



DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE

ACTIONS EUROPE DU NORD

Objectif de gestion

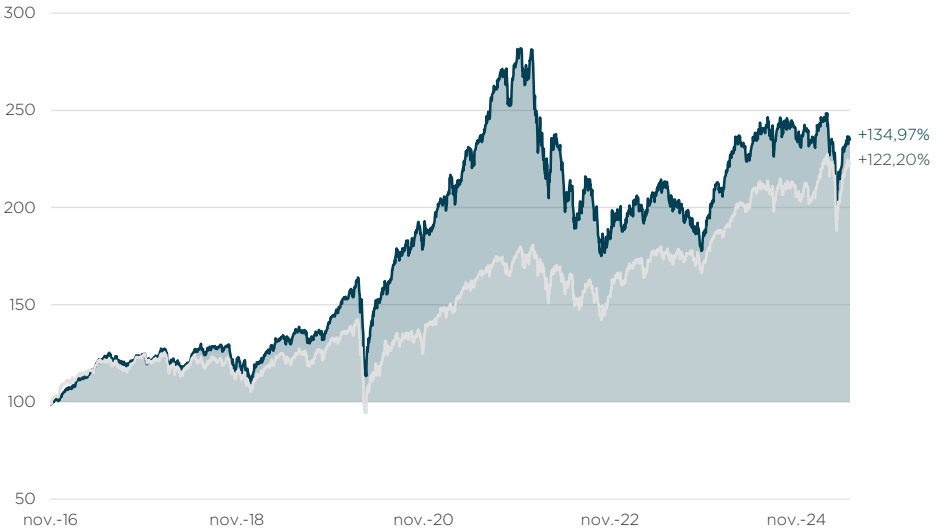
Le compartiment recherche une performance supérieure à l'indice composite libellé en Euro : 35% MSCI Nordic, 25% DAX , 15% SMI, 15% AEX, 10% MSCI UK TR UK Net Local Currency calculé dividendes réinvestis, sur la période d'investissement recommandée. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le style de gestion est discrétionnaire et qu'il intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG).
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	234,97
Actif net (m€)	398
Nombre de lignes actions	46
Capitalisation moyenne (md€)	66
Price to Earning Ratio 2025 ^e	26,4x
Price to Book 2024	4,8x
VE/EBITDA 2025 ^e	16,9x
DN/EBITDA 2024	1,0x
Rend. du free cash-flow 2025 ^e	2,27%
Rend. du dividende 2024 ^e	1,37%

Performance (du 02/11/2016 au 30/05/2025)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
↗ DNCA INVEST SRI NORDEN EUROPE (Part I) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency, libellé en Euro
Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	-0,59	+3,37	+8,30	+10,47
Indicateur de référence	+6,27	+10,57	+12,47	+9,75
Part I - volatilité	16,62	16,86	17,88	16,71
Indicateur de référence - volatilité	15,34	13,86	15,00	15,63

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part I	+4,11	-4,61	+0,55	-0,59	+10,44	+49,08
Indicateur de référence	+4,84	-1,22	+8,93	+6,27	+35,18	+80,07

Performances calendaires (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Part I	+9,64	+12,92	-32,71	+39,60	+31,52	+34,85	-8,50	+16,79
Indicateur de référence	+8,40	+17,04	-10,04	+24,09	+6,58	+25,28	-10,93	+10,63

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	Depuis la création
Ratio de Sharpe	-0,21	0,04	0,39	0,58
Tracking error	6,16%	7,72%	9,13%	8,26%
Coef. corrélation	0,93	0,89	0,86	0,87
Ratio d'information	-1,15	-0,93	-0,46	0,09
Bêta	1,01	1,09	1,03	0,93

Principaux risques : risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque en perte de capital, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque de contrepartie, risque ESG, risque de durabilité

Principales positions*

	Poids
NOVO NORDISK A/S-B (6,0)	5,78%
SAP SE (4,4)	5,71%
TRYG A/S (5,6)	5,55%
ASTRAZENECA PLC (4,5)	4,17%
HARVIA OYJ (3,9)	3,69%
MTU AERO ENGINES AG (5,7)	3,60%
RELX PLC (6,0)	3,55%
NOVONESIS (NOVOZYMES) B (6,0)	3,36%
LONZA GROUP AG-REG (6,4)	3,06%
ALM. BRAND A/S (4,3)	2,87%
	41,33%

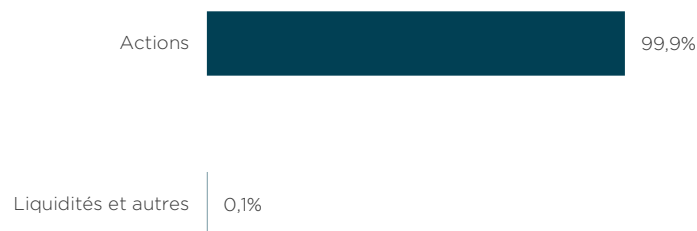
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

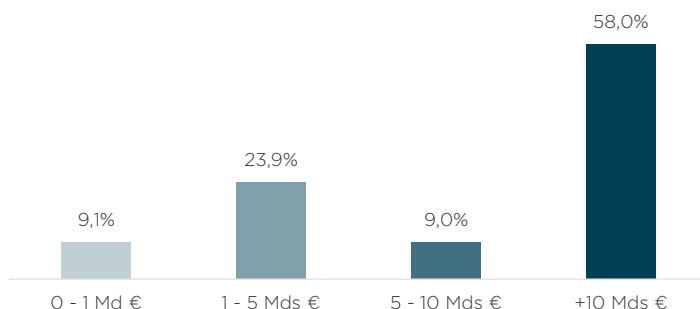
Meilleures	Poids	Contribution
RENK GROUP AG	2,62%	+0,81%
HARVIA OYJ	3,69%	+0,58%
MTU AERO ENGINES AG	3,60%	+0,51%
TRYG A/S	5,55%	+0,38%
MIPS AB	1,72%	+0,33%

Moins bonnes	Poids	Contribution
BONESUPPORT HOLDING AB	1,98%	-0,61%
HEMNET GROUP AB	1,90%	-0,21%
INVISIO AB	2,61%	-0,17%
MERCK KGAA	0,10%	-0,13%
SMARTCRAFT ASA	1,15%	-0,12%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Santé	29,9%	15,7%
Biens et services industriels	21,5%	17,8%
Technologie	16,3%	10,5%
Produits et services de	9,2%	2,3%
Assurance	8,4%	6,9%
Bâtiment et matériaux de	3,2%	2,8%
Services financiers	3,2%	4,7%
Voyages et loisirs	2,5%	0,4%
Distribution	2,0%	0,5%
Immobilier	1,9%	0,6%
Chimie	1,7%	1,7%
Automobiles et équipementiers	-	1,5%
Banques	-	7,9%
Ressources de base	-	2,1%
Agroalimentaire, boisson et tabac	-	4,9%
Énergie	-	5,1%
Télécommunications	-	4,4%
Médias	-	4,0%
Magasins de soin personnel, de	-	4,5%
Services aux collectivités	-	1,7%
Liquidités et autres	0,1%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
Danemark	21,9%	10,8%
Suède	14,2%	15,2%
Allemagne	14,2%	23,5%
Royaume-Uni	12,7%	15,6%
Suisse	12,1%	15,2%
Finlande	7,9%	3,7%
Pays-Bas	5,0%	10,7%
Irlande	4,9%	-
Norvège	2,5%	2,8%
France	1,8%	-
Belgique	1,4%	-
Islande	1,4%	-
Liquidités et autres	0,1%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Aucune

Sorties : SPIRAX GROUP PLC (5,9)

Commentaire de gestion

A nouveau, l'actualité fût intense du côté de la Maison Blanche avec une alternance d'annonces parfois rassurantes, puis angoissantes (ou vice versa) sur les sujets commerciaux ou géopolitiques. La visibilité reste particulièrement médiocre et un attentisme logique s'installe insidieusement chez les agents économiques aux USA. Des inquiétudes émergent quant à la soutenabilité des déficits publics aux USA, et plus globalement sur l'attractivité des obligations US à duration longue, ce qui explique que les taux à 30 ans tutoient à nouveau les 5%.

Simultanément, les pourparlers sur un éventuel cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine sont au point mort, ce qui témoigne de l'impuissance du Président Trump. Le sommet de l'Otan prévu à la fin du mois de juin s'accompagnera probablement d'un relèvement significatif des dépenses des membres vers 3.5% du PIB, avec un pic à 5% pour certains pays proches de la frontière orientale de l'Europe. Le secteur de la Défense a donc poursuivi son ascension, mais nous avons initié des prises de bénéfice, après des performances boursières assez spectaculaires.

Comme prévu, Novo Nordisk a revu à la baisse son objectif de croissance organique 2025 (de +16-24% à +13-21%), en raison d'une croissance moindre aux USA sous la pression des copies temporaires (« compounding drugs ») du Wegovy, mais ces dernières sont désormais interdites à la vente depuis le 22 mai. En revanche, nous n'avions pas anticipé le départ forcé du CEO, initié à la demande du principal actionnaire, la fondation Novo Holding. Le groupe Danois a en effet clairement sous-performé dans de nombreux domaines (R&D, communication, production, parts de marché US) face à son grand concurrent américain Lilly. Un changement de leadership peut se comprendre. Au même moment, le groupe a annoncé un florilège de partenariats avec des mutuelles ou des distributeurs afin de redynamiser les prescriptions. A court terme, nous aurons l'intégralité des données sur le dernier essai clinique du Cagrisema au congrès de l'American Diabetes Association à la fin du mois de juin.

Toujours au Danemark, le leader mondial dans les enzymes et les probiotiques, Novonesis (issu de la fusion de Chr Hansen et de Novozymes), a publié un T1 très solide avec une croissance organique de +11%. Toutes les géographies et les divisions nous ont donné satisfaction. L'innovation, la taille et les évolutions réglementaires sont des facteurs structurels de surperformance. La marge est élevée et la génération de cash-flow abondante. Un relèvement des objectifs 2025 est possible au moment des semestriels.

Malgré une conjoncture européenne toujours anémique, le groupe Helvétique Geberit, leader dans les sanitaires, a publié une croissance organique au-delà des attentes à +5%, après plusieurs années de vache maigre. La société est exposée à hauteur de 90% à l'Europe, et en particulier à la zone DACH (Allemagne, Autriche, Suisse). La baisse des taux courts et la perspective d'un plan de relance en Allemagne explique une légère amélioration au niveau des prises de commande.

Dans le domaine de Luxe, la division Joaillerie du groupe Richemont a publié une excellente croissance organique au cours du dernier trimestre (+11%), malgré une chine en décroissance. Les US et l'Europe ont largement compensé. La désirabilité des marques (Cartier, Van Cleef & Arpels, Buccelati, etc), une catégorie considérée comme une réserve de valeur, une concurrence limitée et une nouvelle équipe managériale performantes expliquent ces performances, bien meilleures que celles de leurs pairs (LVMH, Kering, etc).

Au niveau des smallcaps, Harvia (N°1 mondial Sauna) nous a clairement rassuré au sujet des USA. En effet, au cours du T1, la croissance se maintient à un niveau élevé (+14% lfl), mais la marge s'est nettement redressée par rapport au T4 (22.9% vs 17.1%). Karnov, le leader des bases de données juridiques en Scandinavie (et en Espagne/France dans une moindre mesure), commence tout juste à bénéficier des apports de l'intelligence artificielle dans ses produits. C'est la raison pour laquelle nous anticipons une accélération de la croissance organique dans les années à venir.

A contrario, Merck nous a déçus une fois de plus, avec une révision à la baisse des objectifs annuels. La position a été entièrement soldée.

Achevé de rédiger le 13/06/2025.



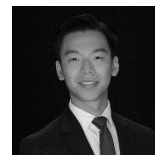
Carl
Auffret, CFA



Alexandre
Steenman



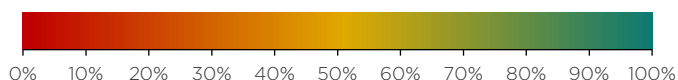
Ronan
Poupon



Kevin
Tran

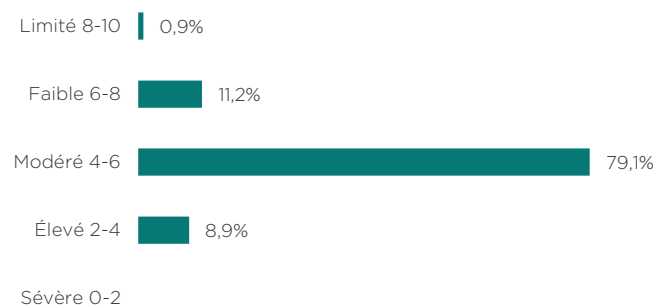
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA⁺(-)



Note Responsabilité moyenne : /10

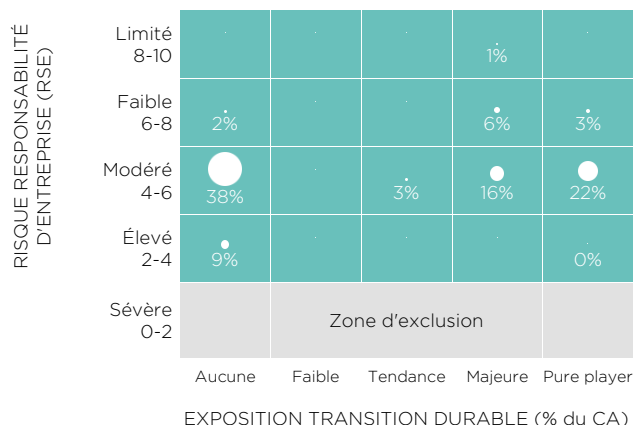
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



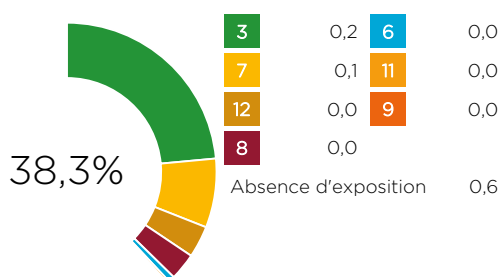
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



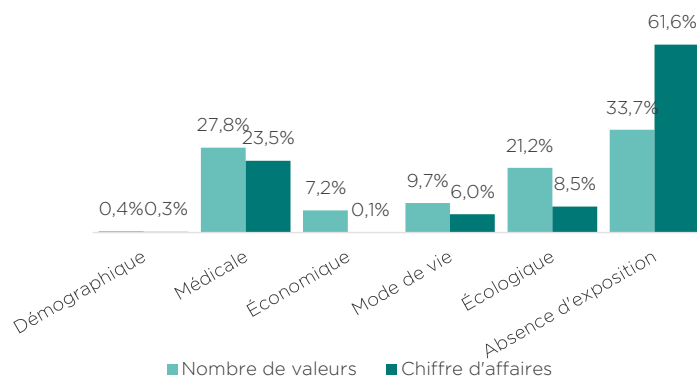
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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 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](#).

⁽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 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	95%	622		
		31/12/2024	94%	917	
		29/12/2023	90%	1 862	100% 45 183
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	95%	641		
		31/12/2024	94%	691	
		29/12/2023	90%	1 552	100% 7 249
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	95%	64 817		
		31/12/2024	94%	80 098	
		29/12/2023	90%	65 269	100% 424 140
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totales	T CO ₂	95%	66 080		
		31/12/2024	97%	81 707	
		29/12/2023	90%	68 705	100% 459 088
PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totales (Scope 1+2)	T CO ₂	95%	1 263		
		31/12/2024	97%	1 608	
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /EUR M investis	95%	166	100%	564
		31/12/2024	94%	189	98% 599
		29/12/2023	90%	163	100% 612
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR M de CA	95%	574	100%	898
		31/12/2024	97%	599	98% 927
		29/12/2023	93%	541	100% 902
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		95%	0%	100%	0%
		31/12/2024	94%	0%	98% 0%
		29/12/2023	0%	0%	8% 0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		95%	61,3%	100%	54,4%
		31/12/2024	90%	63,0%	98% 54,7%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		4%	64,5%	3%	56,8%
		31/12/2024	4%	64,5%	2% 66,4%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR M de CA	95%	0,3	100%	0,4
		31/12/2024	94%	0,4	98% 0,3
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		95%	0,0%	100%	0,2%
		31/12/2024	94%	0,0%	98% 0,2%
		29/12/2023	0%	0,0%	1% 0,0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	0%	0	11%	0
		31/12/2024	1%	0	5% 0
		29/12/2023	2%	85	6% 19 452
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/EUR M investis	95%	0,7	100%	3,4
		31/12/2024	94%	0,7	98% 3,6
		29/12/2023	42%	0,3	54% 5,2
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		95%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	97%	0,0%	100% 0,0%
		29/12/2023	90%	0,0%	100% 0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		95%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	94%	0,0%	98% 0,0%
		29/12/2023	87%	0,2%	100% 0,1%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		80%	11,7%	87%	13,9%
		31/12/2024	60%	11,7%	65% 12,6%
		29/12/2023	24%	17,6%	36% 12,5%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		95%	40,5%	100%	40,6%
		31/12/2024	97%	41,1%	100% 40,6%
		29/12/2023	90%	41,2%	100% 40,0%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		95%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	97%	0,0%	100% 0,0%
		29/12/2023	93%	0,0%	100% 0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR M de CA	47%	294	70%	809
		31/12/2024	45%	378	69% 584
		29/12/2023	3%	0	2% 0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		3%	0,0%	5%	0,1%
		31/12/2024	2%	0,0%	5% 0,1%
		29/12/2023	3%	0,0%	2% 0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		95%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	94%	0,0%	98% 0,0%
		29/12/2023	25%	0,1%	28% 0,1%

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 INVEST Sri Norden Europe
Code ISIN (Part I) : LU1490784953
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 02/11/2016
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : 35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency, libellé en Euro
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Equipe de gestion :
Carl AUFFRET, CFA
Alexandre STEENMAN
Ronan POUPON
Kevin TRAN

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

Minimum d'investissement : 200 000 EUR
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1%
Frais courants au 31/12/2023 : 1,08%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : 35 % MSCI Nordic, 25 % DAX, 15 % SMI, 15 % AEX, 10 % MSCI UK TR UK Net Local Currency, libellé en Euro

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 de l'OPC 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 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.

L'obtention de ce label par l'OPC ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences de futures règles nationales ou européennes. Pour plus d'information à ce sujet, voyez le site : www.llelabelisr.fr et www.llelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises
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). 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.

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 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.