

DNCA INVEST CHINA EQUITY

ACTIONS CHINOISES

Objectif de gestion

Le Compartiment cherche à surperformer l'indice MSCI China 10/40 Net Return (ticker BBG : MN40CNE) sur la durée d'investissement recommandée de 5 ans en investissant principalement dans des actions et des titres apparentés à des actions de sociétés chinoises d'émetteurs exerçant la majeure partie de leurs activités économiques en Chine. Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	55,66
Actif net (m€)	11
Nombre de lignes actions	29
Capitalisation moyenne (md€)	83
Price to Earning Ratio 2024 ^e	11,8x
Price to Book 2023	1,6x
VE/EBITDA 2024 ^e	6,0x
DN/EBITDA 2023	-2,3x
Rend. du free cash-flow 2024 ^e	10,71%
Rend. du dividende 2023 ^e	2,60%

Performance (du 29/12/2020 au 30/04/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST CHINA EQUITY (Part I EUR) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création
Part I EUR	-13,50	-12,04	-18,97	-16,09
Indicateur de référence	-4,19	-6,88	-13,49	-10,34
Part I EUR - volatilité	22,60	25,64	25,86	25,76
Indicateur de référence - volatilité	21,82	26,58	27,87	27,55

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans
Part I EUR	+5,46	+16,06	+3,50	-13,50	-22,68	-46,83
Indicateur de référence	+7,29	+17,77	+6,84	-4,19	-13,31	-35,29

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021
Part I EUR	-26,24	-19,86	-13,08
Indicateur de référence	-13,99	-16,39	-14,08

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	-0,59	-0,73	-0,62
Tracking error	6,67%	9,46%	9,29%
Coef. corrélation	0,96	0,94	0,94
Ratio d'information	-1,39	-0,58	-0,62
Bêta	0,99	0,87	0,88

Principaux risques : risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque ESG, risque actions, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque de change, risque de contrepartie, risque de crédit, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque de liquidité, risque de change du renminbi onshore, risque Stock Connect, risque de taux

Principales positions*

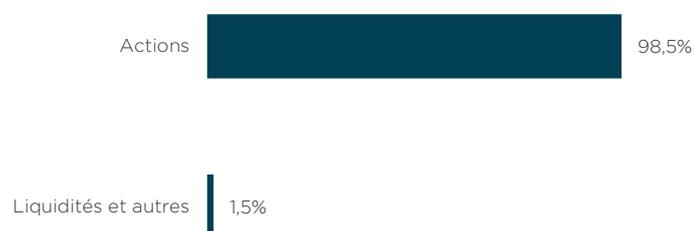
	Poids
TENCENT HOLDINGS LTD (4,7)	8,34%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD (3,0)	7,39%
CHINA MERCHANTS BANK-H (4,0)	7,18%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H (6,5)	5,96%
TAL EDUCATION GROUP- ADR (4,6)	5,55%
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A (6,2)	4,71%
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT (4,5)	4,30%
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H (6,0)	4,29%
KANZHUN LTD - ADR (3,9)	4,08%
MEITUAN-CLASS B (5,1)	3,86%
	55,64%

Contribution à la performance du mois

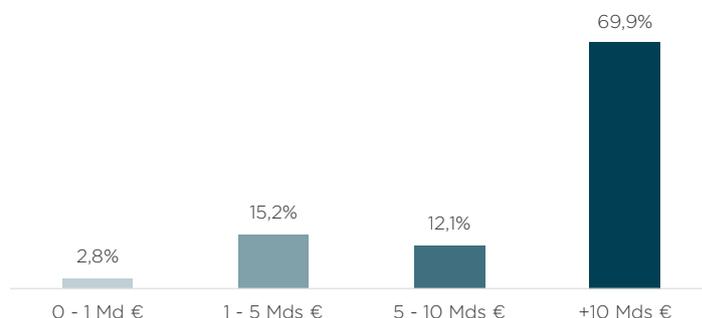
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
TENCENT HOLDINGS LTD	8,34%	+1,14%
CHINA MERCHANTS BANK-H	7,18%	+0,80%
MEITUAN-CLASS B	3,86%	+0,58%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	5,96%	+0,57%
KANZHUN LTD - ADR	4,08%	+0,51%
Moins bonnes	Poids	Contribution
CHINA TOURISM GROUP DUTY F-A	1,75%	-0,24%
JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLD	Sorties	-0,22%
ZHEJIANG SANHUA INTELLIGEN-A	2,62%	-0,19%
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	2,14%	-0,15%
KINGDEE INTERNATIONAL SFTWR	1,63%	-0,06%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	20,2%	18,8%
Produits et services de	14,3%	10,8%
Distribution	12,2%	11,3%
Biens et services industriels	9,9%	4,9%
Banques	7,2%	12,2%
Énergie	6,0%	5,0%
Assurance	6,0%	3,9%
Automobiles et équipementiers	5,6%	5,3%
Santé	5,0%	4,3%
Télécommunications	4,3%	3,2%
Agroalimentaire, boisson et tabac	3,8%	4,8%
Services financiers	2,2%	1,8%
Immobilier	1,9%	2,5%
Liquidités et autres	1,5%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
Chine	97,2%	95,2%
Hong Kong, SAR China	1,2%	1,2%
Liquidités et autres	1,5%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : Aucune

Sorties : CENTRE TESTING INTL GROUP-A (4,2), IND & COMM BK OF CHINA-H, JIUMAOJIU INTERNATIONAL HOLD (2,5), KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLO (4,5), LI NING CO LTD (3,5) et WUXI LEAD INTELLIGENT EQUI-A (4)

*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

La Chine a fait un retour en force en avril, le HSCEI affichant désormais un rendement de +23,9 % par rapport au creux atteint le 22 janvier et de +12,6 % (en euros, à la fin du mois d'avril) depuis le début de l'année, ce qui en fait le marché le plus performant parmi les principaux indices. Ce rebond peut s'expliquer par de multiples raisons : 1) des données économiques meilleures que prévu, notamment une croissance du PIB de +5,3 %, dépassant largement les attentes ; 2) les relations sino-américaines semblent se stabiliser (ou ne pas se détériorer davantage) à court terme, bien qu'à un faible niveau, de nombreux éléments négatifs ayant déjà été pris en compte ; 3) le positionnement extrêmement faible des investisseurs, la dernière partie des ventes ayant eu lieu en janvier et nous voyons les avantages d'un rééquilibrage des investisseurs des États-Unis, du Japon et de l'Inde vers la Chine (qui se négocie à 9 fois le PE à terme) ; 4) de nombreux éléments positifs de politique générale : nouvelles lignes directrices soutenant le développement du marché boursier à long terme, soutien accru aux marchés immobiliers grâce à un assouplissement des achats et à l'engagement du Politburo de réduire les stocks de logements, annonce du troisième plénum, longtemps retardé, qui aura lieu en juillet et au cours duquel des changements majeurs de la politique économique pourront être annoncés.

Toutefois, les investisseurs restent sceptiques quant à la durabilité de ce rebond, car il n'y a toujours pas de redressement en vue du marché de l'immobilier résidentiel, qui est l'obstacle principal à la reprise de l'économie chinoise. Nous ne pensons pas que la demande réelle de logements restera éternellement à un niveau aussi bas. Il y a encore de la place pour l'amélioration des logements dans le pays. Nous comprenons qu'une partie de la demande a été repoussée en raison des incertitudes sur les prix. La nouvelle proposition de réduction de l'offre pourrait donc être un moyen efficace de stabiliser les attentes en matière de prix. De plus, nous constatons une accélération des annonces faites par de nombreuses villes pour assouplir les contraintes d'achat. Néanmoins, nous devons surveiller l'efficacité de ces mesures.

Outre le soutien au marché de l'immobilier résidentiel, quelques autres signes positifs méritent selon nous d'être suivis de près : 1) la PBoC est désormais autorisée à acheter et à vendre des CGB sur le marché libre, ce qui ajoute un outil important pour soutenir le marché si nécessaire, bien que cela n'indique pas un prochain programme d'assouplissement quantitatif comme certains pourraient le spéculer ; 2) des pressions inflationnistes pourraient émerger en raison de l'augmentation des prix des services publics ; plus récemment, les prix des billets de train ont également connu une augmentation sur certaines lignes. 3) stabilité du yuan malgré la pression du dollar.

En avril, DNCA Invest China Equity affiche une performance de +5,46%, contre +7,29% pour son indice de référence. Du côté des contributeurs, China Merchants Bank (+12%) a bénéficié de l'amélioration du sentiment à l'égard du secteur immobilier en Chine ainsi que de ses résultats supérieurs aux attentes pour le 1st trimestre 2024, à la fois sur la croissance du chiffre d'affaires et la résistance des marges. La direction de Kanzhun (+14%) a présenté des perspectives positives pour la tendance au recrutement au 1st trimestre, grâce à une combinaison de reprise de la demande et de gains de parts de marché par rapport aux pairs, et s'attend à ce que la tendance se maintienne au cours des prochains trimestres. Ping An Insurance (+10%) a publié des résultats trimestriels 1st meilleurs que prévu, le bénéfice d'exploitation de l'assurance vie est resté stable tandis que la marge s'est améliorée grâce à un meilleur mix, et le commentaire de la direction sur la stabilisation des effectifs d'agents est également positif. Du côté des entrepreneurs, China Tourism Group Duty Free (-12%) a manqué les attentes du marché, le chiffre d'affaires a chuté de 9% au 1st trimestre 2024, entraîné par une baisse de 24% des ventes hors taxes de Hainan en raison d'une base élevée l'année dernière et de la répression des achats de Daigou à partir du 2T23. Zhejiang Sanhua Intelligent (-7%) a également manqué les attentes du marché avec une croissance de 2% en glissement annuel de son activité de pièces automobiles au 1st trimestre 2024, la direction pourrait envisager de réduire l'objectif de croissance des pièces automobiles pour l'exercice 24 (initialement fixé à +38%) en raison de la baisse des ventes sur le marché intérieur et à l'étranger. Enfin, Naura Technology Group (-3%) a subi des prises de bénéfices après une forte progression en mars 2024 suite à des résultats meilleurs que prévu.

Achévé de rédiger le 13/05/2024.



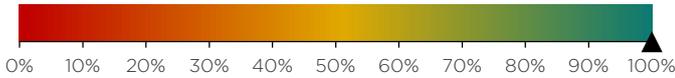
YingYing
Wu, CFA



Zhang
Zhang, CFA

Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+(100%)

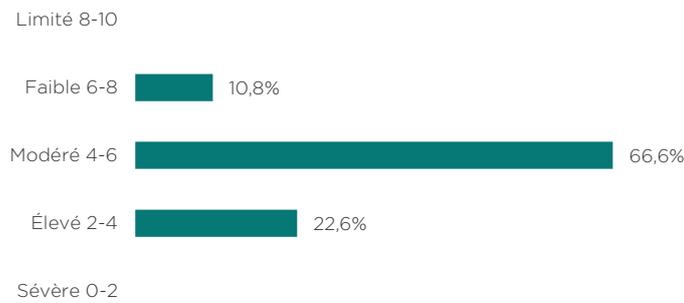


Note Responsabilité moyenne : 4,6/10

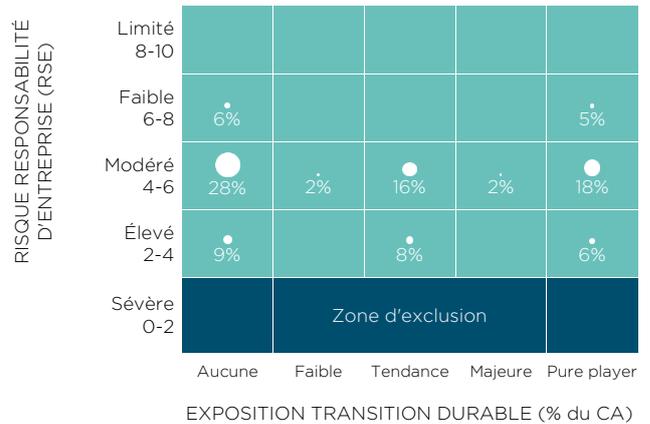
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



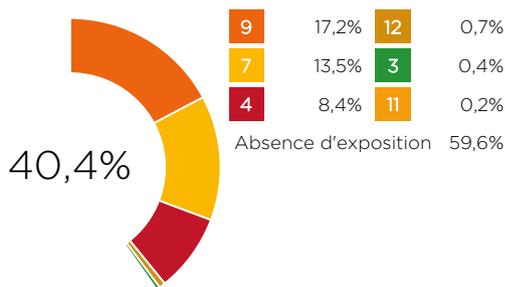
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



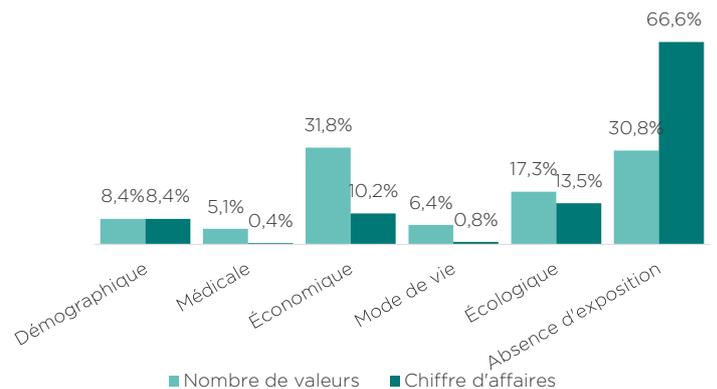
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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 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	100%	150	100%	58 021
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	100%	218	100%	12 960
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	100%	2 664	100%	236 391
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO ₂	100%	3 023	100%	306 707
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /millions d'euros investis	100%	268	100%	701
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR million sales	100%	538	100%	1 166
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		0%	0%	6%	6%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		82%	86%	85%	82%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	85%	2,3	87%	2,3
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		100%	0%	100%	3%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Water Emissions	0%		3%	94
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	41%	385 089	56%	610 992
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		100%	0%	100%	2%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		100%	3%	99%	2%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		6%	16%	3%	15%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		100%	19%	100%	19%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR mln sales	3%	0	6%	3
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		2%	0%	6%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		37%	1	53%	15

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST China Equity
Code ISIN (Part I EUR) : LU2254337558
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 28/12/2020
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indicateur de référence : MSCI China 10/40
Net Total Return EUR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
YingYing WU, CFA
Zhang ZHANG, CFA

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 : 1%
Frais courants au 30/12/2022 : 1,45%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : MSCI China 10/40 NR 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 délégué 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.