

# DNCA INVEST SRI HIGH YIELD

OBLIGATIONS INTERNATIONALES HAUT RENDEMENT



## Objectif de gestion

Au moyen d'une stratégie discrétionnaire, le Compartiment cherche à bénéficier, tout au long de la période d'investissement préconisée de plus de trois ans, de la performance du marché des obligations à haut rendement libellées en euros, provenant d'émetteurs du secteur privé. L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG). 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 composite 50% Bloomberg Euro Corporate 500 - BBB index + 50% Bloomberg Euro High Yield BB Rating only peut être utilisé comme indice de référence ex post. Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	99,54
Actif net (m€)	104
Nombre d'émetteurs	88
Sensibilité moyenne	2,83
Sensibilité nette	2,65
Maturité moyenne (années)	4,34
Taux actuariel moyen	5,91%
Note moyenne	BB-

## Performance (du 18/11/2020 au 29/02/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

▲ DNCA INVEST SRI HIGH YIELD (Part A) Performance cumulée ▲ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>50% Bloomberg Euro Corporate 500 - BBB index + 50% Bloomberg Euro High Yield BB Rating only

Les performances depuis la création du fonds ont été réalisées sur la base d'une stratégie de gestion qui a été modifiée à partir du 25 janvier 2021. Le benchmark du fonds a changé le 25 janvier 2021.

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création
Part A	+9,05	+2,28	+0,12	-0,14
Indicateur de référence	+8,60	+0,67	-0,71	-0,68
Part A - volatilité	3,09	4,42	3,89	3,74
Indicateur de référence - volatilité	2,77	4,14	3,59	3,45

## Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans
Part A	+0,25	+3,97	+1,04	+9,05	+4,62	+0,35
Indicateur de référence	+0,13	+3,29	+0,58	+8,60	+1,34	-2,12

## Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021
Part A	+9,55	-10,20	+0,39
Indicateur de référence	+9,98	-12,24	+0,55

## 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	Depuis la création
Ratio de Sharpe	2,93	0,03	-0,04
Tracking error	2,57%	2,83%	2,71%
Coef. corrélation	0,62	0,72	0,72
Ratio d'information	0,17	0,29	0,20
Bêta	0,69	0,78	0,78

**Principaux risques** : risque en perte de capital, risque de taux, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit, risque de dépréciation du taux d'inflation, risque de contrepartie, risque d'investissement dans des obligations de Classe spéculative, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque de titres convertibles, risque de change, risque de liquidité, risque de volatilité élevée, risque actions, risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos »), risque ESG, risque de durabilité, risque lié aux obligations 144A, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs

Données au 29 février 2024

### Principales positions<sup>+</sup>

	Poids
Itelyum Regeneration Spa 4.63% 2026 (5,2)	2,56%
Allwyn Entertainment Financing UK PLC 7.25% 2028 (3,4)	2,55%
Telefonica Europe BV PERP (4,6)	2,41%
Vodafone Group PLC PERP (4,6)	2,30%
Nidda Healthcare Holding GmbH 7.5% 2026 (4,0)	2,02%
Telecom Italia SpA/Milano 7.88% 2028 (4,6)	1,85%
Abertis Infraestructuras Finance BV PERP (5,7)	1,80%
Lorca Telecom Bondco SA 4% 2027 (5,6)	1,72%
RCS & RDS SA 2.5% 2025 (3,3)	1,69%
Intesa Sanpaolo SpA PERP (7,2)	1,63%
<b>Total</b>	<b>20,54%</b>

### Répartition géographique

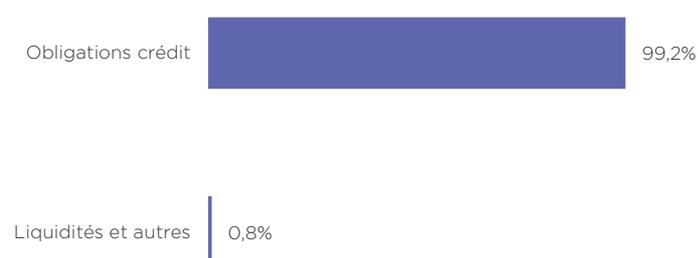
	Fonds	Indice
Espagne	19,9%	16,3%
Italie	15,6%	16,9%
USA	13,1%	8,3%
France	13,1%	18,7%
Allemagne	11,6%	13,1%
Royaume-Uni	10,6%	7,8%
Luxembourg	2,6%	1,8%
République Tchèque	2,6%	-
Pays-Bas	2,4%	1,5%
Romania	1,7%	-
Belgique	1,5%	0,7%
Chine	1,3%	-
Autriche	0,8%	0,3%
Suède	0,8%	3,4%
Portugal	0,6%	1,0%
Suisse	0,5%	1,2%
Danemark	0,4%	-
Slovénie	0,2%	0,3%
Autres pays	-	8,9%
Liquidités et autres	0,8%	N/A

### Principaux mouvements\*

**Entrées** : Avis Budget Finance Plc 7% 2029, BCP V Modular Services Finance PLC 6.75% 2029 (4,1), Castle UK Finco PLC 2028 FRN, Catalent Pharma Solutions Inc 2.38% 2028 (4,6), Fiber Bidco Spa 2030 FRN, Goldstory SASU 2030 FRN (3,8), INEOS Finance PLC 6.38% 2028 (3,1), Jyske Bank A/S PERP (4,1), Kier Group PLC 9% 2028 (5), Summer BidCo BV 2025 FRN et Virgin Media Secured Finance PLC 4.25% 2030 (3,9)

**Sorties** : Adevinta ASA 3% 2025 (5,1), Iberdrola International BV PERP (6,8), iliad SA 5.38% 2027 (5), INEOS Finance PLC 6.63% 2027 (3,1), Loxam SAS 5.75% 2027 (6,1), Repsol International Finance BV PERP (4,7), Vmed O2 UK Financing I PLC 3.25% 2031 (2,8) et WEPA Hygieneprodukte GmbH 5.63% 2029 (4,3)

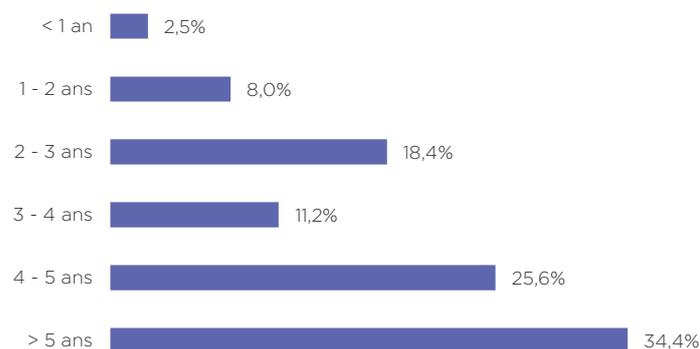
### Répartition par classe d'actifs



### Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

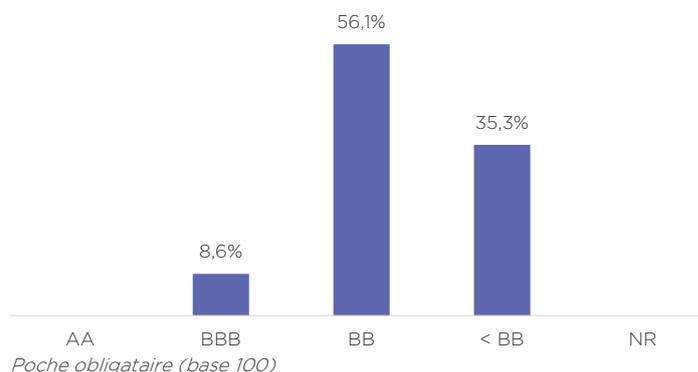
	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	61,22%	4,30	3,22	5,74%	68
Obligations hybrides	21,59%	3,17	2,81	6,20%	18
Obligations taux variable	16,34%	6,03	1,43	6,14%	20
<b>Total</b>	<b>99,15%</b>	<b>4,34</b>	<b>2,83</b>	<b>5,91%</b>	<b>106</b>

### Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

### Répartition par notation



\*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

Le marché du crédit continue à bénéficier d'une tendance favorable au mois de février malgré des données économiques disparates. L'inflation reste persistante aux Etats Unis, les prix à la consommation (CPI) ne parvenant pas à passer sous la barre des 3% comme espéré. Cela provoque une revalorisation de la courbe de taux et une révision des anticipations de baisse des taux de la FED par les investisseurs. Elles sont essentiellement repoussées dans le temps, la première baisse n'étant plus attendue avant le mois de juin. C'est aussi la période de publication des résultats pour de nombreuses sociétés pour le dernier trimestre 2023. S'ils confirment la résilience des entreprises, ils affichent aussi une plus grande dispersion. Mais malgré ces quelques signaux plus négatifs, le marché du crédit reste performant, enregistrant un resserrement de spread de l'ordre de 10 bp sur l'investment grade et 37 bp sur le high yield en Europe. Le resserrement de spread est moindre côté américain (-2 bp sur l'investment grade et -29 bp sur le high yield). Face au mouvement de taux, l'investment grade euro finit en baisse de 0.9% au cours du mois et le high yield en hausse de 0.3% (-1.4% et +0.0% respectivement aux Etats Unis).

Principal facteur explicatif de la bonne tenue du marché, les flux entrants restent consistants tout au long du mois. L'Investment Grade euro capte 2.8 Mds € sur la période, soit plus de 9 Mds € depuis le début de l'année. Le high yield lui attire près de 1.6 Mds €, soit 3.4Mds € depuis le début de l'année. Face à cet engouement, le marché primaire reste dynamique malgré la période de blackout. On compte 60 Mds € d'émissions Investment Grade en Europe, avec des primes parfois quasi nulles, ce qui fait de 2024 une année record en termes de volumes d'émissions à égalité avec 2023. Le high yield comptabilise 5.6 Mds€ de nouvelles obligations. Il s'agit essentiellement d'un motif de refinancement, ce qui limite la croissance du marché crédit et contribue à sa hausse.

Le fonds DNCA Invest SRI High Yield bénéficie de la performance du high yield au mois de février, avec une performance nette de 0,25%, supérieure à celle de son benchmark de 12. Au cours de cette nouvelle phase de compression, ce sont les ratings B qui contribuent le plus à la performance, suivis des ratings CCC et BB. Les dettes subordonnées bancaires sont également de bons contributeurs tandis que les dettes hybrides terminent en négatif.

Les secteurs qui contribuent le plus à la performance sont les services, les banques, l'automobile, le commerce de détail et les biens d'équipements. Mais les secteurs de la technologie, du transport, des utilities, des télécommunications et de l'énergie ont une performance négative.

Les émetteurs qui contribuent le plus à la performance sont Modulaire Group (services), Graanul (industries de base), Itelyum (services), Loxam (services) et Douglas (commerce de détail). Ceux qui y contribuent le moins sont Kier (industries de base), Telefonica (télécoms), AMS-Osram (technologie) suite à la perte d'un contrat clé, Abertis (transport) et Virgin Media (télécoms).

Au cours du mois, nous avons participé à la nouvelle émission d'Avis Budget (services) pour profiter de sa prime attractive. Nous avons également investi dans Catalent (santé) suite à l'annonce de leur rachat par Novo Nordisk pour bénéficier d'un rendement intéressant, les titres seront probablement rachetés en fin d'année. Nous avons augmenté notre exposition aux obligations floatter avec Miller Homes (industries de base) et Fedrigoni (biens d'équipement), aux obligations en sterling via Virgin Media (télécommunications) et aux subordonnées avec United Group PIK et Modulaire Group. Parallèlement, nous avons pris des profits sur des obligations qui avaient bien performé et présentaient un moindre potentiel : Wepa (industries de base), Banco de Credito Social Cooperativo (banque), Iliad (télécoms), Loxam (services), Grunenthal (santé), Adevinta (media) et les hybrides Repsol (énergie) et Iberdrola (utilities).

Nous conservons une vue positive sur le marché du high yield. En effet, les fondamentaux restent solides globalement et le taux de défaut pourrait s'orienter à la baisse dans les prochains mois. Les facteurs techniques tels que les entrées de flux et un marché primaire limité au refinancement devraient rester présents et contribuer à la performance. Si la valorisation peut paraître moins attractive, elle pourrait bénéficier d'un assouplissement des politiques monétaires des Banques Centrales au second semestre et représente toujours un portage confortable. Nous conservons donc un rendement significatif au sein du portefeuille à travers des investissements sélectifs. Nos principaux thèmes sont les entreprises en phase de désendettement (Forvia, Coty) et celles qui ont des bilans flexibles et la capacité de générer du cash pour s'adapter au contexte actuel (Belden, Cheplapharm). Nous favorisons aussi les dettes subordonnées d'émetteurs de qualité qui présentent un faible risque d'extension et une rémunération attractive (Téléfonica, BBVA). Nous investissons également sur des obligations pouvant faire l'objet d'un refinancement cette année (Digi communications, Télécom Italia, Catalent, Douglas) ainsi que des entreprises ayant souffert du déstockage ou de l'inflation en 2023 mais pourraient bénéficier d'une normalisation en 2024 (Ineos, Ardagh, Morrison). Enfin, nous avons aussi constitué quelques positions de niche sur les obligations floatter et le sterling.

Au global, le portefeuille présente en fin de mois un rendement en euro de 5.5% pour une durée de 2.6. Son exposition aux ratings BB est de 57%, 29% pour les ratings B. La note de responsabilité moyenne s'établit à 4,85.

Achévé de rédiger le 06/03/2024.



Nolwenn  
Le Roux, CFA



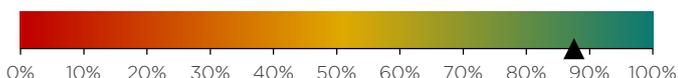
Ismaël  
Lecanu



Jean-Marc  
Frelet, CFA

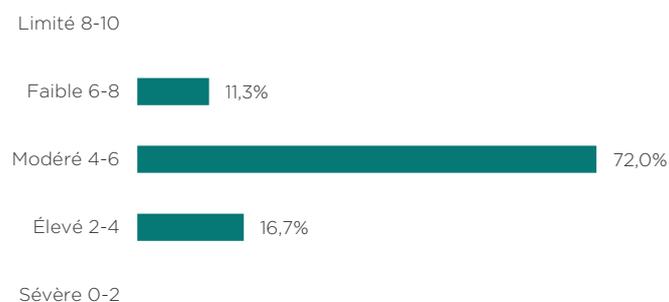
### Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (87,5%)



Note Responsabilité moyenne : 4,8/10

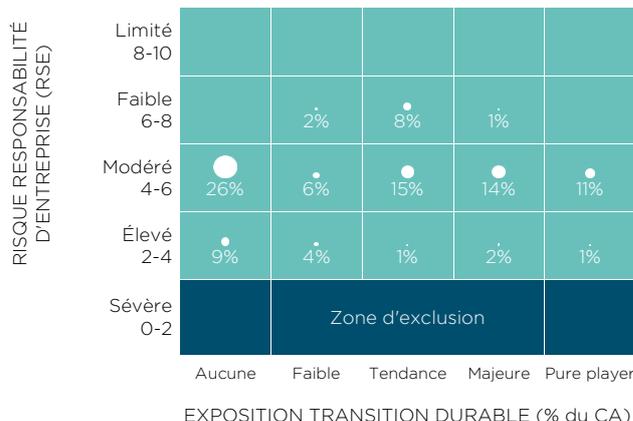
### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



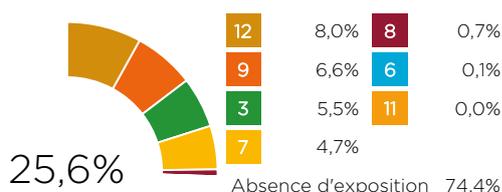
### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



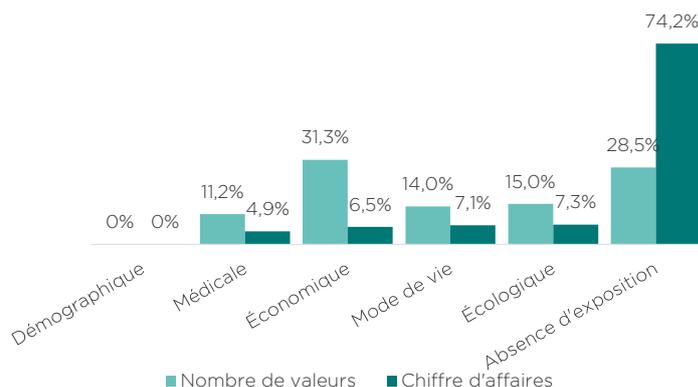
### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



### 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 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 <sub>2</sub>	56%	2 441	81%	442
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>	56%	1 250	81%	102
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>	55%	29 710	81%	3 055
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO <sub>2</sub>	55%	30 718	81%	3 395
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /millions d'euros investis	55%	293	81%	539
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR million sales	68%	723	94%	1 016
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		3%	3%	3%	3%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		56%	66%	83%	67%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	61%	0,1	85%	0,3
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		0%	0%	2%	2%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Water Emissions	0%		3%	36 529
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	30%	750 893	47%	1 083 730
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		65%	0%	91%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		62%	12%	90%	19%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		21%	12%	29%	13%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		65%	35%	91%	35%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		66%	0%	91%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR mln sales	3%	0	2%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		3%	0%	2%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		24%	167	36%	2

Source : MSCI

## Informations administratives

**Nom :** DNCA INVEST Sri High Yield  
**Code ISIN (Part A) :** LU2040190709  
**Classification SFDR :** Art.8  
**Date de création :** 05/11/2019  
**Horizon d'investissement :** Minimum 3 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Indicateur de référence :** 50% Bloomberg Euro Corporate 500 - BBB index + 50% Bloomberg Euro High Yield BB Rating only  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

### Équipe de gestion :

Nolwenn LE ROUX, CFA  
Ismaël LECANU  
Jean-Marc FRELET, CFA

**Éligible à l'assurance vie :** Oui

**Éligible au PEA :** Non

**Minimum d'investissement :** 2 500 EUR

**Frais de souscription :** - max

**Frais de rachat :** -

**Frais de gestion :** 1,20%

**Frais courants au 30/12/2022 :** 1,44%

**Commission de surperformance :** 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : 50% Bloomberg Euro Corporate 500 - BBB index + 50% Bloomberg Euro High Yield BB Rating only

**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](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 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](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).

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.

**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 :  $\text{Ratio d'information} = \text{Performance Annualisée Relative} / \text{Tracking Error}$ .

**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.