

# DNCA ACTIONS EURO PME

ACTIONS ZONE EURO PETITES CAPITALISATION

## Objectif de gestion

L'objectif de gestion du Fonds consiste à surperformer les marchés européens des petites et moyennes entreprises et des entreprises de taille intermédiaire, sur une durée de placement minimale recommandée supérieure à 5 ans, en privilégiant une politique de stock picking (c'est-à-dire une sélection des titres de sociétés cotées en fonction de leurs caractéristiques propres et non en fonction du secteur auquel elles appartiennent) tout en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables, permettant ainsi de privilégier les valeurs offrant, selon la Société de Gestion, les meilleures perspectives de croissance. La performance du Fonds peut être comparée a posteriori, sur la durée d'investissement minimum recommandée, avec l'indicateur de référence composite suivant : MSCI EMU MICRO NR en euros.

Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

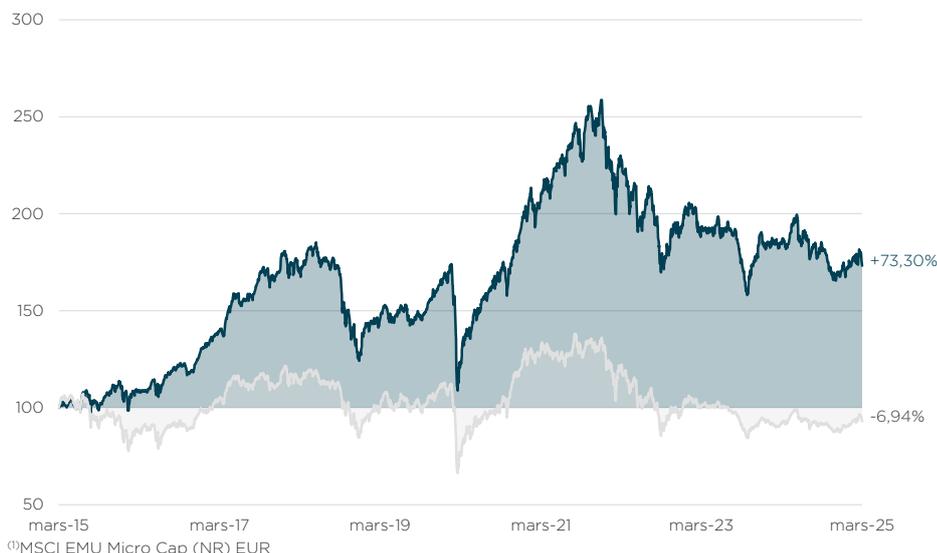
## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	2 188,80
Actif net (m€)	350
Nombre de lignes actions	87
Capitalisation moyenne (md€)	2
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	13,4x
Price to Book 2024	1,8x
VE/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	6,8x
DN/EBITDA 2024	1,3x
Rend. du free cash-flow 2025 <sup>e</sup>	6,78%
Rend. du dividende 2024 <sup>e</sup>	2,16%

## Performance (du 31/03/2015 au 31/03/2025)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA ACTIONS EURO PME (Part R) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> MSCI EMU Micro Cap (NR) EUR

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part R	-6,38	-8,47	+6,96	+5,65	+7,67
Indicateur de référence	+0,91	-8,06	+3,80	-0,72	+0,52
Part R - volatilité	12,76	14,42	16,13	15,94	15,82
Indicateur de référence - volatilité	8,69	13,37	16,57	17,49	17,42

## Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part R	-1,56	+0,99	-6,38	-23,33	+39,99	+73,30
Indicateur de référence	-0,47	+4,65	+0,91	-22,31	+20,48	-6,94

## Performances calendaires (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Part R	-9,89	-0,77	-25,79	+34,61	+17,15	+27,48	-24,33	+33,64	+11,84	+38,22
Indicateur de référence	-6,03	-2,61	-28,10	+12,49	+8,69	+26,01	-22,12	+15,56	+1,65	+10,39

## Indicateur de risque



Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	-0,76	-0,76	0,35	0,32
Tracking error	6,84%	7,33%	8,27%	7,56%
Coef. corrélation	0,86	0,86	0,87	0,90
Ratio d'information	-1,06	-0,05	0,38	0,84
Bêta	1,27	0,93	0,85	0,82

**Principaux risques :** risque actions, risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque en perte de capital, risque de taux, risque de liquidité, risque de change, risque de durabilité

### Principales positions\*

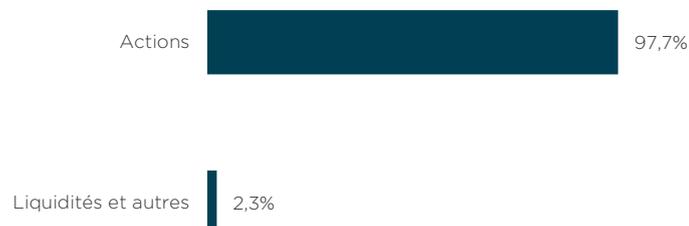
	Poids
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,1)	3,58%
RENK GROUP AG (5,2)	3,11%
EXOSENS SAS (4,0)	2,82%
LECTRA (5,1)	2,81%
LU-VE SPA (5,0)	2,48%
PLANISWARE SA (5,3)	2,40%
EXAIL TECHNOLOGIES (6,0)	2,35%
VIRBAC SA (5,4)	2,29%
PUUILO OYJ (4,2)	2,02%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA (4,9)	1,86%
	<b>25,73%</b>

### Contribution à la performance du mois

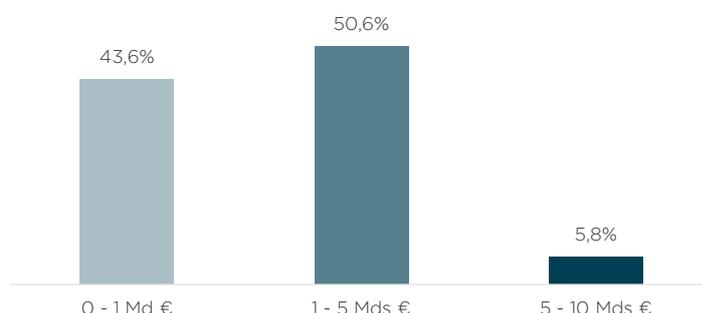
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
RENK GROUP AG	3,11%	+1,23%
EXOSENS SAS	2,82%	+0,64%
EXAIL TECHNOLOGIES	2,35%	+0,64%
THEON INTERNATIONAL PLC	1,10%	+0,34%
PUUILO OYJ	2,02%	+0,24%
Moins bonnes	Poids	Contribution
EL.EN. SPA	1,54%	-0,41%
PLANISWARE SA	2,40%	-0,41%
GUERBET	0,77%	-0,34%
GVS SPA	1,86%	-0,25%
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	1,86%	-0,23%

### Répartition par classe d'actifs



### Répartition par capitalisation



### Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	23,3%	13,5%
Biens et services industriels	19,8%	17,7%
Santé	11,4%	9,5%
Produits et services de	9,7%	4,7%
Énergie	7,7%	3,2%
Bâtiment et matériaux de	7,1%	4,0%
Médias	3,7%	2,5%
Chimie	2,8%	2,7%
Services aux collectivités	2,2%	2,1%
Agroalimentaire, boisson et tabac	2,1%	6,7%
Distribution	2,0%	2,8%
Automobiles et équipementiers	1,3%	1,2%
Services financiers	1,3%	8,3%
Télécommunications	1,2%	2,6%
Immobilier	1,0%	7,0%
Voyages et loisirs	0,9%	2,0%
Liquidités et autres	2,3%	N/A

### Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	46,0%	21,8%
Italie	22,5%	12,6%
Allemagne	14,7%	25,2%
Pays-Bas	3,8%	5,2%
Espagne	3,7%	7,3%
Belgique	2,3%	9,0%
Finlande	2,0%	13,8%
Cyprus	1,1%	-
Royaume-Uni	0,9%	-
Irlande	0,6%	1,3%
Liquidités et autres	2,3%	N/A

### Principaux mouvements\*

**Entrées :** DUERR AG (5,9), LOTTOMATICA GROUP SPA (4,6) et SAIPEM SPA (3,3)

**Sorties :** ALMIRALL SA, ERG SPA (7,2) et VETOQUINOL SA (4,8)

\*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez-vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

## Commentaire de gestion

Les petites valeurs ont reculé en mars de 0.82% (indice MSCI EMU Small Cap). Le marché a été animé par les craintes de droits de douane annoncés par Donald Trump et susceptibles de frapper les importations de nombreux pays dont les pays européens avec un niveau de l'ordre de 25%. Sur le front de la guerre en Ukraine, les négociations sur la trêve semblent s'enliser.

Face à ces chocs, le gouvernement Allemand a décidé un important plan de relance budgétaire qui vise à financer la défense et les infrastructures, ce qui a eu pour effet le rebond des valeurs allemandes. L'impact de ces hausses attendues des droits de douane et du plan allemand est clairement inflationniste ce qui se traduit par une hausse des taux de 30 centimes sur l'emprunt 10 ans allemand.

Les utilities (+6%), les financières (+1.3) ont été bien orientés. En revanche, la santé (-5.9%), la consommation de base (-6%), et l'immobilier (-2%) ont été délaissés.

Sur le secteur de la défense, nous avons commencé à prendre des profits sur Renk et Exosens en raison de la forte hausse et la valorisation devenue généreuse ; les programmes de défense en mode projet risquent de s'étaler sur plusieurs années. La faiblesse sur cours du baril, nous a incité à prendre des profits sur Tecnicas Reunidas. Dans l'énergie renouvelable, nous avons allégé Erg et Grenergy (secteur pénalisé par le prix bas de l'électricité). Pour bénéficier du plan de relance allemand, nous avons renforcé Duerr qui a des positions de leader dans la découpe du bois et la pulvérisation de peinture.

La performance mensuelle s'établit à : -1,56% à comparer à l'indice Msci Emu Micro-cap : -0,47%, soit une performance relative de -108 pb.

Les meilleures performances ont été principalement réalisées sur le secteur de la défense : e de la progression des carnets de commande : Exosens (+30%), Renk (+48%), Theon (+36%), Exail (+40%), mais aussi Puuilo (+14%, secteur distribution).

Les détracteurs sont El.En (-21%, la cession de l'activité laser industriel, peu rentable, est reportée), Planisware (-15%, société bien valorisée), Guerbet (-30%, nouveau process de distribution en France qui altère les marges), GVS (-12%, déception sur la croissance de l'activité filtration mobilité), Assystem (-21%, le programme nucléaire prend du retard), Carel (-18%, encore un trimestre faible et absence de rebond sur les pompes à chaleur).

L'inflation se normalise ; les banques centrales sont rentrées dans un cycle de baisse des taux, ce qui devrait redonner de l'air aux sociétés de notre univers d'investissement. L'élection de Donald Trump au Etats Unis rebat les cartes géopolitiques et économiques. La nécessité de renforcer la Défense devient une priorité pour les européens. Dans nos choix de valeurs, nous privilégions les dossiers présents aux Etats Unis et aussi le secteur Défense.

Achévé de rédiger le 08/04/2025.



Daniel  
Dourmap



Don  
Fitzgerald, CFA



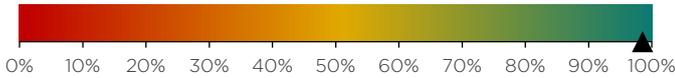
Simon  
De Franssu, CFA



Vinzent  
Sperling, CFA

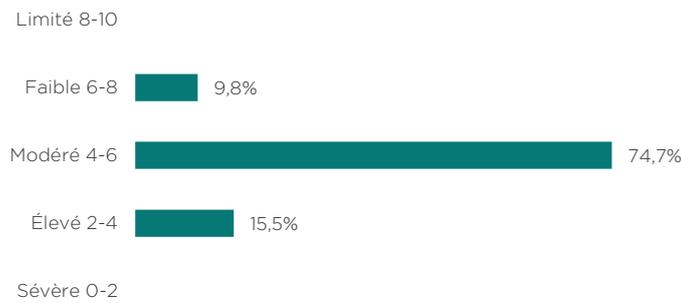
## Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA<sup>+</sup> (98,5%)

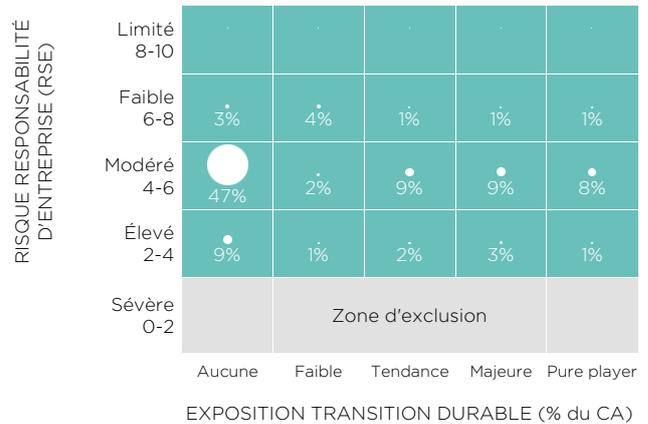


Note Responsabilité moyenne : 4,8/10

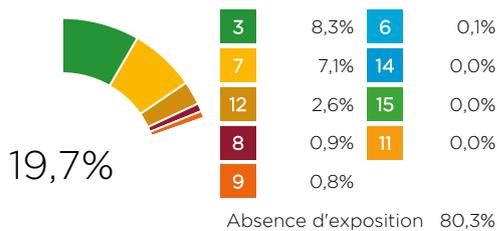
## Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



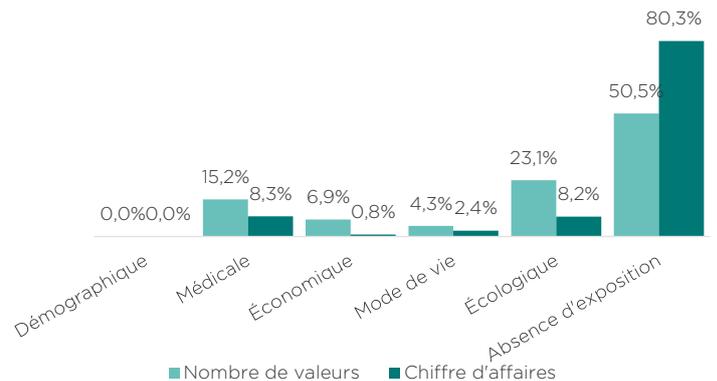
## Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



## Exposition aux ODD<sup>(3)</sup> (% de chiffre d'affaires)



## Exposition aux transitions durables<sup>(4)</sup>



## Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous maîtrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent l'essentiel des données utilisées dans notre notation. Les méthodologies de calcul des indicateurs ESG et notre politique d'investisseur responsable et d'engagement sont disponibles sur notre site internet [en cliquant ici](#).

<sup>(1)</sup> La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : actionnariale, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur secteur d'activité, 24 indicateurs sont évalués comme le climat social, les risques comptables, les fournisseurs, l'éthique des affaires, la politique énergétique, la qualité du management...

<sup>(2)</sup> La matrice ABA combine le Risque de Responsabilité et l'exposition à la Transition Durable du portefeuille. Elle permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risques / opportunités.

<sup>(3)</sup> 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production responsables. 13 Lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces. 17 Partenariats pour la réalisation des objectifs.

<sup>(4)</sup> 5 transitions reposant sur une perspective à long terme du financement de l'économie permettent d'identifier les activités ayant une contribution positive au développement durable et de mesurer l'exposition des entreprises en chiffre d'affaires ainsi que l'exposition aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

\* Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées".

## Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.		
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur	
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO <sub>2</sub>	58%	4 468			
		31/12/2024	62%	4 558		
		29/12/2023	71%	4 670	15%	4
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>	58%	2 751			
		31/12/2024	62%	2 795		
		29/12/2023	71%	2 595	15%	3
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>	58%	99 933			
		31/12/2024	62%	95 701		
		29/12/2023	71%	72 246	15%	163
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totales	T CO <sub>2</sub>	67%	107 152			
		31/12/2024	69%	103 054		
		29/12/2023	68%	73 343	15%	167
PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totales (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	68%	7 220			
		31/12/2024	69%	7 353		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /EUR M investis	58%	313	27%	913	
		31/12/2024	62%	293	25%	997
		29/12/2023	68%	233	15%	115
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR M de CA	64%	707	15%	629	
		31/12/2024	64%	703	10%	680
		29/12/2023	71%	580	19%	664
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		65%	0%	15%	0%	
		31/12/2024	62%	0%	10%	0%
		29/12/2023	4%	0%	0%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		67%	84,8%	19%	72,1%	
		31/12/2024	66%	84,1%	15%	75,8%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		2%	98,5%	0%	0,0%	
		31/12/2024	1%	31,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR M de CA	65%	0,2	14%	0,3	
		31/12/2024	64%	0,2	10%	0,3
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		62%	0,0%	15%	0,0%	
		31/12/2024	62%	0,0%	10%	0,0%
		29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	0%	0	0%	0	
		31/12/2024	0%	0	0%	0
		29/12/2023	0%	0	0%	0
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/EUR M investis	58%	2,2	15%	0,5	
		31/12/2024	60%	2,3	10%	0,1
		29/12/2023	33%	0,2	3%	0,1
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		65%	0,0%	15%	0,0%	
		31/12/2024	68%	0,0%	10%	0,0%
		29/12/2023	74%	0,0%	15%	0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		65%	0,0%	15%	0,0%	
		31/12/2024	64%	0,0%	10%	0,0%
		29/12/2023	73%	0,4%	15%	0,1%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		44%	12,3%	10%	11,8%	
		31/12/2024	20%	11,2%	5%	11,0%
		29/12/2023	8%	9,5%	1%	-0,1%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		65%	40,3%	15%	37,9%	
		31/12/2024	64%	39,9%	10%	35,7%
		29/12/2023	74%	40,2%	15%	39,1%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		65%	0,0%	15%	0,0%	
		31/12/2024	68%	0,0%	10%	0,0%
		29/12/2023	74%	0,0%	15%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR M de CA	40%	237	8%	19 347	
		31/12/2024	36%	358	4%	42 104
		29/12/2023	5%	4	0%	
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		2%	0,2%	0%	0,8%	
		31/12/2024	3%	0,2%	0%	0,8%
		29/12/2023	5%	0,0%	0%	
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		65%	0,0%	15%	0,0%	
		31/12/2024	64%	0,0%	10%	0,0%
		29/12/2023	33%	0,4%	4%	0,0%

Source : MSCI

Il est précisé que DNCA Finance a changé de fournisseur de données extra-financières en octobre 2023 passant d'un suivi des externalités négatives par le fournisseur Scope Rating au profit d'un suivi des indicateurs de performance (PAI) par le fournisseur MSCI. Ce changement de fournisseur et de typologie d'indicateurs empêche DNCA Finance de produire un comparatif de performances ESG sur 3 ans. DNCA Finance s'engage à produire cet historique à compter des données disponibles en décembre 2023.

## Informations administratives

**Nom :** DNCA Actions Euro Pme  
**Code ISIN (Part R) :** FR0011891506  
**Classification SFDR :** Art.8  
**Date de création :** 28/08/2014  
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** France  
**Forme juridique :** FCP  
**Indicateur de référence :** MSCI EMU Micro Cap (NR) EUR  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

**Equipe de gestion :**  
Daniel DOURMAP  
Don FITZGERALD, CFA  
Simon DE FRANSU, CFA  
Vincent SPERLING, CFA

**Éligible à l'assurance vie :** Oui

**Éligible au PEA :** Oui

**Minimum d'investissement :** Aucun  
**Frais de souscription :** - max  
**Frais de rachat :** -  
**Frais de gestion :** 2%  
**Frais courants au 31/03/2023 :** 2,09%  
**Commission de surperformance :** -

**Dépositaire :** CACEIS Bank  
**Règlement / Livraison :**  
**Cut off :** 12:30 Paris time

## Mentions légales

**Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.** Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires de l'OPC sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des OPC comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les OPC présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

DNCA ACTIONS EURO PME, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - e-mail : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien [https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country\\_fr](https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr).

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : <https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires>

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.

### Glossaire

**Bêta.** Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.

**Coefficient de corrélation.** Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélacion peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

**Rend. du dividende.** Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.

**DN/EBITDA (Dette Nette / EBITDA).** Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.

**EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise).** La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.

**P/B.** Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share).** Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.

**PER (Price Earnings Ratio).** Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

**Ratio de Sharpe.** Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

**Ratio d'information.** Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.

**ROE (Return On Equity).** La rentabilité des capitaux propres, ou rentabilité financière, se mesure par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.

**Tracking error.** Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.