



DNCA INVEST SRI REAL ESTATE

Objectif de gestion

L'objectif d'investissement du Compartiment est de rechercher une performance en investissant dans des actions d'entreprises leaders dans le secteur immobilier, cotées et négociées sur les principales places boursières des pays européens développés, sur la durée de placement recommandée de 5 ans. Ces sociétés sont choisies selon une approche ISR pour la qualité de leurs fondamentaux économiques, pour leur positions de leaders mondiaux ou locaux sur leurs marchés respectifs, analysées en fonction de l'intégration systématique de critères environnementaux, sociaux / sociétaux et de gouvernance (ESG) (tels que la consommation d'énergie, l'émission de CO2), ou encore des pratiques éthiques de chaque société.

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

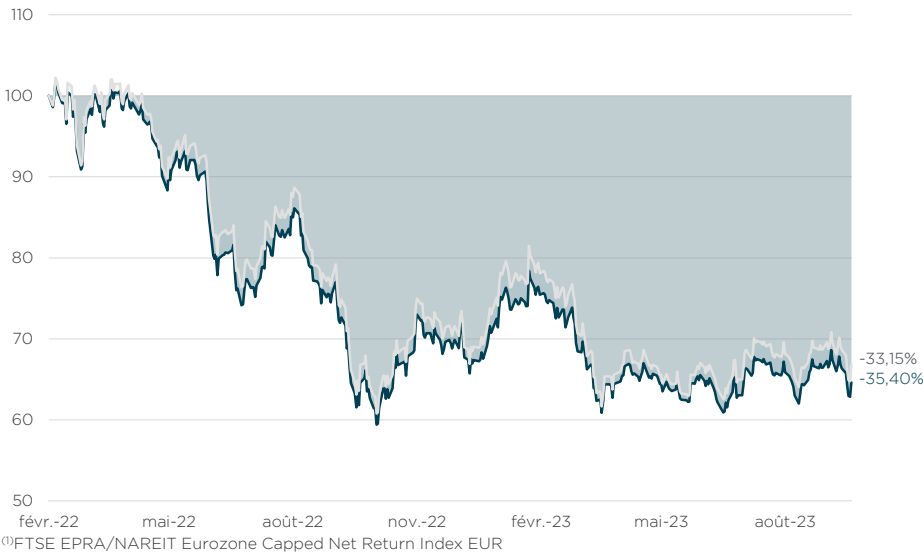
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	64,60
Actif net (m€)	10
Nombre de lignes actions	33
Capitalisation moyenne (md€)	8
Price to Earning Ratio 2023 ^e	29,4x
Price to Book 2022	0,5x
VE/EBITDA 2023 ^e	20,2x
DN/EBITDA 2022	12,9x
Rend. du free cash-flow 2023 ^e	15,04%
Rend. du dividende 2022 ^e	5,59%

Performance (du 11/02/2022 au 29/09/2023)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST SRI REAL ESTATE (Part I) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	Depuis la création
Part I	+0,02	-23,53
Indicateur de référence	+0,11	-21,90
Part I - volatilité	25,59	26,90
Indicateur de référence - volatilité	26,69	27,75

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an
Part I	-4,27	+3,49	-4,34	+0,02
Indicateur de référence	-4,17	+3,98	-3,61	+0,11

Performances calendaires (%)

Part I
Indicateur de référence

Profil 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.

Principaux risques : risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque en perte de capital, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque de contrepartie, risque ESG, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque lié à l'immobilier, risque de durabilité, risque Stock Connect

Principales positions*

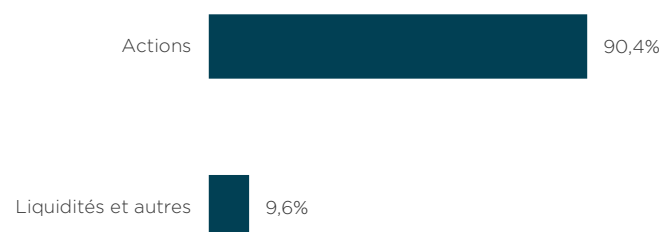
	Poids
VONOVIA SE (6,5)	9,44%
GECINA SA (7,3)	8,63%
KLEPIERRE (6,6)	7,41%
LEG IMMOBILIEN SE (6,3)	7,11%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (5,9)	6,38%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA (6,3)	4,76%
COVIVIO (7,0)	4,75%
WAREHOUSES DE PAUW SCA (5,9)	4,64%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI (5,8)	4,37%
ICADE (7,2)	3,81%
	61,30%

Contribution à la performance du mois

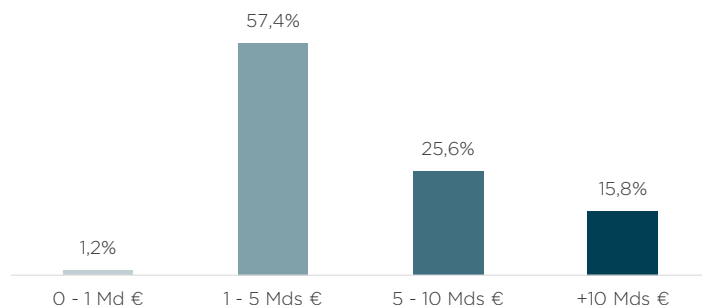
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
AROUNDTOWN SA	2,55%	+0,38%
VONOVIA SE	9,44%	+0,28%
GRAND CITY PROPERTIES	1,58%	+0,11%
CTP NV	0,75%	+0,04%
XIOR STUDENT HOUSING NV	0,71%	+0,04%
Moins bonnes	Poids	Contribution
WAREHOUSES DE PAUW SCA	4,64%	-0,52%
AEDIFICA	2,47%	-0,48%
SAFESTORE HOLDINGS PLC	2,48%	-0,45%
COFINIMMO	3,61%	-0,37%
KLEPIERRE	7,41%	-0,36%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Immobilier	90,4%	100,0%
Liquidités et autres	9,6%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	32,1%	31,7%
Allemagne	22,7%	27,3%
Belgique	12,8%	20,6%
Espagne	9,1%	7,8%
Royaume-Uni	6,2%	-
Finlande	2,7%	3,5%
USA	2,1%	-
Luxembourg	1,6%	1,6%
Pays-Bas	1,2%	4,3%
Liquidités et autres	9,6%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Aucune

Sorties : Aucune

*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 des foncières cotées a clôturé le mois de septembre en baisse. Les banquiers centraux confirment que les taux resteront élevés pour un certain temps. L'inflation en Europe est toujours supérieure au niveau objectif de 2%, la BCE confirme sa politique hawkish et remonte les taux de 25 bps supplémentaires. La FED a privilégié le statut quo en maintenant ses taux mais a évoqué un nouveau resserrement de sa politique en fin d'année.

Dans ce contexte, la performance du fonds DNCA Invest SRI Real Estate a été de (-4,27%) et celle de son indicateur de référence, l'indice FTSE EPRA Eurozone Capped DNR € de (-4,17%).

Les segments des Bureaux (-1%, Gecina -2%, Colonial -4%) et du Résidentiel allemand (-1%, Vonovia +3%, LEG -2%) ont nettement surperformé les Centres commerciaux (-5%, Unibail -5%, Klepierre -5%), la Logistique (-7%, WDP -11%, Montea -9%) et la Santé (-11%, Aedifica -13%, Cofinimmo -10%).

Les principaux contributeurs positifs sur le mois ont été notre sous-pondération aux sociétés de Logistique Montea et WDP. Les sociétés Safestore et Segro ont pénalisé la performance.

Le secteur se traite sur une décote de 50% vs ANR (décote de 15% en historique).

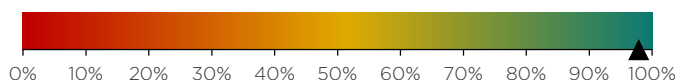
Achevé de rédiger le 06/10/2023.



Florent
Eyroulet

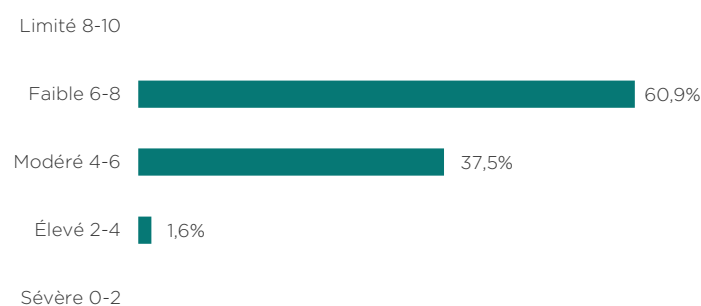
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA⁺ (97,8%)



Note Responsabilité moyenne : 6,2/10

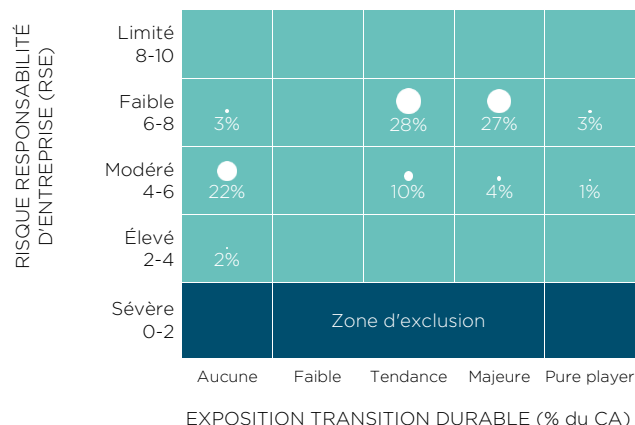
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



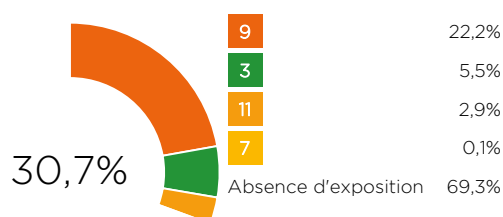
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



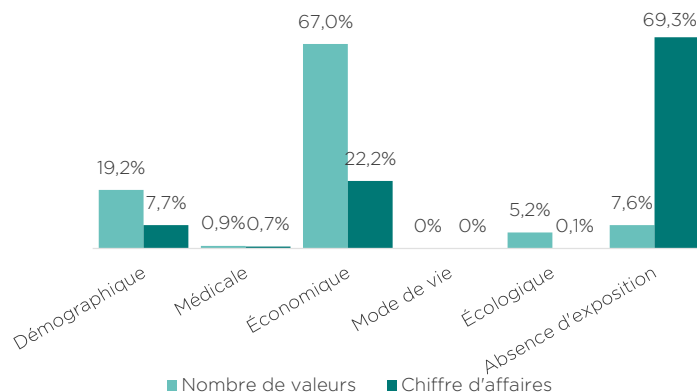
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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.

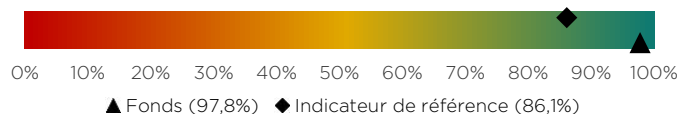
⁽³⁾ 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 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 du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

Analyse extra-financière externe

Taux de couverture des indicateurs externes⁺



Notation ESG

	E	S	G	Total
Fonds	8,7	8,6	6,7	8,6/10
Indicateur de référence	8,7	8,8	6,7	8,6/10

Indicateurs d'externalités négatives (en centimes par euro de chiffres d'affaires)

	Poids	Fonds € Cts**	€ Cts		Ind. de réf. € Cts	€ Cts**	Poids
Environnement	19,2%	1,61	2,29		2,24	1,17	19,1%
Pollution de l'eau	0,1%	0,03	0,01		0,01	0,03	0,1%
Consommation de l'eau	1,3%	0,01	0,16		0,16	0,00	1,3%
Utilisation des terres	1,0%	0,00	0,12		0,13	0,00	1,1%
Changement climatique (GES)	12,5%	1,18	1,49		1,47	0,88	12,5%
Pollution de l'air	4,3%	0,38	0,52		0,48	0,26	4,1%
Sociale	26,1%	0,31	3,12		3,01	0,30	25,7%
Santé et sécurité	8,1%	0,04	0,97		0,91	0,04	7,8%
Inégalité des sexes	4,2%	0,24	0,50		0,48	0,23	4,1%
Rémunération*	13,5%	0,00	1,61		1,59	0,00	13,5%
Travail des enfants*	0,3%	0,03	0,03		0,04	0,03	0,3%
Gouvernance	54,7%	2,22	6,55		6,47	2,19	55,2%
Évasion fiscale	10,0%	0,23	1,19		1,16	0,22	9,9%
Corruption	44,8%	1,99	5,36		5,31	1,97	45,3%
Total	100,0%	4,14	11,96		11,73	3,67	100,0%

Source : Scope (Scoperating). ** Données au 30/12/2022.

Les jauges indiquent le positionnement du portefeuille par rapport à son indice de référence en terme d'externalités négatives. Une jauge inférieure à 1 indique que le portefeuille a des externalités négatives inférieures à celles de son indice de référence sur les dimensions considérées. A l'inverse, une jauge supérieure à 1 indique que le portefeuille génère des externalités négatives supérieures à son indice de référence sur les dimensions considérées.

Données carbone

Empreinte carbone (t CO ₂ / m\$ investis)	N/A	Intensité carbone (t CO ₂ / m\$ revenus)	N/A
--	-----	---	-----

Source : MSCI

* Respect des droits humains.

⁺ 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". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

Définitions des indicateurs SCOPE*

Description	Données intermédiaires	Coût total	Source
Emission de gaz à effet de serre Cet indicateur comprend les émissions CO ₂ , CH ₄ et N ₂ O (équivalent-CO ₂) et reflète la contribution à l'effet de serre d'une tonne de GES relativement à une tonne de CO ₂ .	GES en tonnes équivalentes de CO ₂ émis	7,5 trillions USD	EXIOBASE
Pollution de l'air et de l'eau Cet indicateur prend en considération : i) Air : l'oxyde de soufre, l'oxyde d'azote, les particules fines et les substances organiques toxiques. ii) Eau : les émissions d'azote et de phosphate, les substances organiques toxiques et les métaux lourds.	Oxyde de soufre en kg Oxyde d'azote en kg Particules fines en kg	4,8 trillions USD	EXIOBASE
Consommation d'eau Cet indicateur prend en considération : i) L'eau en surface ii) L'eau souterraine La rareté de la ressource en eau est prise en compte dans la modélisation.	Consommation d'eau en mètres cubes	2,2 trillions USD	EXIOBASE
Utilisation des terres Cet indicateur prend en considération : i) Terres arables ii) Pâturages et des prairies iii) Forêts non durables	Utilisation des terres arables en kilomètres carrés. Utilisation des pâturages et des prairies en kilomètres carrés.	1,2 trillions USD	EXIOBASE
Rémunération Cet indicateur considère les salaires inférieurs à 60% à la moyenne nationale, communément accepté comme le seuil de pauvreté. Le concept est appliqué globalement, indépendamment de la définition spécifique du seuil de pauvreté de chaque pays. L'objectif est de matérialiser l'exposition à des rémunérations anormalement faibles selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaires horaires par secteur. Calcul : Basé selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaire horaire par secteur.	Nombre d'heures de travail par semaine Moyenne mensuelle des salaires par employés, secteur et sexe en PPP\$ (Purchasing Power Parity).	0,5 trillion USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data
Egalité des sexes Cet indicateur prend en compte les inégalités de salaires entre les hommes et les femmes au regard de leur position et de leur formation. L'objectif est d'intégrer les inégalités structurelles. L'écart de salaire se calcule en fonction des différences de salaire horaire, la part de des hommes et des femmes dans les effectifs selon les secteurs, la différence de temps de travail entre les hommes et les femmes. Calcul : L'écart salarial comprend : - Les différences de salaires horaires. - La part des hommes et des femmes dans un secteur donné - induite par les différences de temps de travail entre les hommes et les femmes)	Ecart de salaire en euros par heures de travail effectuées, par pays et par secteur.	2,8 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data Programme de développement des Nations Unies
Travail des enfants Cet indicateur prend en compte le manque à gagner futur des salaires du travail des enfants et le coût de l'éducation. Calcul : Combinaison des heures de risque social de l'ILO dues au travail des enfants et du facteur de monétisation du prix réel.	Pourcentage d'enfants employés	3,2 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data UNICEF Prix réel
Santé et sécurité Cet indicateur prend en compte les coûts des accidents et des décès liés au travail. Il couvre les dépenses de santé, la perte de revenus et de valeur suite à un décès. Calcul : Combinaison des heures de risque social de l'ILO dues à la santé et à la sécurité	Nombre d'accidents mortels pour 100'000 employés par activité économique et par an.	2,8 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data EU-OSHA
Corruption et évasion fiscale Cet indicateur prend en compte la taxation et les aspects liés à la corruption : - Éthique des affaires et corruption dans les activités privées et publiques, - Manque à gagner des gouvernements due à l'évasion fiscale.	NA	4,0 trillions pour la corruption 1,1 trillions USD pour l'évasion fiscale	IMF - Transparency International Évasion fiscale : re-estimation et résultats par pays country - Cobham / Jansky

Source : Scope (Scoperating)

* Pour chaque indicateur, coût total annuel mondial indicatif des externalités négatives selon la source mentionnée. Par exemple, les externalités négatives de la consommation d'eau mondiale annuelle représentent un coût de 2,2 trillions USD.

Le passage entre les données intermédiaires et le coût total est réalisé en affectant un coût d'externalité négative unitaire par euro de chiffre d'affaires réalisé. Par exemple, un portefeuille qui émet 1 kg de CO₂ par euro de chiffre d'affaires pour un coût de 40 euros la tonne de CO₂, a un coût d'externalités négatives de 4 centimes.

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Sri Real Estate
Code ISIN (Part I) : LU2403886265
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 11/02/2022
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : FTSE
 EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net
 Return Index EUR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Portfolio Manager :
 Florent EYROULET

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

Minimum d'investissement : 200 000 EUR
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 0,80%
Frais courants au 30/12/2022 : 1%
Commission de surperformance : 20% de
 la performance positive nette de tous frais
 par rapport à l'indice : FTSE
 EPRA/NAREIT Eurozone Capped Net
 Return Index EUR

Dépositaire : BNP Paribas SA -
 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.

Dérivés. Désigne les instruments financiers dont la valeur découle de celle d'un actif sous-jacent (une action, une matière première ou un panier de titres, notamment un indice représentatif d'un marché d'actions).

Maturité. La maturité ou échéance d'un instrument financier (options, warrants, emprunts, obligations...) correspond à sa date d'échéance, c'est-à-dire la date de fin de sa durée de vie.

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

Score de liquidité Bloomberg. Le score de liquidité Bloomberg reflète le rang centile du titre et est représenté avec une valeur relative comprise entre 1 et 100. Un score de 100 est le plus liquide, avec le coût de liquidation moyen le plus bas pour une fourchette de volumes.

Sensibilité. La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt.

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.

Vente à découvert. Opération consistant à vendre un actif que l'on ne possède pas dans le but de l'acheter plus tard à un prix plus bas et donc de réaliser une plus-value.