

## EN RÉSUMÉ

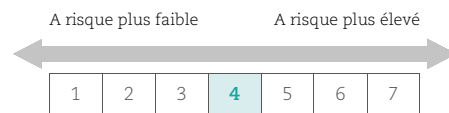
- Accent mis sur la résilience des modèles économiques
- Culture d'associés encourageant la réflexion à long terme, le travail collégial et une faible rotation du personnel
- Analyse ESG interne intégrée dans le processus d'investissement.

## EQUIPE D'INVESTISSEMENT



David Raper, Bhuvnesh Singh, Adam Hakkou  
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.

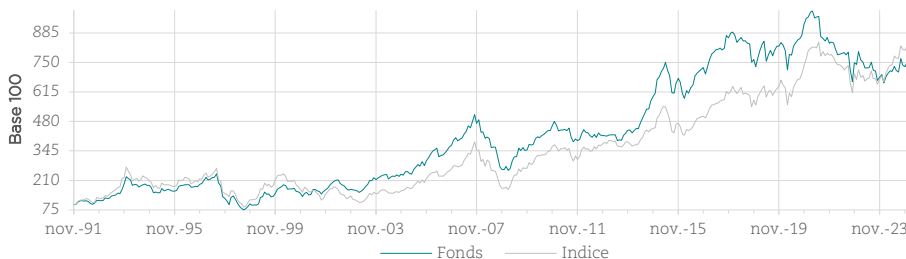
## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de la gestion du FCP ("le Fonds") est de rechercher une performance sans référence à un indice, dans une optique long/moyen terme au travers d'une sélection de titres basée sur des critères liés à l'entreprise et non aux marchés boursiers. Le Fonds est à tout moment investi ou exposé à hauteur de 60% minimum en actions émises par des sociétés ayant leur siège social ou exerçant la majeure partie de leurs activités en Asie hors Japon.

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	2,8	-2,3	8,1	8,1	-3,8	-2,3	2,1	6,3	
Indice	2,1	-0,4	19,4	19,4	1,5	4,2	6,2	6,6	
Volatilité fonds	--	--	--	16,7	16,2	16,9	16,5	19,3	
Volatilité indice	--	--	--	15,1	15,4	16,6	16,7	20,8	

## PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	8,5	5,6	26,8	-17,5	15,2	13,2	-11,5	-12,2	-6,2	8,1
Indice	1,2	8,6	24,5	-10,1	20,3	14,7	2,5	-14,4	2,4	19,4

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

	4Q14 -4Q15	4Q15 -4Q16	4Q16 -4Q17	4Q17 -4Q18	4Q18 -4Q19	4Q19 -4Q20	4Q20 -4Q21	4Q21 -4Q22	4Q22 -4Q23	4Q23 -4Q24
Fonds	8,5	5,6	26,8	-17,5	15,2	13,2	-11,5	-12,2	-6,2	8,1
Indice	1,2	8,6	24,5	-10,1	20,3	14,7	2,5	-14,4	2,4	19,4

Performance exprimée en EUR. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI AC Asia ex Japan - Net Return (MSCI AC Asia ex Japan - 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 27/12/1991 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.

## EMPREINTE CARBONE<sup>1</sup>

Fonds	99
Indice	135

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

## EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE<sup>1</sup>

Fonds	1,5%
Indice	2,1%

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

31 décembre 2024

## COMMENTAIRE

Le portefeuille a sous-performé son indice de comparaison en 2024, la majorité des gains ayant été enregistrée durant le premier semestre.

L'économie chinoise a pâti de la faiblesse de la demande des ménages qui préfèrent épargner plutôt qu'investir et consommer. Cette réticence des consommateurs a causé des difficultés en termes de politique, dans le secteur immobilier et d'autres domaines. En septembre, les autorités chinoises ont changé de ton avec l'annonce de mesures monétaires, passant d'une « politique prudente » à une politique « modérément accommodante », et budgétaires, acceptant de porter le déficit budgétaire à un niveau record de 4% du PIB en 2025. Le gouvernement privilégie une croissance stable, ce qui a déçu le marché qui espérait un fort rebond, mais le message est clair : les mesures de relance se poursuivront.

En Inde, les élections nationales ont confirmé le maintien du Bharatiya Janata Party au pouvoir dans les États clés, avec le retour de M. Modi en tant que Premier ministre. Ces résultats renforcent la stabilité politique du pays. En Indonésie, l'élection du nouveau président Prabowo Subianto, membre du parti au pouvoir actuellement, suggère également une continuité politique. Au Vietnam, le gouvernement récemment élu souhaite dynamiser la croissance économique grâce à plusieurs grands projets d'infrastructure qui prennent de l'ampleur. En Corée du Sud, le nouveau président, qui se montrait favorable à des politiques généreuses aux entreprises, a été destitué à la suite d'une tentative inattendue d'instaurer la loi martiale.

Nous avons commencé l'année avec une volonté claire de réduire notre exposition à la Chine. Les fluctuations de la politique gouvernementale et de sentiment des investisseurs étaient parfois si marquées qu'elles masquaient les tendances fondamentales des entreprises. Cette stratégie n'a pas été entièrement mise en œuvre, et ce pour de bonnes raisons. Kweichow Moutai, leader national des liqueurs claires haut de gamme, et Shenzhen Mindray, fabricant d'instruments médicaux qui se développe à l'international, illustrent parfaitement les fortes barrières à l'entrée que nous recherchons. Ces franchises robustes ont affiché une croissance des bénéfices de 9 à 9,5% au cours d'une année difficile, bien que leurs actions aient reculé d'environ 11% en USD en 2024. Nous avons vendu certaines positions où des préoccupations significatives pesaient sur les bénéfices mais nous n'avons pas cédé à la tendance générale de vente du marché. Nous avons renforcé notre position dans Shenzhen Mindray et réintroduit Kweichow Moutai dans le portefeuille à des valorisations attractives, autour de 20 fois le ratio cours/bénéfice. Ces ajustements ont été financés au détriment d'autres actions de Hong Kong et de Chine. Par exemple, Shandong Weigao, fabricant de dispositifs médicaux à usage unique, a été vendu au profit de Shenzhen Mindray. Après un rebond, nous avons cédé Alibaba et réinvesti les fonds dans Kweichow Moutai.

Beaucoup de temps a été consacré à l'analyse du secteur technologique. Comme dans le reste du monde, l'intelligence artificielle (IA) s'est imposée comme une thématique majeure, captant une part importante de l'attention des investisseurs. Taiwan s'est particulièrement bien positionné pour répondre à l'accélération rapide de la demande liée au cloud IA. Les entreprises taïwanaises sont habituellement confrontées à la concurrence des fabricants chinois, ce qui maintient leurs marges sous pression, mais dans le climat politique actuel, les entreprises chinoises sont largement exclues de la chaîne d'approvisionnement. À l'exception de TSMC (principale position du portefeuille), cela a permis à plusieurs entreprises intéressantes, mais structurellement peu solides, de générer des marges extraordinaires malgré une propriété intellectuelle limitée. Dans ce contexte, une approche tactique à plus court terme aurait pu être avantageuse. Nous restons fermement attachés à notre principe d'investissement dans des franchises solides et durables, sans céder à l'euphorie du moment. Par conséquent, bien que notre exposition à Taiwan ait bénéficié au portefeuille, la performance était inférieure à celle de l'indice de comparaison.

Le marché actions coréen, où notre exposition à la technologie est relativement importante, a connu une année difficile. Samsung Electronics et Tokai Carbon Korea ont enregistré de mauvais résultats dans le secteur de la mémoire, un composant clé pour la transition vers l'IA. Les fluctuations des ventes de véhicules électriques et les inquiétudes liées à l'administration Trump ont entraîné une faiblesse notable dans le secteur des batteries, pénalisant notamment LG Chem. Orion, fabricant de snacks se diversifiant dans la biotechnologie, a déçu en matière de gouvernance. Au total, nos positions coréennes ont représenté environ la moitié de notre sous-performance relative au cours de la période.

Nous avons continué à investir progressivement dans certains titres indiens qui nous semblent prometteurs. Le marché s'est bien comporté et il devient difficile d'acquérir des participations avec un potentiel de hausse suffisant par rapport à notre juste valeur. En conséquence, nous avons adopté une approche opportuniste en initiant des positions que nous espérons pouvoir renforcer au fil du temps, comme JB Chemicals, un leader pharmaceutique axé sur le marché domestique. Nous avons également investi dans deux entreprises indonésiennes et une entreprise philippine au cours de l'année.

En regardant vers l'avenir, nous surveillons avec attention l'arrivée du président américain Donald Trump et les éventuels changements dans sa politique commerciale. Au sein du portefeuille, l'impact potentiel des modifications de la loi CHIPS sur TSMC demeure incertain. Nous observons cependant que les entreprises de la région sont bien mieux préparées qu'elles ne l'étaient lors de son premier mandat. Les entreprises et les gouvernements semblent avoir pris les mesures nécessaires pour faire face à la volatilité et sont mieux équipés pour gérer les incertitudes futures.

Bien que des doutes subsistent concernant l'orientation de l'économie chinoise en 2025, nous pensons que les mesures annoncées et la rhétorique de Pékin ont pour objectif de stabiliser le marché boursier. Le rythme de la reprise est incertain mais il semble cependant que le pire soit derrière nous. Nous restons surpondérés en Chine puisqu'il s'agit selon nous d'un des rares marchés où les investisseurs peuvent encore trouver des entreprises de classe mondiale à une valorisation avantageuse. La première phase du rebond des actions chinoises a été soutenue par des titres « value », comme les banques, mais nous estimons que les entreprises bénéficiant d'une croissance visible devraient rattraper leur retard prochainement.

En Inde, nous observons un ralentissement de la croissance du crédit, ce qui réduit déjà l'enthousiasme du marché. Nous continuerons à renforcer nos positions actuelles tout en suivant de près celles qui présentent un potentiel, au fur et à mesure que de nouvelles opportunités apparaissent. De même, nous poursuivons nos recherches dans la région de l'ASEAN, et bien que nous ayons pris certains bénéfices après une bonne performance en 2024, nous restons fortement investis au Vietnam.

Enfin, en Corée, nous sommes confiants quant aux perspectives de croissance de plusieurs de nos participations. Bien que le marché puisse être préoccupé par les résultats trimestriels à venir, nous nous concentrons sur les opportunités à long terme et les évolutions dans le pays, tout en rappelant que les normes de gouvernance sur ce marché constituent un défi.

**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)	164,2€
Nombre de titres	38
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	138,5€
Poids des 10 principales positions	46,4%
Active share	78,1%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

## RÉPARTITION SECTORIELLE (%)

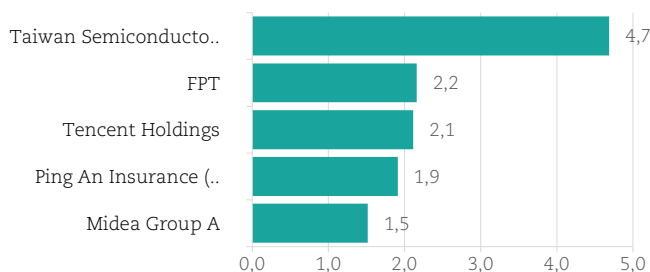
	Fonds	Indice
Technologie	24,6	27,2
Conso. cyclique	23,1	14,0
Services financiers	14,7	22,0
Services de com.	9,4	10,2
Conso. non cyclique	9,0	3,9
Industrie	7,0	7,4
Pharma/Santé	5,1	3,5
Produits de base	2,7	3,7
Services publics	2,2	2,7
[Cash]	1,3	--
Immobilier	0,8	2,2
Energie	--	3,2

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

## 10 PRINCIPALES DEVISES (%)

	Fonds	Indice
HKD	24,7	28,6
CNY	18,1	4,7
TWD	14,7	22,2
USD	12,5	3,5
KRW	12,2	10,2

## 5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS YTD (%)



## 5 PRINCIPALES POSITIONS (%)

	Fonds
Taiwan Semiconductor Manufacturing	8,2
HDFC Bank	5,6
Tencent Holdings	5,1
Ping An Insurance (Group)	5,1
Inner Mongolia Yili Indl A	5,1

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	40,9	31,4
Taiwan	14,7	22,2
Corée	12,2	10,2
Inde	11,8	21,9
Vietnam	7,9	--
Hong Kong	4,7	4,7
Japon	2,6	--
Indonésie	1,5	1,7
Etats-Unis	1,4	--
[Cash]	1,3	--
Philippines	0,8	0,6

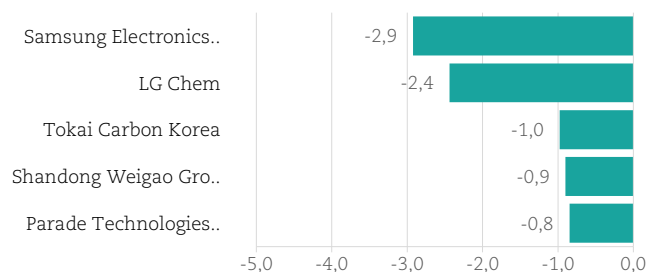
Source: Comgest / classification géographique MSCI

## 10 PRINCIPALES DEVISES (%) - SUITE

	Fonds	Indice
VND	7,9	--
INR	6,2	21,9
IDR	1,5	1,7
EUR	1,3	--
PHP	0,8	0,6

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** : FR0007450002**Bloomberg** : CGNVA SI FP**Domicile** : France**Affectation des résultats** : Capitalisation**Devise de base du fonds** : EUR**Devise de la classe** : EUR**Date de création** : 27/12/1991**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori)** :

MSCI AC Asia ex Japan - Net Return

**Classification AMF** : Actions internationales**Eligible PEA** : Non**Frais courants** : 2,16% 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-2Une 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** : CG Nouvelle Asie, FCP de droit  
français, conforme aux normes européennes  
(UCITS V)**Gestionnaire financier** : Comgest S.A. (CSA)  
Réglementée par l'Autorité des Marchés  
Financiers – GP 90023**Sous-gestionnaire financier** : Comgest Singapore  
Pte. Ltd. (CS)  
Réglementée par la Monetary Authority of  
Singapore**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.

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.