

**PRINCIPALI ELEMENTI DISTINTIVI**

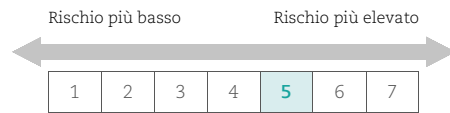
- La qualità prima di tutto, alla base di una crescita solida
- Approccio incentrato sul team e non sul singolo
- ESG integrato, basato sulla valutazione ESG proprietaria
- La cultura aziendale conta. La partnership favorisce progetti a lungo termine, sensibilità ESG, lavoro di squadra e basso turnover

**TEAM D'INVESTIMENTO**



Franz Weis, Eva Fornadi, Denis Callioni  
Il Team potrebbe includere consulenti di società affiliate a Comgest.

**PROFILO DI RISCHIO**



L'indicatore rappresenta il profilo di rischio presentato nel Documento contenente le informazioni chiave dei PRIIPs. L'indicatore presuppone che il prodotto sia mantenuto per 5 anni. Il rischio effettivo può variare significativamente in caso di disinvestimento.

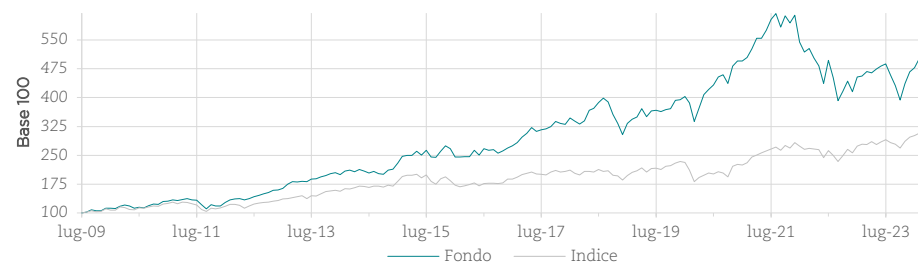
**POLITICA D'INVESTIMENTO**

L'obiettivo del Comparto ("il Fondo") è aumentare il proprio valore (crescita del capitale) nel lungo periodo. Il Fondo mira a conseguire tale obiettivo investendo in un portafoglio di società "Opportunities", che hanno sede o svolgono le loro attività principali in Europa, che cercano di ottenere una crescita dei rendimenti di qualità superiore alla media e presentano valutazioni interessanti. Tali società possono avere track record e utili a più breve termine rispetto alle società in crescita consolidate e un profilo di rischio maggiore.

Il Fondo è gestito attivamente. L'indice è utilizzato solo a fini comparativi.

Il Fondo si rivolge agli investitori con un orizzonte di investimento a lungo termine (in genere 5 anni o più).

**PERFORMANCE CUMULATA DAL LANCIO (BASE 100)**



**PERFORMANCE ROLLING (%)**

	Annualizzata						Dal lancio
	QTD	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	
Fondo	7,5	7,5	9,9	-0,2	7,8	9,2	11,7
Indice	3,5	3,5	10,3	10,1	8,4	6,5	8,0
Volatilità fondo	--	--	18,7	20,5	21,5	18,9	17,7
Volatilità indice	--	--	12,4	13,6	17,9	16,3	16,4

**RENDIMENTO ANNUALE (%)**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo	4,5	25,0	0,8	22,9	-8,1	29,9	25,3	24,1	-32,3	12,3
Indice	6,8	8,2	2,6	10,2	-10,6	26,0	-3,3	25,1	-9,5	15,8

**RENDIMENTO ANNUALE (%) ALLA FINE DEL TRIMESTRE**

	4Q13 -4Q14	4Q14 -4Q15	4Q15 -4Q16	4Q16 -4Q17	4Q17 -4Q18	4Q18 -4Q19	4Q19 -4Q20	4Q20 -4Q21	4Q21 -4Q22	4Q22 -4Q23
Fondo	4,5	25,0	0,8	22,9	-8,1	29,9	25,3	24,1	-32,3	12,3
Indice	6,8	8,2	2,6	10,2	-10,6	26,0	-3,3	25,1	-9,5	15,8

Performance espressa in EUR. I rendimenti possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio. Indice: MSCI Europe - Net Return. L'indice è utilizzato solo a fini comparativi e il fondo non intende replicare l'indice.

**I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

I dati sulla performance sono calcolati al netto delle commissioni di gestione degli investimenti, delle commissioni amministrative e di tutte le altre commissioni ad eccezione delle commissioni di vendita. Se prese in considerazione, le spese di vendita avrebbero un impatto negativo sulla performance.

Il grafico cumulativo e i dati "Dal lancio" possono fare riferimento all'ultima data di rilancio della classe di azioni che può differire dalla data di lancio effettiva. Il rendimento dell'anno solare passato viene mostrato solo per gli anni per i quali è disponibile un anno solare completo del rendimento passato.

**VALUTAZIONI (AL 31/01/2024)**

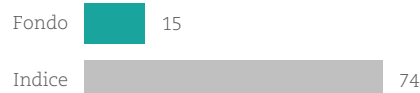


Categoria Morningstar:  
EAA Fund Europe Flex-Cap Equity  
(Numero di fondi nella categoria: 505)

**CLASSIFICAZIONE SFDR: Articolo 8**

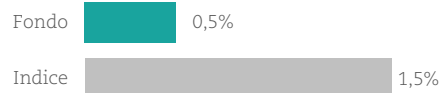
Il Fondo promuove caratteristiche ambientali e/o sociali.

**IMPRONTA DI CARBONIO<sup>1</sup>**



Fonte: MSCI al 31/12/2023, tCO<sub>2</sub>e per EUR mln investiti.

**IMPRONTA AMBIENTALE<sup>1</sup>**



Fonte: Trucost al 31/12/2023, costi ambientali annui stimati per EUR mln investiti.

Vi preghiamo di fare riferimento alle "Informazioni Importanti" alla fine del presente documento.

<sup>1</sup> La metodologia e lo scopo sono presentati nella pagina 3.

Diffuso da Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - info@comgest.com  
Fonte: CAMIL / FactSet financial data and analytics, salvo indicazione contraria. Informazioni e dati al 29/02/2024, salvo diverse indicazioni, e non certificati.

29 febbraio 2024

## COMMENTO

Il modesto rialzo di mercato osservato a gennaio è stato seguito da una perdurante resilienza in febbraio, un mese rilevatosi relativamente tranquillo in termini di notizie macroeconomiche.

ASML ha continuato ad apportare contributi robusti alla performance del portafoglio. ASML, importante fornitore per l'industria dei semiconduttori, ha messo a segno un rialzo in linea con il resto del settore sulla scia degli eccezionali risultati trimestrali di Nvidia, a dimostrazione della forte crescita della domanda di chip IA. Anche Novo Nordisk ha apportato contributi notevoli in quanto il suo corso azionario è stato rafforzato dalla notizia della sua acquisizione di una componente significativa della capacità di fill-finish di Catalent. L'acquisizione dovrebbe tradursi in un incremento della capacità, contribuendo a soddisfare la notevole domanda riscontrata dal suo rinomato farmaco per l'obesità. Anche Icon ha riportato risultati rilevanti nel corso del mese e ha soprattutto rilasciato comunicazioni incoraggianti in merito alle sue prospettive economiche. Il contesto di finanziamento più debole per il segmento biotech aveva destato preoccupazioni, ma il rafforzamento dell'attività RFP complessiva e i segnali indicanti che la società registra miglioramenti operativi continui e rifinanzia il proprio debito, hanno creato un quadro più ottimistico. L'azienda di pagamenti Adyen, oltre a registrare forti risultati per il secondo semestre attestanti la riaccelerazione della crescita dopo il rallentamento subito nel primo semestre, ha fornito una guidance rassicurante per l'esercizio.

Per contro, Dassault Systèmes ha pubblicato risultati in linea con le attese, ma il rallentamento della sua divisione di scienze per la vita ha in qualche modo pesato sul corso azionario. Tra i titoli che hanno penalizzato la performance figura anche Amadeus. Pur riportando risultati sostanzialmente in linea con le previsioni, la società è stata gravata dai timori di decelerazione alla luce della disintermediazione (le prenotazioni dei voli bypassano cioè il canale Global Distribution System) negli Stati Uniti. Heineken si è indebolita dopo aver pubblicato dati leggermente inferiori alle aspettative a causa dei volumi inferiori al previsto riconducibili ai significativi aumenti dei prezzi.

**Le informazioni contenute in questo documento sono da ritenersi valide solo in riferimento alla data di pubblicazione del documento stesso, non devono essere intese come ricerca indipendente e non devono essere considerate come raccomandazioni di investimento. Il riferimento a specifiche società non costituisce una raccomandazione ad investire direttamente in tali titoli. L'allocazione è soggetta a modifiche senza preavviso. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

## CARATTERISTICHE DEL PORTAFOGLIO

Patrimonio totale del fondo (mln)	840,3€
Numero di posizioni	33
Capitalizzazione ponderata media (mln)	82,1€
Allocazione delle 10 principali posizioni	47,7%
Active share	84,8%

Le posizioni escludono il cash e i suoi equivalenti

## RIPARTIZIONE SETTORIALE (%)

	Fondo	Indice
Farmaceutici	27,2	15,4
Tecnologia	23,6	8,2
Finanziari	12,1	18,0
Industriali	11,4	16,5
Beni di Cons. ciclici	8,1	11,3
Beni di Cons. non-ciclici	7,3	10,9
Servizi di comunicazione	4,6	3,1
Materie prime	4,1	6,8
[Liquidità]	1,6	--
Energia	--	5,3
Servizi	--	3,8
Investimento immobiliare	--	0,8

Fonte: Comgest / classificazione settoriale GICS

## 5 MAGGIORI POSIZIONI (%)

	Fondo
ASML Holding	8,2
Capgemini	6,7
Adyen	5,1
ICON	4,9
Lonza Group	4,1

Le posizioni di cui sopra sono fornite a titolo puramente informativo sono soggette a modifiche e non costituiscono una raccomandazione di acquisto o di vendita.

## TOP 10 PAESI (%)

	Fondo	Indice
Francia	18,6	18,6
Paesi Bassi	17,2	7,8
Svizzera	16,7	14,7
Gran Bretagna	11,9	22,2
Irlanda	8,1	0,5
Danimarca	6,8	5,5
Italia	5,8	4,2
Germania	5,7	13,3
Norvegia	3,8	0,9
Israele	2,2	--
[Liquidità]	1,6	--

Fonte: Comgest / classificazione geografica MSCI

## RISCHIO

Questo Comparto presenta i seguenti rischi intrinseci fondamentali (elenco non esaustivo):

- L'investimento comporta rischi inclusa la possibile perdita del capitale.
- Il valore di tutti gli investimenti e il reddito che ne deriva può diminuire così come aumentare.
- Non si garantisce il raggiungimento dell'obiettivo di investimento del fondo.
- Nella misura in cui il fondo è investito o è denominato in una valuta diversa dalla vostra, il costo e il rendimento nella vostra valuta possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni dei tassi di cambio.
- Una versione più dettagliata dei fattori di rischio relativi al fondo è consultabile nel prospetto.

Vi preghiamo di fare riferimento alle "Informazioni Importanti" nelle pagine seguenti.

Diffuso da Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - info@comgest.com

Fonte: CAMIL / FactSet financial data and analytics, salvo indicazione contraria. Informazioni e dati al 29/02/2024, salvo diverse indicazioni, e non certificati.

29 febbraio 2024

**DETTAGLI DEL FONDO****ISIN:** IE00B4ZJ4188**Bloomberg:** COMGEOP ID**Domicilio:** Irlanda**Politica dei dividendi:** Capitalizzazione**Valuta di base:** EUR**Valuta della classe:** EUR**Data di lancio:** 07/08/2009**Indice (utilizzato a soli fini comparativi):** MSCI Europe - Net Return**Spese correnti:** 1,55% annuo del valore del patrimonio netto**Commissioni di gestione (parte delle spese correnti):** 1,50% annuo del valore del patrimonio netto**Commissione massima di sottoscrizione:** 4,00%**Commissione d'uscita:** Nessuna**Investimento minimo iniziale:** EUR 50**Partecipazione minima:** Nessuna**Contatto per sottoscrizioni e uscite:** CACEIS Investor Services Ireland Limited  
Dublin\_TA\_Customer\_Support@caceis.com  
Tel.: +353 1 440 6555 / Fax: +353 1 613 0401**Frequenza delle contrattazioni:** Quotidiana (D) quando le banche di Dublino sono aperte**Cut-off:** 12:00 fuso orario irlandese, giorno D  
Una scadenza più breve per la ricezione della sottoscrizione o del rimborso può essere applicata se la vostra richiesta è inviata da terze parti. Si prega di informarsi presso il vostro rappresentante locale, distributore o altre terze parti.**NAV:** Calcolati usando i prezzi di chiusura del D**Pubblicazione NAV:** D+1**Regolamento:** D+3**Struttura legale:** Comgest Growth Europe Opportunities, un comparto di Comgest Growth plc (una società di investimento di tipo aperto con capitale variabile autorizzata dalla Central Bank of Ireland), è un organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM)**Società di investimento:** nessuna in Comgest Growth plc è auto gestita**Società di Gestione:** Comgest Asset Management International Limited (CAMIL)  
Soggetta a vigilanza della Central Bank of Ireland e registrata come consulente d'investimenti presso la U.S. Securities and Exchange Commission

La registrazione SEC non necessita un elevato livello di abilità o formazione

**Gestore delegato:** Comgest S.A. (CSA)  
Soggetta a vigilanza dell'Autorité des Marchés Financiers francese – GP 90023**INFORMAZIONI IMPORTANTI**

La presente informativa costituisce una comunicazione pubblicitaria. Prima di investire è indispensabile la lettura del prospetto e del PRIIPS KID dell'OICR. Gli oneri fiscali applicabili a un investimento dipendono dalle circostanze individuali dell'investitore. Il luogo di residenza potrebbe impedire la sottoscrizione del fondo. In particolare questo fondo non può essere venduto o pubblicizzato negli Stati Uniti. Vi invitiamo a consultare il vostro consulente fiscale per avere maggiori informazioni in merito agli oneri fiscali del vostro investimento.

Il Prospetto, il PRIIPS KID, le ultime relazioni annuali e intermedie ed eventuali addendum specifici per paese possono essere ottenuti gratuitamente dal Gestore (su [www.comgest.com](http://www.comgest.com)) o dall'Amministratore e dai collocatori locali elencati di seguito. Per un elenco completo contattare Comgest all'indirizzo [info@camil.com](mailto:info@camil.com). Il prospetto è disponibile in inglese, francese e tedesco e i PRIIPS KIDS in una lingua approvata dal paese di distribuzione UE/SEE.

- Italia:
  - Société Générale Securities Services S.p.A., Via Benigno Crespi, 19A-MAC 2, 20159 Milano
  - Allfunds Bank S.A.U., Succursale di Milano, Via Bocchetto 6, 2012-31 Milano
  - Banca Sella, Servizio BSH, Piazza Gaudenzio, Sella, 1, 13900 Biella
- In Italia questa classe azionaria è accessibile unicamente agli investitori istituzionali.
- Svizzera: BNP Paribas Securities Services, Paris, Filiale Zurigo, Selnaustrasse 16, 8002 Zurigo.

La società di gestione può fornire ulteriori informazioni o report, previa richiesta.

Le politiche di gestione dei reclami sono disponibili in inglese, francese, tedesco, olandese e italiano sul nostro sito Web all'indirizzo [www.comgest.com](http://www.comgest.com) nella sezione informativa della normativa. Comgest Growth Plc può decidere di porre fine in qualsiasi momento agli accordi presi per la commercializzazione dei suoi OICVM.

© 2024 Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Le informazioni contenute nella presente: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non possono essere riprodotte, né adattate, né redistribuite; (3) non sono garantite in termini di esattezza, completezza e aggiornamento. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti possono essere ritenuti responsabili in caso di danni o perdite legati all'utilizzo di queste informazioni.

**Morningstar Rating™** è una misura quantitativa e oggettiva della performance storica aggiustata per il rischio del fondo rispetto ad altri fondi appartenenti alla stessa categoria. Il rating è una combinazione ponderata dei rating a 3, 5 e 10 anni. I fondi che rientrano nella prima fascia del 10% ricevono un rating pari a 5 stelle e quelli che rientrano nella fascia successiva del 22,5% ricevono un rating pari a 4 stelle.

**L'impronta di carbonio** stima la quantità ripartita di gas a effetto serra scope 1 e 2 emessa dalle società in cui il fondo è investito (tCO<sub>2</sub>e per EUR mln investiti). **L'impronta ambientale** stima il rapporto ripartito tra i costi annuali legati ai gas a effetto serra, all'estrazione dell'acqua, alla produzione di rifiuti, agli inquinanti atmosferici, terrestri e idrici e all'uso delle risorse naturali associati alle società in portafoglio per EUR mln investiti.

Fonte dell'impronta ambientale: S&P Trucost Limited © Trucost 2024. Tutti i diritti sui dati e sui rapporti Trucost sono attribuiti a Trucost e/o ai suoi licenziatari. Né Trucost, né i suoi consociati e né i suoi licenziatari accettano alcuna responsabilità per eventuali errori, omissioni o interruzioni dei dati e/o dei rapporti Trucost. Nessun'ulteriore distribuzione dei Dati e/o delle Relazioni è consentita senza l'espressa autorizzazione scritta di Trucost.

**Fonte dell'indice:** MSCI. Il presente documento contiene informazioni (le "Informazioni") provenienti da MSCI Inc., dalle sue consociate o da fornitori di informazioni (le "Parti MSCI"), che possono essere state utilizzate per calcolare punteggi, rating o altri indicatori. Le Informazioni sono esclusivamente a uso interno e non possono essere riprodotte/diffuse in nessuna forma, né utilizzate come base o componente di strumenti, prodotti o indici finanziari. Le Parti MSCI non garantiscono l'originalità, l'accuratezza e/o la completezza dei dati o delle Informazioni contenute nel presente documento e declinano espressamente qualsiasi garanzia espressa o implicita, incluse le garanzie di commerciabilità e di idoneità a un determinato scopo. Le Informazioni non costituiscono una consulenza d'investimento o una raccomandazione a prendere, o non prendere, decisioni d'investimento, e non vanno intese in tal senso, né devono essere interpretate come un'indicazione o una garanzia di future performance, analisi, stime o previsioni. Nessuna delle Parti MSCI potrà ritenersi responsabile di eventuali errori o omissioni riconducibili ai dati o alle Informazioni contenuti nel presente documento, né di eventuali danni, diretti o indiretti (comprese le perdite di profitto), anche qualora l'eventualità di tali danni fosse stata segnalata.

Per informazioni più dettagliate sull'integrazione ESG, consulta il nostro sito web: <https://www.comgest.com/it/la-nostra-attivita/principi-esg>

**Active Share:** La percentuale delle posizioni del fondo che si differenzia da quella dell'indice di riferimento. Un fondo che non ha posizioni in comune con l'indice di riferimento avrà una quota attiva del 100%, mentre un fondo che ha esattamente le stesse posizioni del benchmark di riferimento avrà una quota attiva dello 0%.

**ADR - American Depositary Receipt:** Certificato negoziabile che rappresenta i titoli emessi da una società estera e che consente di negoziare le azioni di tale società sui mercati finanziari statunitensi.

**Annualizzato:** Una cifra convertita in un tasso annuale. I dati relativi a un periodo superiore a un anno vengono calcolati per fornire un valore relativo a un periodo di 12 mesi.

**Basis points:** Un punto base equivale a un centesimo dell'1% (0,01%).

**Capitalizzazione azionaria:** Una misura delle dimensioni di una società, calcolata moltiplicando il numero totale di azioni in circolazione per il prezzo corrente delle azioni. Le società vengono comunemente raggruppate in base alle dimensioni, come small cap, mid cap, large cap o all cap. Non esiste un consenso sulla definizione di questi raggruppamenti e possono variare da un portafoglio all'altro a secondo del Paese di investimento.

**Cashflow:** Il valore netto della liquidità e degli equivalenti di liquidità in entrata e in uscita da una azienda. La liquidità ricevuta rappresenta flussi positivi e quella spesa rappresenta flussi negativi.

**Crescita organica:** La crescita che un'impresa ottiene aumentando la produzione e incrementando le vendite attraverso le attività e i processi interni dell'azienda stessa. Non sono compresi i profitti o la crescita attribuibili a fusioni, acquisizioni, cessioni e cambi, ma piuttosto l'aumento delle vendite e l'espansione attraverso le risorse proprie dell'azienda.

**Flusso di cassa libero:** Rappresenta il flusso di cassa disponibile per l'azienda ed è dato dalla differenza tra il flusso di cassa operativo e le spese in conto capitale.

**GDR - Global Depositary Receipt:** Certificato emesso da una banca che rappresenta azioni di un titolo straniero su due o più mercati globali. Un GDR è simile a un American depositary receipt (ADR), tranne che per il fatto che un ADR si limita alle azioni di un paese straniero solo sui mercati statunitensi.

**Indice dei prezzi al consumo:** Indice che misura la variazione complessiva dei prezzi al consumo sulla base di un paniere di beni e servizi in un determinato periodo di tempo. È il parametro spesso utilizzato per misurare l'inflazione.

**Indice di comparazione:** Indice rispetto al quale viene misurato il rendimento di un fondo.

**Indice PMI:** Un indicatore delle prevalenti tendenze economiche nei settori manifatturieri e dei servizi.

**LTM - Ultimi 12 mesi:** I multipli LTM sono retrospettivi e si basano sul rendimento passato.

**Margine di profitto:** Il reddito lordo di un'azienda al netto delle spese operative e di altre spese legate all'attività, come i salari, il costo dei beni venduti (COGS) e l'ammortamento.

**Margine operativo:** Misura il reddito di un'azienda basato solo sulla sua gestione operativa, quindi senza considerare gli interessi (gestione finanziaria), le imposte (gestione fiscale), il deprezzamento di beni e gli ammortamenti.

**Margine operativo lordo:** Utilizzato per misurare il profitto di una impresa escludendo gli interessi, le imposte, gli ammortamenti e i deprezzamenti.

**NTM - Prossimi 12 mesi:** I multipli NTM sono indicativi e si basano sul rendimento previsto.

**P/B - Rapporto prezzo/valore contabile:** Misura l'attuale valore di mercato di una società rispetto al suo valore contabile. Il P/B o P/BV si calcola dividendo il prezzo delle azioni della società per il suo valore contabile per azione.

**P/E - Rapporto prezzo/utili:** Indice utilizzato per valutare le azioni di un'impresa. Si calcola dividendo l'attuale prezzo di mercato di un'azione e l'utile atteso per azione.

**P/S - Rapporto prezzo/fatturato:** Metrica di valutazione che confronta il prezzo delle azioni di una società con i suoi ricavi. È un indicatore del valore che i mercati finanziari hanno attribuito ai ricavi totali dell'azienda.

**PMI - Piccole e Medie Imprese:** Un'impresa, o imprese considerate come un gruppo, che non sono né molto piccole né molti grandi e che impiegano meno di un numero determinato di dipendenti. Questo numero varia a seconda dei Paesi.

**Prodotto interno lordo:** Il valore totale di mercato di tutti i beni e servizi prodotti all'interno del confine di un Paese in un determinato periodo di tempo.

**Rapporto PEG:** Il rapporto prezzo/utili (P/E) di un'azione diviso per il tasso di crescita degli utili in un determinato periodo di tempo. Il rapporto PEG viene utilizzato per determinare il valore di un'azione tenendo conto anche della crescita prevista degli utili dell'impresa.

**Risultato ante oneri finanziari:** Utilizzato per misurare il profitto di una impresa prima degli oneri finanziari e delle imposte.

**ROE - Redditività del capitale proprio:** Misura il rendimento finanziario e si calcola dividendo l'utile netto per il patrimonio netto. Il ROE è un indicatore della redditività di un'azienda e dell'efficienza con cui genera tali profitti.

**ROIC - Rendimento del capitale investito:** Calcolo utilizzato per valutare l'efficienza di una azienda nella allocazione del capitale sotto il suo controllo a investimenti redditizi.

**Spese correnti:** I costi gestionali di un fondo nell'arco di un anno. Le spese correnti sono calcolate come rapporto, spesso in percentuale, tra il totale delle spese correnti e la media del NAV e comprendono, ad esempio, i costi di gestione, di amministrazione e di custodia.

**Spese in conto capitale:** Il capitale investito da un'impresa per l'acquisizione o l'ammodernamento di beni fissi, fisici come immobili, impianti, edifici, tecnologie o attrezzature.

**Tasso di crescita annuale composto:** Il tasso di rendimento necessario affinché un investimento cresca dal saldo iniziale a quello finale, nell'ipotesi che i profitti vengano reinvestiti alla fine di ogni anno della durata dell'investimento.

**Tasso di rendimento azionario:** Rapporto che indica quanto un'impresa paga in dividendi ogni anno rispetto al prezzo delle sue azioni.

**Utile per azione:** Gli utili di una società attribuiti a ciascuna azione, calcolati dividendo gli utili al netto delle imposte per il numero di azioni. L'EPS è un indicatore della redditività di un'impresa.

**Valore del patrimonio netto:** Rapporto tra la somma del valore di mercato attuale delle attività del portafoglio e il numero di quote in circolazione.

**Valore patrimoniale netto:** Il valore dello stato patrimoniale che si ottiene dalla differenza tra attività e passività.

**Vendite organiche:** Vendite generate all'interno di un'impresa come risultato diretto delle attività e dei processi interni dell'azienda stessa. Le vendite organiche non comprendono i profitti di fusioni, acquisizioni, cessioni e cambi.

**Volatilità:** La misura del movimento direzionale di un asset nel corso del tempo. La volatilità è generalmente considerata una misura del rischio.