le niveau de conviction avec une discipline de valorisation pragmatique et opportuniste.

Les poids de Zoetis, Accenture et Visa, ont été renforcés tandis que ceux d'Eli Lilly, Inner Mongolia Yili et Costco, ont été réduits profitant des distorsions de valorisation.

Nous reconnaissons l'incertitude considérable qui se profile pour l'année 2025. Les dernières indications de la Réserve fédérale suggèrent que les taux d'intérêt resteront « plus élevés pendant plus longtemps », posant des obstacles potentiels pour la croissance économique et les niveaux de valorisation. Par ailleurs, les implications de l'administration américaine entrante restent floues, particulièrement en ce qui concerne le commerce mondial et la politique économique. Une question clé est de savoir si « l'exceptionnalisme américain » perdurera ou si les marchés sont destinés à une correction. En Europe et en Asie, la croissance est inégale, avec des défis structurels et des pressions géopolitiques ajoutant de la complexité. Tout en espérant une résolution pacifique des tensions actuelles, nous sommes préparés à une volatilité continue sur ce front.

Dans ce contexte d'incertitude, notre philosophie est inchangée : maintenir un cadre de valorisation discipliné tout en recherchant des opportunités de croissance durable et de qualité. Le portefeuille est bien positionné, avec des investissements dans des modèles d'affaires résilients qui disposent de bilans solides et d'un potentiel de croissance bénéficiaire visible à long terme. Pour 2025, nous tablons sur une croissance moyenne du BPA à deux chiffres pour le portefeuille, supérieure aux attentes consensuelles au niveau de l'indice. Notre philosophie d'investissement et notre horizon de long terme nous permettent de naviguer les défis à court terme, mais aussi de saisir les opportunités qui se présentent. L'équilibre entre prudence et conviction est essentiel pour notre portefeuille.

**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)	2 636,8€
Nombre de titres	34
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	612,9€
Poids des 10 principales positions	50,7%
Active share	84,4%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

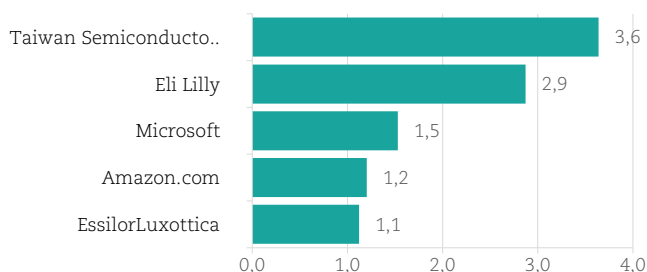
**RÉPARTITION SECTORIELLE (%)**

	Fonds	Indice
Technologie	30,2	26,0
Pharma/Santé	25,4	9,7
Services financiers	10,8	16,8
Produits de base	9,0	3,5
Industrie	7,1	10,2
Conso. cyclique	5,7	11,3
Conso. non cyclique	5,7	5,9
Services de com.	3,4	8,2
[Cash]	2,6	--
Autres	0,2	--
Energie	--	3,8
Services publics	--	2,5
Immobilier	--	2,0

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

**10 PRINCIPALES DEVISES (%)**

	Fonds	Indice
USD	62,2	67,3
EUR	20,4	7,1
CHF	7,2	2,0
JPY	5,2	4,8
GBP	3,2	2,9

**5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS YTD (%)****5 PRINCIPALES POSITIONS (%)**

	Fonds
Microsoft	8,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,8
Eli Lilly	5,9
ASML Holding	5,2
EssilorLuxottica	4,4

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

**RÉPARTITION PAR ZONE (%)**

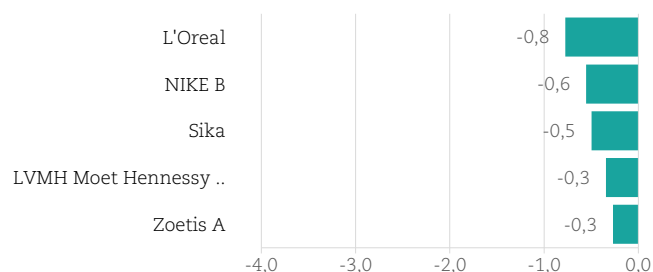
	Fonds	Indice
Etats-Unis	48,4	66,0
Europe	35,0	14,0
Pays émergents	7,9	10,0
Japon	5,2	4,8
[Cash]	2,6	--
Autres	1,0	5,2

Source: Comgest / classification géographique MSCI

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

	Fonds	Indice
CNY	1,0	0,4
HKD	0,8	2,5
CAD	--	2,7
TWD	--	2,0
INR	--	1,9

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** : FR0000284689**Bloomberg** : CGMONDE FP**Domicile** : France**Affectation des résultats** : Capitalisation**Devise de base du fonds** : EUR**Devise de la classe** : EUR**Date de création** : 27/06/1991**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori)** :

MSCI AC World - Net Return

**Classification AMF** : Actions internationales**Eligible PEA** : Non**Frais courants** : 1,98% de l'actif net**Frais de gestion (inclus dans les frais courants)** :  
2,00% de l'actif net**Commission de souscription maximale** : 2,50%**Frais de sortie** : Néant**Investissement initial minimum** : Néant**Montant minimum à conserver** : Néant**Souscriptions et rachats** : CACEIS BankTél. : +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-1Une 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+2**Structure légale** : Comgest Monde, 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 expresse 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.