

DNCA SÉRÉNITÉ PLUS

OBLIGATIONS ZONE EURO COURT TERME



Objectif de gestion

L'objectif de gestion du Fonds est la recherche d'une performance supérieure à l'indice de référence obligataire Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year (Ticker Bloomberg : LE13TREU Index) calculé coupons réinvestis sur la durée de placement recommandée (18 mois). L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la gestion est discrétionnaire et 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.

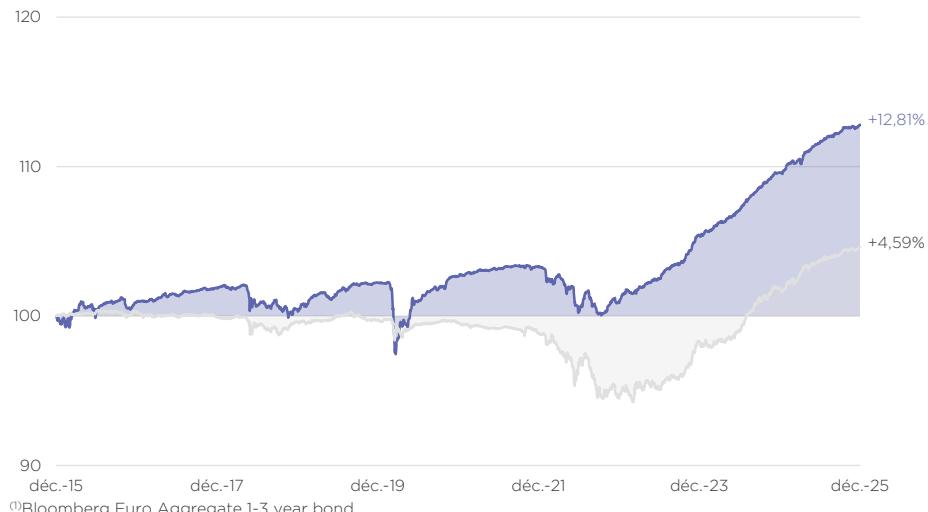
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	126,05
Actif net (m€)	947
Nombre d'émetteurs	129
Sensibilité moyenne	1,68
Sensibilité nette	1,98
Maturité moyenne (années)	1,93
Taux actuariel moyen	2,66%
Note moyenne	BBB

Performance (du 31/12/2015 au 31/12/2025)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA SÉRÉNITÉ PLUS (Part C) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part C	+2,92	+3,79	+1,90	+1,21	+1,56
Indicateur de référence	+2,64	+3,43	+1,00	+0,45	+0,92
Part C - volatilité	0,65	0,64	0,82	1,13	1,07
Indicateur de référence - volatilité	0,89	1,36	1,48	1,21	1,29

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part C	+0,08	+2,92	+2,92	+11,82	+9,90	+12,81
Indicateur de référence	+0,06	+2,64	+2,64	+10,68	+5,08	+4,59

Performances calendaires (%)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Part C	+2,92	+3,96	+4,51	-2,34	+0,64	+0,39	+1,76	-1,37	+0,94	+0,92
Indicateur de référence	+2,64	+3,66	+4,02	-4,36	-0,73	-0,15	+0,07	-0,29	-0,38	+0,30

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.

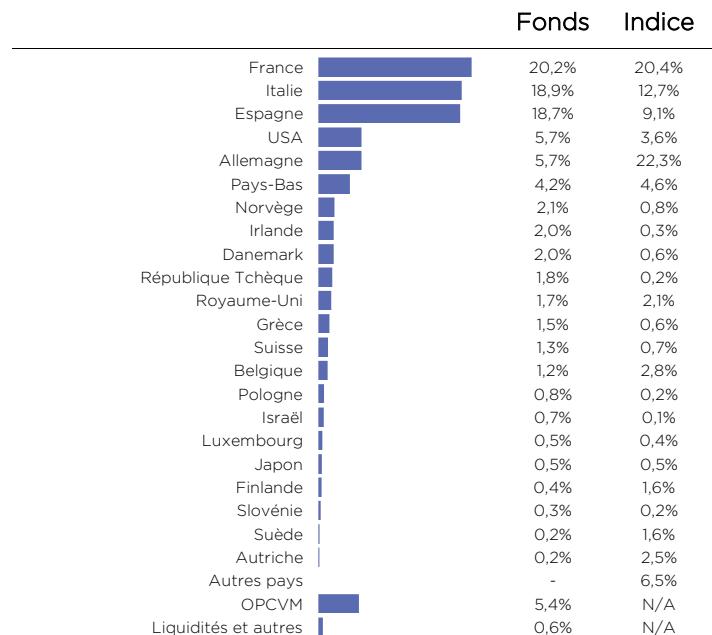
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	1,15	1,21	0,28	0,40
Tracking error	0,76%	1,03%	1,22%	1,28%
Coef. corrélation	0,55	0,69	0,57	0,40
Ratio d'information	0,37	0,34	0,75	0,60
Béta	0,40	0,33	0,32	0,37

Principaux risques : risque en perte de capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de liquidité, risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque actions, risque de contrepartie, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos »), risque de durabilité

Principales positions⁺

	Poids
Spain Government Bond 2.4% 2028	3,86%
European Union 3.13% 2030	3,62%
Spain I/L 2030	2,56%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 2029	2,51%
Spain Government Bond 1.25% 2030	2,08%
Intesa Sanpaolo SpA PERP (6,9)	1,54%
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA 3.38% 2030 (3,7)	1,51%
AIB Group PLC 2.88% 2026 (5,1)	1,38%
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 2029	1,28%
Banco BPM SpA 2.88% 2026 (4,6)	1,27%
	21,61%

Répartition géographique

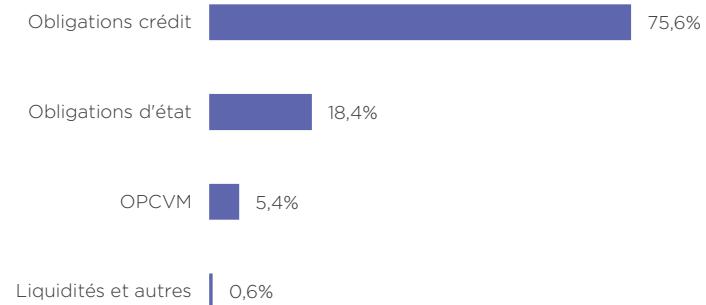


Principaux mouvements*

Entrées : Abertis Infraestructuras Finance BV PERP (5,7), Banco BPM SpA PERP (4,6), Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat 3.25% 2031, BNP Paribas SA 2.5% 2027 (4,1), CaixaBank SA 6.25% 2027 (6,1), Cellnex Telecom SA 0.5% 2027 CV (5,8), Ibercaja Banco SA 4.38% 2027 (3,4), Italy I/L 2028, Metlen Energy & Metals SA 2.25% 2026 (5,2), Volkswagen Bank GmbH 2027 FRN (2,3), Volkswagen Bank GmbH 3.13% 2029 (2,3) et Volkswagen International Finance NV PERP (2,3)

Sorties : Coty Inc 5.75% 2026 (5,1), Ibercaja Banco SA 5.63% 2026 (3,3), Raiffeisen Bank International AG PERP (4,6), SYENS 2 1/2 PERP (5) et Volkswagen Bank GmbH 2.75% 2028 (2,3)

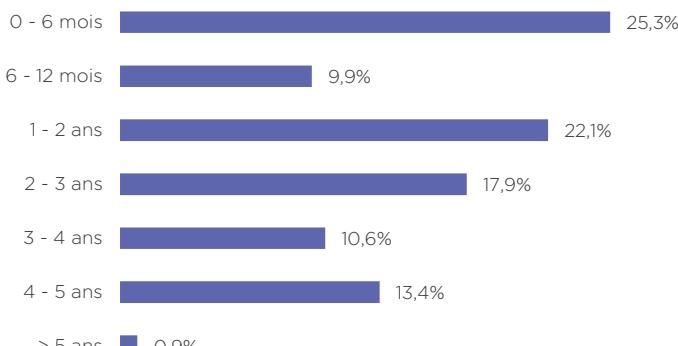
Répartition par classe d'actifs



Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

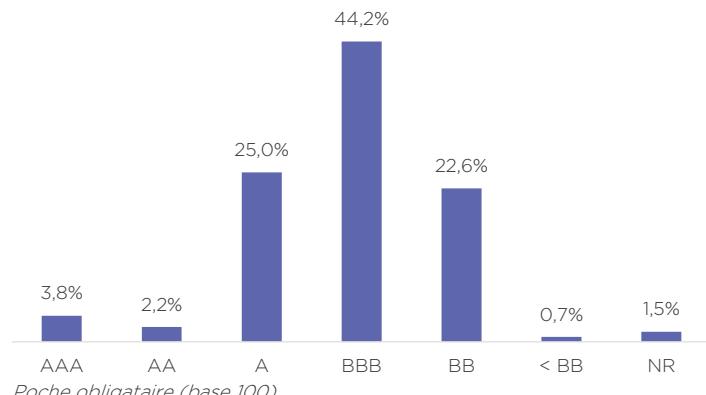
	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	71,57%	1,97	1,81	2,57%	141
Obligations hybrides	10,77%	0,83	0,78	3,16%	24
Obligations indexées sur l'inflation	4,23%	3,78	3,69	2,42%	3
Obligations taux variable	4,07%	2,91	0,17	2,71%	8
Obligations convertibles	3,41%	1,11	1,15	3,10%	6
Total	94,04%	1,93	1,68	2,66%	182

Répartition par maturité



Poche obligataire (base 100)

Répartition par notation



Poche obligataire (base 100)

Commentaire de gestion

Environnement de marché

Le dernier mois de l'année est marqué par une hausse assez nette des taux sans risque : le taux allemand à 5 ans progresse de 2,30 % à 2,45 %. Cela est en partie dû à une communication plus hawkish de certains membres de la BCE et à la révision à la hausse des perspectives de croissance 2026 de 1,0 % à 1,2 % par le staff de la Banque centrale européenne. Nous notons que ces évolutions s'inscrivent dans un contexte global de tension sur les taux d'intérêt, notamment au Japon. Les perspectives de croissance plus optimistes et la progression des marchés actions permettent aux spreads de crédit de se resserrer au cours du mois.

Stratégie et sélection de titres

Le fonds aborde 2026 avec un positionnement assez prudent avec près de 20 % de souverains en portefeuille et environ 80 % de titres notés Investment Grade. Les spreads de crédit étant perçus comme serrés, l'objectif est de pouvoir trouver de meilleurs points d'entrée sur le marché du crédit au cours du premier semestre ; en attendant, les obligations souveraines s'avèrent une alternative acceptable. Le rendement du portefeuille se situe à 2,7 %. La duration du portefeuille est maintenue stable autour de 2,0.

Au niveau de la sélection de titres, on peut noter les entrées suivantes en portefeuille :

L'émetteur Volkswagen via le marché primaire qui offre des opportunités attractives sur des maturités 2 ans et 4 ans avec des primes d'émission significatives, ce qui n'est pas toujours le cas dans des marchés actuellement favorables aux émetteurs.

Au sein des financières, une position est initiée sur l'institution publique luxembourgeoise Spuerkeess (BCEE) sur le segment senior préféré et offre un couple rendement-risque attractif ; par ailleurs des obligations subordonnées sont entrées en portefeuille notamment Caixabank Tier 2 call 2028 et Banco BPM AT1 call 2028 à 3,0 % et 4,5 % de rendement respectivement.

Enfin, le segment « souverains » est à nouveau repondéré à la hausse et une obligation italienne indexée à l'inflation BTPS 2028 entre en portefeuille, à la faveur des tensions sur les taux réels au cours du mois.

Analyse de la performance

Sur l'année 2025, DNCA Sérénité Plus progresse de 2,92% contre 2,64% pour l'indice de référence. Le rendement net initial explique largement cette performance, auquel on peut ajouter un effet positif lié au resserrement des spreads de crédit tandis que la variation de taux sans risque a un effet quasi nul.

Conformément à son objectif de gestion, la volatilité du fonds est faible (0,7 % sur un an), inférieure à celle de l'indice de référence. La dernière performance mensuelle négative remonte à février 2023.

Achevé de rédiger le 12/01/2026.



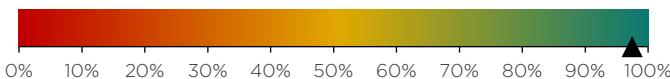
Romain
Grandis, CFA



Baptiste
Planchard, CFA

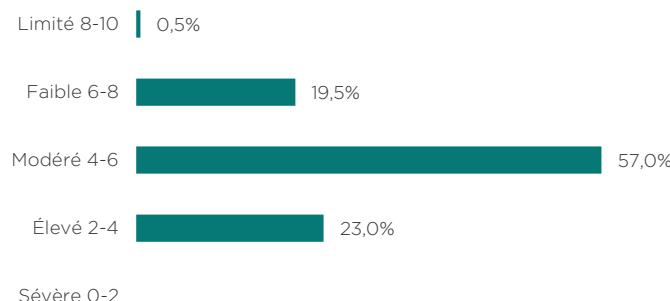
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA⁺(97,5%)



Note Responsabilité moyenne : 4,9/10

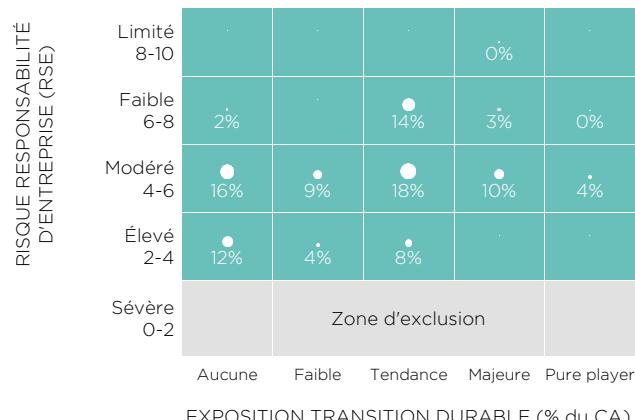
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité

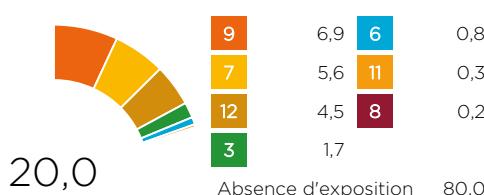


Exposition transition/RSE⁽²⁾

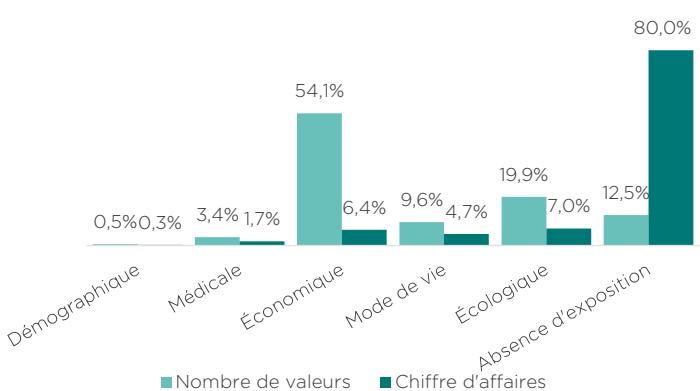


EXPOSITION TRANSITION DURABLE (% du CA)

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		Ref. Index	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO ₂	94%	16 411		
	31/12/2024	94%	30 525		
	29/12/2023	75%	45 064	71%	2 045
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	94%	5 879		
	31/12/2024	94%	7 676		
	29/12/2023	75%	4 748	71%	332
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	96%	205 883		
	31/12/2024	95%	430 145		
	29/12/2023	75%	273 038	71%	14 998
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totales	T CO ₂	94%	226 041		
	31/12/2024	95%	436 151		
	29/12/2023	75%	318 441	71%	17 070
PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totales (Scope 1+2)	T CO ₂	94%	22 290		
	31/12/2024	95%	38 201		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /EUR M investis	94%	254	98%	315
	31/12/2024	94%	505	98%	321
	29/12/2023	75%	451	71%	125
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR M de CA	94%	578	97%	819
	31/12/2024	95%	655	97%	714
	29/12/2023	89%	889	97%	1 233
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		96%	0%	97%	0%
	31/12/2024	93%	0%	96%	0%
	29/12/2023	4%	0%	7%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		74%	54,9%	70%	55,7%
	31/12/2024	68%	57,9%	65%	60,2%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		4%	72,1%	10%	81,5%
	31/12/2024	3%	73,4%	3%	70,4%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR M de CA	93%	0,8	96%	9,5
	31/12/2024	91%	0,5	96%	9,6
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		97%	0,1%	97%	0,0%
	31/12/2024	96%	0,1%	97%	0,0%
	29/12/2023	0%	0,0%	0%	0,0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	7%	0	7%	0
	31/12/2024	2%	0	1%	0
	29/12/2023	0%		1%	2 187
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/EUR M investis	93%	0,4	92%	0,6
	31/12/2024	88%	0,7	91%	0,7
	29/12/2023	38%	0,7	31%	1,0
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		98%	0,0%	98%	0,0%
	31/12/2024	97%	0,0%	98%	0,0%
	29/12/2023	85%	0,0%	95%	0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		96%	0,0%	97%	0,0%
	31/12/2024	91%	0,0%	97%	0,0%
	29/12/2023	85%	0,2%	94%	0,1%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		85%	14,2%	88%	14,6%
	31/12/2024	70%	11,6%	75%	13,9%
	29/12/2023	37%	16,0%	31%	17,4%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		92%	41,8%	88%	40,0%
	31/12/2024	93%	40,2%	90%	39,5%
	29/12/2023	85%	39,1%	88%	38,4%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		98%	0,0%	98%	0,0%
	31/12/2024	97%	0,0%	98%	0,0%
	29/12/2023	85%	0,0%	95%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR M de CA	41%	158	55%	619
	31/12/2024	57%	246	52%	15 924
	29/12/2023	2%	0	3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		2%	0,3%	2%	0,3%
	31/12/2024	4%	0,4%	2%	0,2%
	29/12/2023	1%	0,0%	3%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		96%	0,0%	97%	0,0%
	31/12/2024	91%	0,0%	97%	0,0%
	29/12/2023	29%	1,0%	14%	0,0%

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 Sérénité Plus
Code ISIN (Part C) : FR0010986315
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 18/01/2011
Horizon d'investissement : Minimum 18 mois
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Equipe de gestion :
 Romain GRANDIS, CFA
 Baptiste PLANCHARD, CFA
Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Non
Minimum d'investissement : 1 part
Frais de souscription : 1% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 0,70%
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation au 30/06/2025 : 0,71%
Coûts de transaction : 0,07%
Commission de surperformance : 0,31%. Correspondant à 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond
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.

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.lelabelisr.fr et www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labellisés

DNCA SÉRÉNITÉ PLUS, 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 déléguétaire 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](http://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

Béta. Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existante 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.

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.

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.