DNCA INVEST
CONVERTIBLES

OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPÉENNES

Objectif de gestion

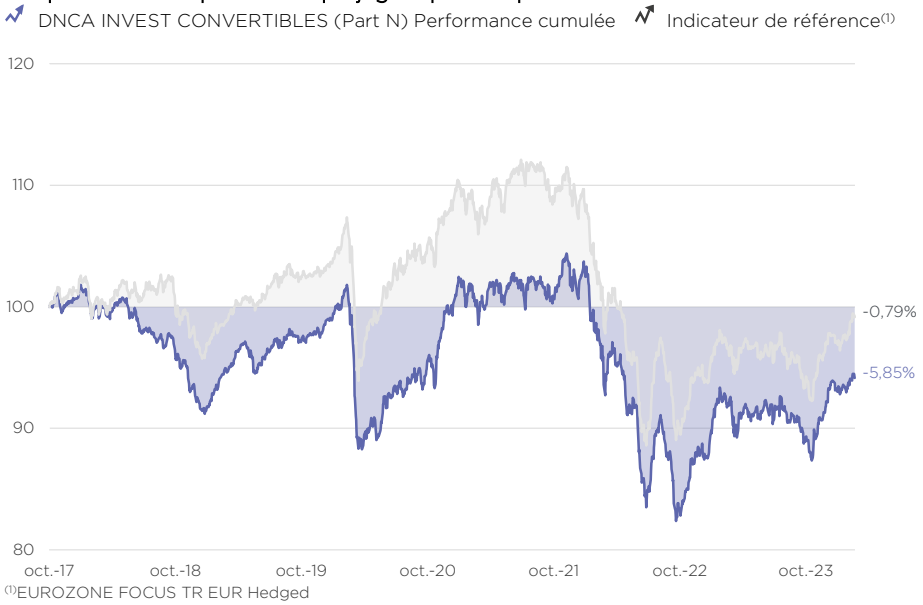
Le Compartiment vise à générer une appréciation du capital à faible volatilité en investissant dans des obligations convertibles. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG). Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera pas à reproduire celle d'un indice de référence d'un point de vue géographique ou sectoriel. Néanmoins, l'indice Refinitiv Eurozone Focus Hedged (EUR) peut être utilisé comme indicateur de référence ex post. Le Compartiment est géré en prenant en considération les principes de la Responsabilité d'Entreprise et promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales au sens de l'article 8 du SFDR.
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	94,15
Actif net (m€)	329
Delta	37%
Taux actuariel moyen	1,05%
Prime moyenne	102,93%
Sensibilité moyenne	2,26
Maturité moyenne (années)	3,70
Nombre de lignes	44
Note moyenne	BBB-

Performance (du 10/10/2017 au 29/02/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)EUROZONE FOCUS TR EUR Hedged

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part N	+2,35	-2,00	-0,10	-0,94
Indicateur de référence	+2,82	-2,54	+0,14	-0,12
Part N - volatilité	5,79	6,86	6,38	5,86
Indicateur de référence - volatilité	5,39	6,44	6,11	5,76

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part N	+0,77	+3,43	+0,33	+2,35	-5,90	-0,48
Indicateur de référence	+1,69	+3,37	+1,55	+2,82	-7,43	+0,70

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Part N	+7,21	-14,76	+1,75	+2,09	+7,83	-8,94
Indicateur de référence	+4,23	-14,20	-0,25	+6,03	+7,60	-5,18

Indicateur de risque

1 2 **3** 4 5 6 7

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	Depuis la création
Ratio de Sharpe	0,41	-0,29	-0,01	-0,16
Tracking error	3,07%	2,78%	2,77%	2,66%
Coef. corrélation	0,85	0,91	0,90	0,90
Ratio d'information	-0,16	0,19	-0,08	-0,31
Bêta	0,91	0,97	0,94	0,91

Principaux risques : risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque en perte de capital, risque actions, risque de change, risque de durabilité, risque ESG, risques spécifiques liés aux transactions sur instruments dérivés de gré à gré, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés

Principales positions+

	Poids
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	3,52%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	3,51%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	3,47%
Nexi SpA 0% 2028 CV	3,30%
Prysmian SpA 0% 2026 CV	3,26%
Elis SA 2.25% 2029 CV	3,20%
Neoen SA 2.88% 2027 CV	3,19%
SPIE SA 2% 2028 CV	3,17%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	3,17%
Fnac Darty SA 0.25% 2027 CV	3,11%
	32,90%

Répartition par maturité

	Poids (%)		Sensibilité	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
< 1 an	1,6%	10,6%	0,0	0,1
1 - 2 ans	14,6%	26,7%	0,2	0,4
2 - 3 ans	6,3%	12,1%	0,1	0,3
3 - 4 ans	26,5%	14,0%	0,6	0,5
4 - 5 ans	21,6%	17,9%	0,6	0,7
> 5 ans	18,1%	18,8%	0,6	1,1

Répartition par notation

	Fonds	Indice
AA	1,5%	0,9%
A	6,7%	17,6%
BBB	43,0%	26,3%
BB	21,1%	8,0%
NR	27,7%	47,2%

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	39,0%	32,0%
Italie	15,6%	15,1%
Espagne	11,5%	7,9%
Pays-Bas	11,4%	11,0%
Allemagne	5,8%	24,0%
Royaume-Uni	3,2%	-
Corée du Sud	3,1%	-
USA	2,7%	5,5%
Suisse	2,3%	-
Autriche	2,3%	-
Luxembourg	2,1%	2,8%
Taiwan	0,9%	-
Autres pays	-	1,7%

Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	25,1%	27,9%
Technologie	16,8%	10,1%
Voyages et loisirs	10,6%	4,2%
Télécommunications	6,4%	3,3%
Bâtiment et matériaux de	5,1%	1,6%
Services aux collectivités	5,1%	4,3%
Distribution	5,0%	-
Automobiles et équipementiers	4,9%	1,9%
Énergie	4,0%	15,0%
Produits et services de	2,6%	3,4%
Matières premières	2,2%	-
Services financiers	2,0%	12,0%
Immobilier	1,6%	3,1%
Banques	1,4%	6,0%
Santé	1,2%	3,3%
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,0%	3,9%
Liquidités et autres	5,1%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Global Payments Inc 1.5% 2031 CV et LEG Immobilien SE 0.4% 2028 CV (6,3)
Sorties : Delivery Hero SE 1% 2027 CV (3,1)

*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.

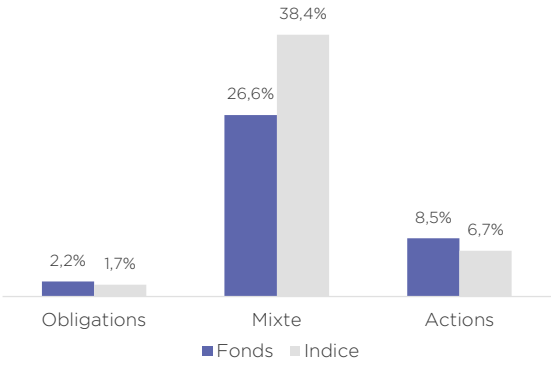
Delta

	Fonds	Indice
Delta	37,3%	46,8%
Delta effectif	29,8%	39,2%
Input spread	152,6	84,0
Implicite spread	121,9	75,3

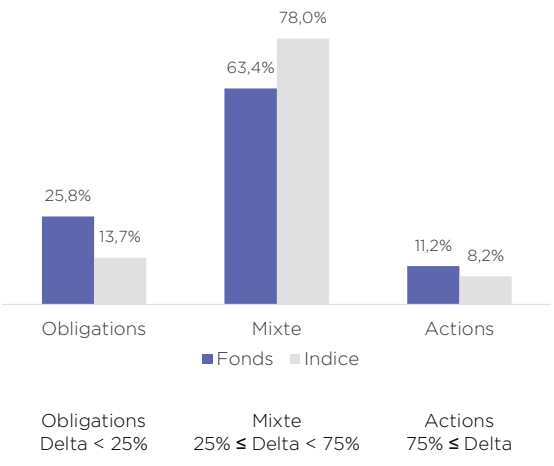
Principaux deltas

	%
Safran SA 0.88% 2027 CV	99,0%
SK Hynix Inc 1.75% 2030 CV	89,7%
BE Semiconductor Industries NV 1.88% 2029 CV	80,2%
Schneider Electric SE 0% 2026 CV	78,8%
Elis SA 2.25% 2029 CV	75,6%
Safran SA 0% 2028 CV	70,4%
Prysmian SpA 0% 2026 CV	69,5%
Saipem SpA 2.88% 2029 CV	66,5%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	65,3%
Global Payments Inc 1.5% 2031 CV	64,7%

Répartition par profil (contribution au delta)



Répartition par profil (poids)



Obligations Delta < 25%
Mixte 25% ≤ Delta < 75%
Actions 75% ≤ Delta

Contribution au delta par pays

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
France	15,8%	16,4%	12,7%	13,7%
Italie	5,9%	7,3%	5,1%	6,1%
Pays-Bas	4,6%	5,1%	3,8%	4,3%
Espagne	3,7%	3,8%	2,5%	3,0%
Corée du Sud	2,5%	-	2,3%	-
USA	1,3%	2,7%	1,1%	2,4%
Allemagne	1,3%	10,5%	0,9%	8,7%
Royaume-Uni	0,8%	-	0,6%	-
Autriche	0,5%	-	0,4%	-
Luxembourg	0,4%	1,0%	0,2%	0,8%
Taiwan	0,4%	-	0,3%	-
Suisse	0,2%	-	0,0%	-
Belgique	-	0,2%	-	0,1%

Contribution au delta par secteur

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Biens et services industriels	12,0%	16,5%	10,7%	14,8%
Technologie	8,5%	5,6%	7,4%	5,0%
Voyages et loisirs	3,4%	2,0%	2,4%	1,5%
Automobiles et équipementiers	2,3%	0,9%	2,0%	0,8%
Énergie	2,2%	5,7%	1,7%	4,4%
Télécommunications	2,1%	1,3%	1,2%	0,9%
Bâtiment et matériaux de construction	1,7%	0,9%	1,5%	0,8%
Services aux collectivités	1,0%	2,1%	0,6%	1,8%
Produits et services de consommation	0,9%	1,6%	0,3%	0,9%
Banques	0,8%	3,7%	0,7%	3,4%
Distribution	0,6%	-	0,3%	-
Matières premières	0,5%	-	0,4%	-
Immobilier	0,5%	0,5%	0,2%	0,3%
Services financiers	0,4%	3,3%	0,2%	2,6%
Santé	0,2%	1,2%	0,1%	0,9%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,1%	1,5%	0,1%	1,1%

*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 principaux indices actions poursuivent leurs parcours haussiers portés notamment par des résultats d'entreprises de bonnes factures sur certains secteurs. Et ceci dans un contexte de publications de données macroéconomiques plus hétérogènes, qui ont d'ailleurs donné lieu à quelques phases de tensions sur les marchés des taux. Ce début d'année est ainsi marqué par le retour d'une décorrélation entre les deux principales classes d'actifs. La séquence des chiffres d'activités et d'inflation des deux côtés de l'Atlantique a nécessité un ajustement des anticipations des politiques monétaires correspondantes. Alors qu'un débat commence à émerger sur le besoin d'un mouvement accommodant de la FED en 2024, les anticipations implicités actuelles laissent ressortir une inflexion dès le mois de juin. Par ailleurs, le marché du crédit affiche une dynamique toujours forte grâce à la poursuite de flux d'investissements, notamment sur l'Investment Grade. En face, le rythme de placements est robuste et s'inscrit dans une tendance record pour l'année. Dans ce contexte, le marché primaire des obligations convertibles déçoit en ne parvenant à offrir aucune opportunité d'investissement.

Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de 0,33% contre 1,55% pour son indice de référence, le Refinitiv Eurozone Focus Hedged CB (EUR). L'activité sur le marché secondaire s'est essentiellement appuyée sur le rythme des publications de résultats annuels. Des renforcements ont ainsi été réalisés sur deux valeurs du segment des semiconducteurs qui présentent toutes deux le même séquençage de croissance et de profitabilité : Soitec 2025 et STMicroéléctronics 2027. Les marchés finaux adressés et la gestion des carnets d'ordres devraient leur permettre d'afficher une phase de rebond matérielle sur la seconde partie de l'année. Ces renforcements ont été financés par des prises de profits sur des valeurs aux parcours boursier remarquables, et aux profils désormais « actions » sur les titres convertibles (Schneider Electric 2026, Prysmian 2026, Amadeus 2025). L'échangeable FEMSA/Heineken a elle aussi été allégée en raison du profil de l'obligation convertible. Trop courte, celle-ci permet difficilement d'anticiper un amortissement de sa prime de conversion. Enfin, deux valeurs ont été intégrées à la sélection en raison de leur profile mixte-obligataire redevenu pertinents : MTU Aero Engines 2027 et Leg Immobilien 2028. Ces deux titres offrent une rémunération intéressante (respectivement 3% et 4%) et permettent de retrouver une exposition mesurée aux actions sous-jacentes.

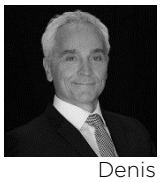
Après un premier mois atone, les obligations convertibles retrouvent de la traction sur leurs différents moteurs de performances. Néanmoins, le produit convertible continue à afficher un retard relatif matérielle sur sa phase de rebond post 2022. Et ce particulièrement sur ses composantes actions et techniques (volatilité implicite). Les biais du portefeuille sur certaines thématiques (technologie, transition énergétique, petites et moyennes capitalisations) devraient lui permettre de poursuivre cette dynamique tout en conservant un comportement prudent (sensibilité au marché action ressort en effet proche de 35%).

Alors que les différentes zones géographiques ont franchement relancé leur activité primaire, le gisement européen affiche un démarrage timide qui déjoue les espoirs des investisseurs. La fin de la saison des publications en Europe devrait permettre de déclencher une vague plus franche. Les arguments en faveur des placements convertibles sont trop forts pour être ignorés de la part des sociétés. Particulièrement sur le segment des petites et moyennes capitalisations qui fait face à des échéanciers de dettes significatifs.

Achevé de rédiger le 06/03/2024.



Félix Haron, CFA



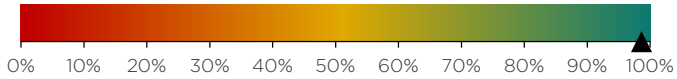
Denis Passot



Jean-Paul Ing, CFA

Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (98,6%)

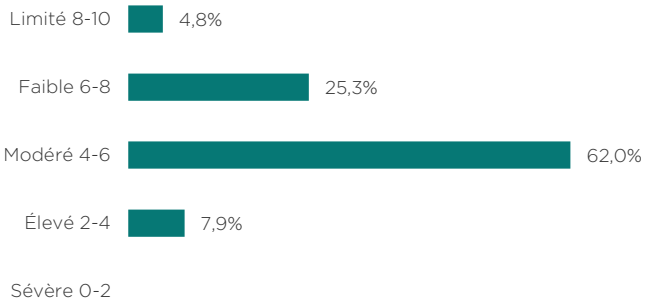


Note Responsabilité moyenne : 5,4/10

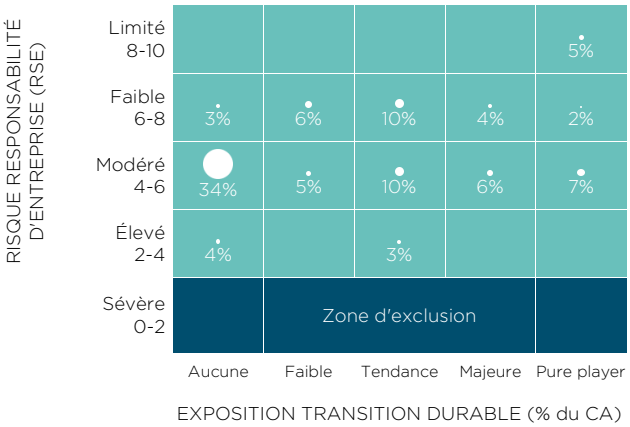
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



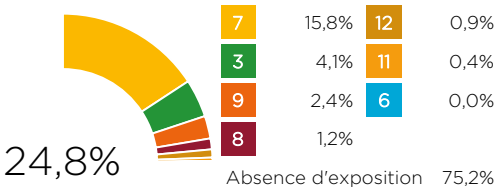
Répartition du risque de responsabilité(1)



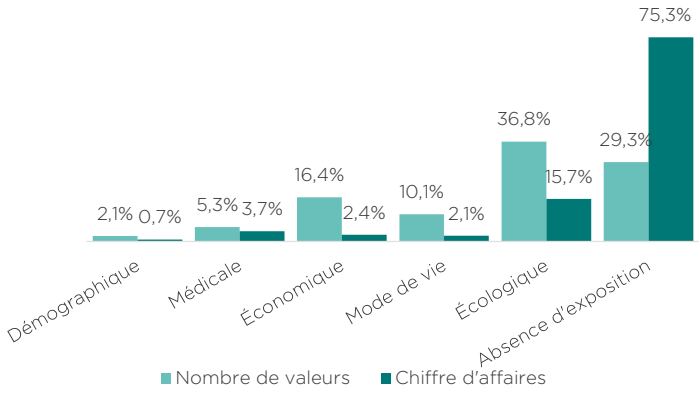
Exposition transition/RSE(2)



Exposition aux ODD(3) (% de chiffre d'affaires)



Exposition aux transitions durables(4)



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 maitrisons 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.

(1) 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....

(2) 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.

(3) 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.

(4) 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 du fonds 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_2	97%	29 970	90%	456
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO_2	97%	6 002	90%	93
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO_2	97%	130 580	90%	2 476
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO_2	97%	164 989	90%	3 020
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO_2/millions d'euros investis	97%	511	90%	481
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO_2/EUR million sales	97%	874	91%	850
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		6%	2%	9%	9%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		91%	68%	91%	71%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	93%	0,5	91%	0,4
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		3%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Water Emissions	10%	43	6%	17
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	57%	1 349 725	53%	1 246 191
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		97%	0%	91%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		97%	26%	91%	22%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		24%	14%	22%	7%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		97%	42%	91%	42%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		97%	0%	91%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m^3/EUR mln sales	8%	1	1%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		6%	0%	1%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		53%	163	41%	2

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Convertibles
Code ISIN (Part N) : LU1234714316
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 10/10/2017
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : EUROZONE FOCUS TR EUR Hedged
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
Félix HARON, CFA
Denis PASSOT
Jean-Paul ING, CFA

Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Non

Minimum d'investissement : Aucun
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1%
Frais courants au 30/12/2022 : 1,09%
Commission de surperformance : 15% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Refinitiv Eurozone Focus Hedged avec High Water Mark

Dépositaire : BNP Paribas - Luxembourg Branch
Règlement / Livraison : T+2
Cut off : 12:00 Luxembourg 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 du compartiment sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion www.dnca-investments.com ou sur simple demande écrite adressée à dnca@dnca-investments.com ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme – 75001 Paris. Les investissements dans des compartiments 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 compartiments 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.

Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme – domiciliée au 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010.

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 – tél : +33 (0)1 58 62 55 00 – site internet : 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).

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 décorrélation 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.