

DNCA OPPORTUNITÉS ZONE EURO

ACTIONS EUROPÉENNES BLEND

Objectif de gestion

Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à l'indice de référence Euro Stoxx Net Return (dividendes nets réinvestis) sur la période d'investissement recommandée (5 ans), notamment en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables.
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

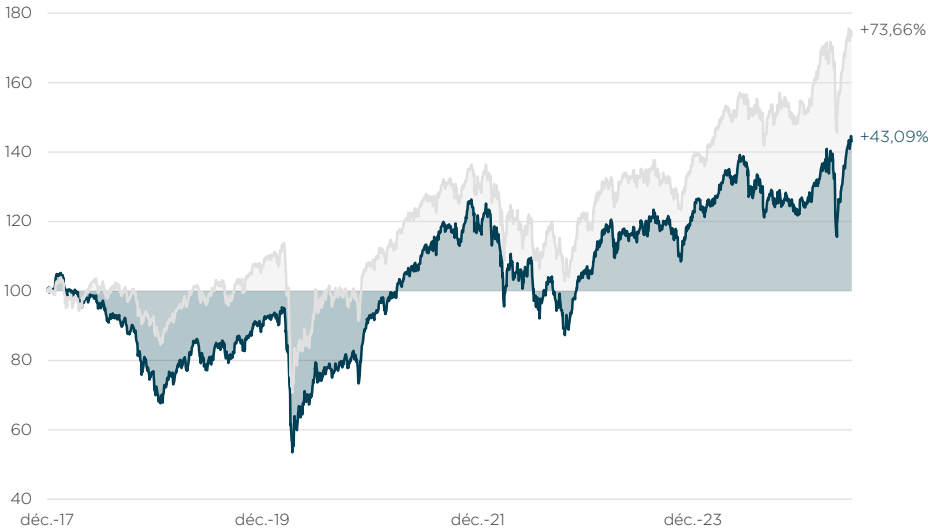
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	181,24
Actif net (m€)	909
Nombre de lignes actions	60
Capitalisation moyenne (md€)	36
Price to Earning Ratio 2025 ^e	11,9x
Price to Book 2024	1,4x
VE/EBITDA 2025 ^e	7,5x
DN/EBITDA 2024	1,3x
Rend. du free cash-flow 2025 ^e	6,91%
Rend. du dividende 2024 ^e	2,92%

Performance (du 07/12/2017 au 30/05/2025)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA OPPORTUNITÉS ZONE EURO (Part N) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾EURO STOXX NR

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part N	+4,55	+9,81	+14,23	+4,91
Indicateur de référence	+12,38	+12,99	+13,57	+7,66
Part N - volatilité	18,85	17,22	18,39	19,88
Indicateur de référence - volatilité	16,46	15,22	16,79	17,96

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans
Part N	+7,72	+5,59	+13,43	+4,55	+32,40	+94,65
Indicateur de référence	+5,66	+2,87	+14,13	+12,38	+44,23	+89,08

Performances calendaires (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
Part N	+0,11	+20,06	-14,16	+30,48	+1,73	+31,40	-30,06
Indicateur de référence	+9,26	+18,55	-12,31	+22,67	+0,25	+26,11	-12,72

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	0,06	0,41	0,70	0,20
Tracking error	6,48%	5,85%	5,83%	6,52%
Coef. corrélation	0,94	0,94	0,95	0,95
Ratio d'information	-1,26	-0,54	0,11	-0,42
Bêta	1,08	1,07	1,04	1,05

Principaux risques : risque en perte de capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque de liquidité, risque de taux, 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 change, risque de crédit, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risque de durabilité

Principales positions*

	Poids
BNP PARIBAS (4,1)	5,13%
SANOFI (4,9)	4,63%
D'IETEREN GROUP (5,0)	4,54%
INDRA SISTEMAS SA (6,4)	4,48%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	4,14%
SOCIETE GENERALE SA (3,7)	3,82%
KONINKLIJKE HEIJMANS N.V	3,68%
THALES SA (5,0)	3,64%
TOTALENERGIES SE (3,8)	3,63%
MTU AERO ENGINES AG (5,7)	3,54%
	41,24%

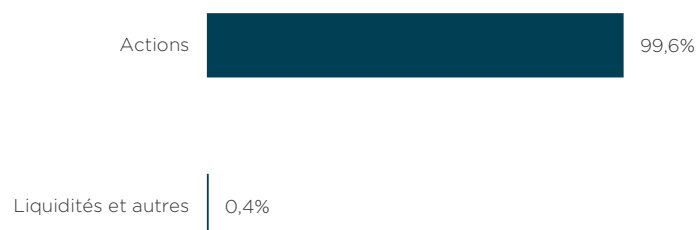
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

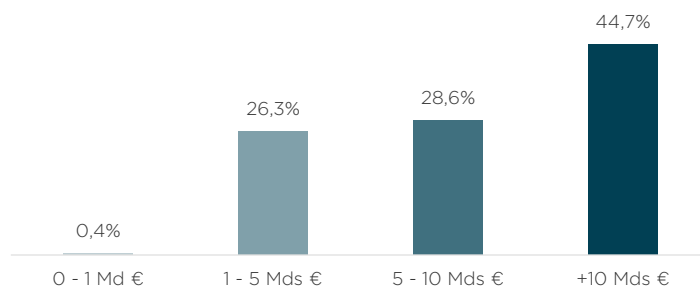
Meilleures	Poids	Contribution
INDRA SISTEMAS SA	4,48%	+1,08%
KONINKLIJKE HEIJMANS N.V	3,68%	+0,76%
TRIGANO SA	2,70%	+0,60%
BNP PARIBAS	5,13%	+0,54%
MTU AERO ENGINES AG	3,54%	+0,52%

Moins bonnes	Poids	Contribution
SANOFI	4,63%	-0,25%
S.O.I.T.E.C.	0,95%	-0,13%
TELEPERFORMANCE	2,41%	-0,09%
INPOST SA	2,23%	-0,05%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1,38%	-0,03%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	26,6%	16,3%
Bâtiment et matériaux de	13,8%	4,0%
Technologie	13,2%	13,1%
Banques	12,9%	14,1%
Produits et services de	9,2%	6,5%
Énergie	6,0%	4,4%
Santé	4,6%	6,4%
Immobilier	3,2%	1,1%
Voyages et loisirs	2,2%	0,6%
Médias	1,8%	1,5%
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,4%	3,5%
Assurance	1,4%	7,2%
Services financiers	1,3%	2,0%
Distribution	0,9%	1,1%
Automobiles et équipementiers	0,7%	3,3%
Magasins de soin personnel, de	0,2%	1,1%
Services aux collectivités	0,2%	5,7%
Liquidités et autres	0,4%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	53,2%	29,9%
Pays-Bas	17,3%	14,4%
Allemagne	8,3%	28,3%
Espagne	6,8%	9,4%
Italie	6,5%	9,3%
Belgique	4,5%	3,0%
Irlande	1,9%	0,9%
Autriche	1,0%	0,9%
Liquidités et autres	0,4%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : SOCIETE BIC SA (6,6)

Sorties : KAUFMAN & BROAD SA (4,9)

Commentaire de gestion

Pour l'instant, l'économie mondiale n'a que peu souffert de la politique commerciale erratique de Donald Trump. Néanmoins, cet environnement plus volatil et plus incertain conduit Bruxelles à revoir en légère baisse les perspectives de croissance de la zone euro pour 2025 et 2026 (0,9 et 1,4%). Dans un sens plus favorable, la baisse des prix du pétrole, la modération salariale et le renforcement de la monnaie commune concourent au mouvement désinflationniste. De ce fait, la BCE conserve toute latitude pour poursuivre sa politique d'assouplissement monétaire. Cette divergence avec la Réserve Fédérale américaine soutient les actions européennes par effet de rééquilibrage des portefeuilles entre les 2 côtés de l'Atlantique.

Votre fonds a progressé de 13,43% vs 14,13% pour son indice de référence.

Un contributeur important a été le secteur de la défense avec en particulier Indra Sistemas qui a progressé de plus de 29%. Le secteur de la promotion immobilière aux Pays Bas a été soutenu par des publications positives de Heijmans et BAM qui ont progressé respectivement de 24% et 29%. Enfin les acteurs de grands projets énergétiques Maire et Tecnicas Reunidas ont réalisé des performances de 18% et 25% respectivement suite à la confirmation de leurs fortes perspectives de croissance. Parmi les contributeurs négatifs notons SOITEC qui perd plus de 12% à la suite du retrait de leurs objectifs de croissance en raison du contexte difficile de l'industrie et Sanofi en baisse de près de 5% en raison de la déception sur les résultats cliniques d'un potentiel nouveau médicament luttant contre la COPD (maladie pulmonaire).

Nous avons dans ce contexte pris quelques profits sur Indra Sistemas et Thales et avons poursuivi nos allègements sur Eurazeo. Enfin nous avons cédé nos actions Kaufman après le détachement du dividende. Nous avons renforcé notre exposition à Lottomatica profitant d'un placement, à Scor dont la qualité des résultats se confirme trimestre après trimestre et enfin avons poursuivi nos achats en CTP et Inpost, deux acteurs de grande qualité qui vont bénéficier de l'accélération des perspectives de croissance en Europe de l'Est. Enfin nous avons initié une petite position dans la société BIC à la suite de l'arrivée d'un nouvel actionnaire Olivier Goudet, ancien patron de JAB, un investisseur très performant dans l'univers de la grande consommation qui a peut-être quelques idées pour réveiller cette belle endormie.

Les marchés ont été très volatils avec de gros écarts de performance ce qui nous incite à travailler nos conviction en permanence. Nous continuons à rechercher des opportunités sur tous les segments de la cote, n'hésitons pas à nous alléger sur les secteurs qui deviennent très à la mode et à initier de nouvelles positions quand l'opportunité se présente.

Achevé de rédiger le 10/06/2025.



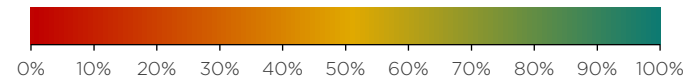
Damien
Lanternier, CFA



Olivier
Habault

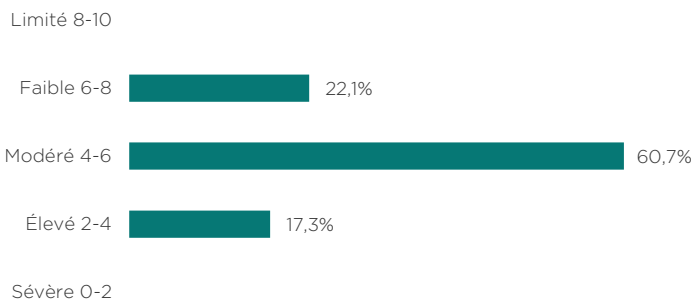
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+(-)

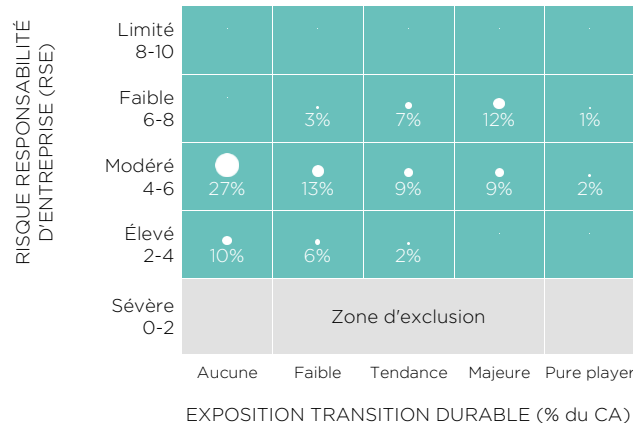


Note Responsabilité moyenne : /10

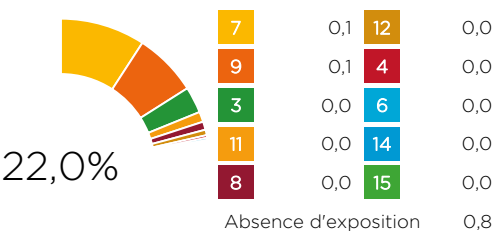
Répartition du risque de responsabilité(1)



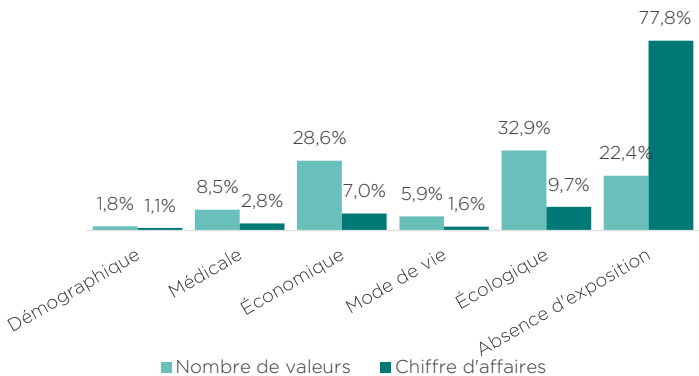
Exposition transition/RSE(2)



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	99%	27 663		
		31/12/2024	97%	18 492	
		29/12/2023	100%	36 638	100% 48 298
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	99%	5 888		
		31/12/2024	97%	5 060	
		29/12/2023	99%	9 740	100% 9 995
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	99%	601 436		
		31/12/2024	97%	586 048	
		29/12/2023	99%	841 144	100% 367 773
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totales	T CO ₂	100%	634 988		
		31/12/2024	97%	609 600	
		29/12/2023	99%	876 730	100% 414 800
PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totales (Scope 1+2)	T CO ₂	100%	33 552		
		31/12/2024	97%	23 552	
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /EUR M investis	99%	701	100%	611
		31/12/2024	97%	745	100% 601
		29/12/2023	99%	950	100% 627
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR M de CA	100%	1 002	100%	979
		31/12/2024	97%	1 226	100% 978
		29/12/2023	99%	1 140	100% 941
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		100%	0%	100%	0%
		31/12/2024	97%	0%	100% 0%
		29/12/2023	11%	0%	11% 0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		97%	65,6%	100%	57,8%
		31/12/2024	94%	71,2%	100% 60,0%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		4%	45,8%	8%	55,0%
		31/12/2024	5%	71,5%	7% 62,6%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR M de CA	100%	0,2	100%	0,6
		31/12/2024	97%	0,2	100% 0,6
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		99%	0,0%	100%	0,1%
		31/12/2024	99%	0,0%	100% 0,1%
		29/12/2023	0%	0,0%	1% 0,0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	9%	0	15%	0
		31/12/2024	2%	0	3% 0
		29/12/2023	2%	19	2% 12 853
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/EUR M investis	99%	1,0	100%	0,9
		31/12/2024	97%	1,0	99% 0,7
		29/12/2023	65%	0,8	61% 0,8
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		100%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	99%	0,0%	100% 0,0%
		29/12/2023	99%	0,0%	100% 0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		100%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	97%	0,0%	100% 0,0%
		29/12/2023	99%	0,2%	99% 0,1%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		76%	11,0%	87%	11,8%
		31/12/2024	64%	11,2%	71% 10,3%
		29/12/2023	26%	9,6%	32% 12,3%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		100%	44,0%	100%	42,0%
		31/12/2024	97%	45,1%	100% 42,5%
		29/12/2023	99%	41,3%	100% 41,9%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		100%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	99%	0,0%	100% 0,0%
		29/12/2023	100%	0,0%	100% 0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR M de CA	55%	314	75%	1 009
		31/12/2024	68%	404	74% 521
		29/12/2023	10%	6	8% 0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		6%	0,7%	7%	0,2%
		31/12/2024	12%	0,6%	8% 0,1%
		29/12/2023	6%	0,0%	7% 0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		100%	0,0%	100%	0,0%
		31/12/2024	97%	0,0%	100% 0,0%
		29/12/2023	36%	4,3%	29% 0,5%

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 Opportunités Zone Euro
Code ISIN (Part N) : FR0013294287
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 07/12/2017
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : EURO STOXX NR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Equipe de gestion :
 Damien LANTEIRNIER, CFA
 Olivier HABAUULT

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

Minimum d'investissement : 1 part
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1,30%
Frais courants au 31/12/2023 : 1,30%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : EURO STOXX NR

Dépositaire : CIC
Règlement / Livraison : T+2
Cut off : 12:30 Paris 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.

DNCA OPPORTUNITÉS ZONE EURO, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

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.