

DNCA SRI EURO QUALITY

ACTIONS ZONE EURO



Objectif de gestion

Le FCP, un fonds ISR, a pour objectif d'obtenir, sur sa durée minimale de placement recommandée de cinq (5) ans, une performance supérieure à celle des marchés actions de la zone Euro. La gestion est discrétionnaire et les sociétés sont sélectionnées pour la qualité de leurs fondamentaux économiques et pour la qualité de leur responsabilité d'entreprise à travers l'intégration systématique dans l'analyse des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG) selon une démarche ISR.

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

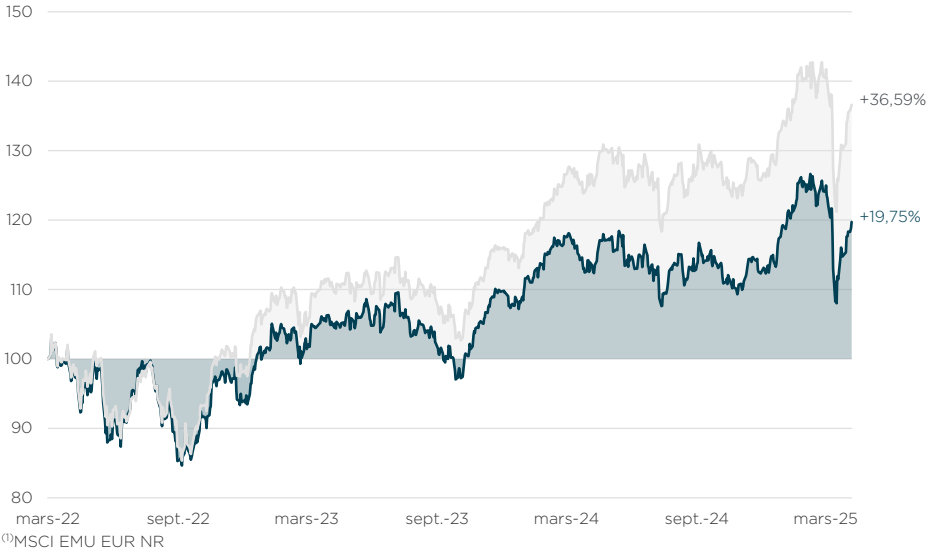
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	119,75
Actif net (m€)	2 179
Nombre de lignes actions	39
Capitalisation moyenne (md€)	93
Price to Earning Ratio 2025 ^e	18,9x
Price to Book 2024	3,5x
VE/EBITDA 2025 ^e	12,5x
DN/EBITDA 2024	1,3x
Rend. du free cash-flow 2025 ^e	4,32%
Rend. du dividende 2024 ^e	2,40%

Performance (du 24/03/2022 au 30/04/2025)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA SRI EURO QUALITY (Part NC) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création
Part NC	+6,10	+6,58	+6,59	+5,98
Indicateur de référence	+9,04	+10,86	+11,21	+10,57
Part NC - volatilité	15,23	13,32	15,16	15,24
Indicateur de référence - volatilité	16,08	13,89	15,49	15,58

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans
Part NC	-0,52	-1,35	+6,02	+6,10	+13,66	+21,13
Indicateur de référence	+0,15	+0,40	+7,69	+9,04	+23,00	+37,63

Performances calendaires (%)

	2024	2023
Part NC	+3,09	+17,20
Indicateur de référence	+9,49	+18,78

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion.

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.

Principaux risques : risque en perte de capital, risque actions, risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque pris par rapport à l'indicateur de référence, risque de taux, risque de crédit, risque de contrepartie, risque de durabilité

Principales positions*

	Poids
THALES SA (5,1)	5,01%
AMADEUS IT GROUP SA (5,3)	4,97%
AIR LIQUIDE SA (8,1)	4,85%
ESSILORLUXOTTICA (4,6)	4,84%
SIEMENS HEALTHINEERS AG (5,3)	4,84%
SAP SE (4,5)	4,79%
ASML HOLDING NV (7,5)	4,72%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,8)	4,32%
PROSUS NV (4,6)	4,20%
LOTTOMATICA GROUP SPA (4,6)	3,17%
	45,70%

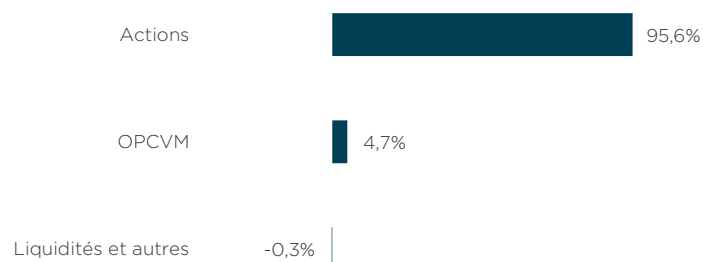
Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

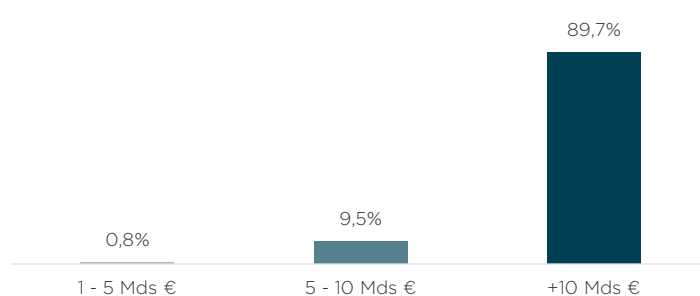
Meilleures	Poids	Contribution
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	4,32%	+0,30%
LOTTOMATICA GROUP SPA	3,17%	+0,24%
L'OREAL	1,89%	+0,20%
RHEINMETALL AG	1,31%	+0,18%
SAP SE	4,79%	+0,15%

Moins bonnes	Poids	Contribution
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,49%	-0,42%
ESSILORLUXOTTICA	4,84%	-0,22%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	4,84%	-0,21%
SIEMENS AG-REG	2,17%	-0,20%
SANOFI	2,03%	-0,16%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Technologie	20,2%	13,2%
Biens et services industriels	16,9%	15,3%
Santé	13,9%	7,1%
Banques	7,1%	13,3%
Télécommunications	6,1%	4,1%
Chimie	6,0%	3,8%
Produits et services de	4,4%	7,1%
Automobiles et équipementiers	3,7%	3,6%
Voyages et loisirs	3,2%	0,4%
Services financiers	3,0%	1,9%
Énergie	3,0%	4,1%
Assurance	2,5%	7,7%
Médias	1,9%	1,6%
Distribution	1,5%	1,1%
Bâtiment et matériaux de	1,3%	3,4%
Magasins de soin personnel, de	0,9%	1,2%
OPCVM	4,7%	N/A
Liquidités et autres	0,3%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	36,1%	30,6%
Allemagne	22,2%	29,3%
Pays-Bas	13,9%	14,8%
Italie	12,3%	8,5%
Espagne	6,5%	9,3%
Belgique	1,8%	2,7%
Autriche	1,8%	0,5%
Finlande	0,9%	2,3%
OPCVM	4,7%	N/A
Liquidités et autres	0,3%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : RHEINMETALL AG et UCB SA (5)

Sorties : DR ING HC F PORSCHE AG (3,3), HERMES INTERNATIONAL (5,3), MUENCHENER RUECKVER AG-REG (5,7) et VINCI SA (5,5)

Commentaire de gestion

Malgré la volatilité rencontrée par les marchés financiers durant le mois d'avril avec un pic du Vix (indice de volatilité du marché actions américain) à 60%, soit un niveau supérieur à la crise du Covid, l'indice EMU est ressorti à -0,52% après avoir chuté de plus de 10% dans la semaine suivant les annonces de tarifs, cumulant trois baisses quotidiennes de plus de 3% en quelques jours. Bien qu'il soit trop tôt pour évaluer les dommages subis par l'économie américaine du fait des tarifs douaniers (10% pour tous les pays et 145% pour les importations chinoises), le fait que 40% des importations américaines et 37% des importations en provenance de Chine soient des composants ou biens intermédiaires utilisés par des entreprises américaines pour produire des produits finis sur le sol américain nous incitent à penser que la politique de Donald Trump devrait plutôt coûter des emplois américains que de générer une réindustrialisation massive. Nous sommes particulièrement préoccupés par les secteurs de la distribution qui devront se fournir en produits plus onéreux avec le risque d'une baisse de la demande ainsi que pour le secteur des transports qui souffrent actuellement d'une baisse de 30% des volumes en provenance de Chine. Alors que le mois d'avril avait commencé avec des annonces de tarifs beaucoup plus élevées par la présidence américaine pour un grand nombre de pays, la hausse rapide des taux longs américains et la baisse du dollar contre les autres monnaies ont forcé Donald Trump à faire machine arrière sur le conseil avisé de son secrétaire au Trésor, Scott Bessent, ancien financier de Wall Street. Pour le moment, les tarifs réciproques sont en pause de 90 jours sauf pour les importations en provenance de Chine.

Dans ce contexte, le MSCI EMU affiche ainsi une performance de 0,15%. Sur le plan sectoriel, les secteurs défensifs et domestiques européens ont naturellement tiré leur épingle du jeu, tels que les utilities, la consommation courante et l'immobilier. En revanche, dans ce contexte d'incertitudes, la consommation cyclique (luxes et auto) ainsi que la technologie et l'énergie ont souffert. Nous notons à nouveau la contre-performance des valeurs de santé, dont le rôle défensif n'a pas fonctionné, compte tenu de la baisse du dollar, ainsi que du risque politique et tarifaire (ce dernier est pour le moment écarté). Sur le mois, le fonds affiche une performance de -0,52%.

Parmi les principaux contributeurs à la performance, Inwit (+8%), leader des tours télécoms en Italie a bénéficié de son activité 100% européenne et d'une visibilité excellente sur ses revenus, récurrents à plus de 95%. Lottomatica (+8%), également une valeur 100% européenne, a continué de soutenir la performance en avril. L'Italie, premier marché des jeux d'argent d'Europe est en phase de transition vers le on-line, dont la rentabilité est deux fois supérieure et la génération de cash est trois fois supérieure au marché physique. La pénétration des jeux en ligne, de 30% actuellement, devrait converger vers le niveau atteint au Royaume Uni (60%) en quelques années. Malgré la progression du titre de plus de 54% depuis fin 2024, la valorisation nous semble encore très raisonnable. L'Oréal (+13%) que nous avons renforcé en début de mois a publié des résultats rassurants montrant en particulier une croissance de 3,5% et une stabilisation des ventes en Chine. Enfin, nos valeurs financières de qualité, Bawag, Deutsche Börse et Allianz ont également soutenu la performance.

Parmi les principaux détracteurs à la performance, LVMH a souffert de la comparaison avec les publications des autres groupes de luxe tels que Richemont ou Hermès. EssilorLuxottica a subi quelques prises de bénéfices après un bon début d'année sur fonds de crainte de faiblesse du consommateur américain. Pour autant, nous restons positifs sur le titre qui bénéficie d'un modèle économique résilient avec 75% des ventes d'EssilorLuxottica sont liées à de la prescription ainsi que des perspectives de croissance des nouveaux marchés d'EssilorLuxottica (Meta, Nuance Audio et Stellex) nous rendent confiants. Enfin, le cours de Siemens Healthineers a suivi le même sort que les autres valeurs du secteur de la santé lié au risque de coupes budgétaires de l'Etat américain.

Concernant les discours des sociétés face aux tarifs, nous avons été particulièrement rassurés par les messages de Safran (éventail large de mesures possibles), EssilorLuxottica (intégration verticale, flexibilité des sites de production) et Ferrari (seulement 50bps d'impact sur la marge opérationnelle).

Parmi les principaux mouvements, nous avons profité de la volatilité du mois d'avril pour entrer deux nouvelles positions : Rheinmetall et UCB. Rheinmetall devrait être le grand gagnant de la hausse du budget allemand de la défense et UCB est un groupe pharmaceutique qui bénéficie actuellement de la croissance de son médicament Bimzelx pour traiter le psoriasis. Au-delà de l'Oréal, nous avons également renforcé nos positions en Safran, ASML, Prosus et Lottomatica. Pour financer ces achats, nous avons pris des bénéfices sur des valeurs industrielles telles que Schneider, Siemens et Saint-Gobain. Enfin, nous avons sorti Hermès, Vinci et Munich Ré compte tenu du potentiel de revalorisation réduit.

Nous resterons fidèles à notre philosophie d'investissement : nous recherchons des sociétés dont la qualité du modèle économique, du management et du bilan est excellente. La qualité nous procure de la visibilité sur la trajectoire de profits futurs. La volatilité des cours de bourse nous offre des opportunités lorsque les cours s'écartent de cette trajectoire. La qualité est notre garde-fou, la valeur des profits futurs notre boussole.

Achévé de rédiger le 12/05/2025.



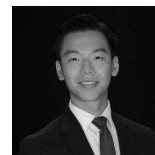
Ronan
Poupon



Carl
Auffret, CFA

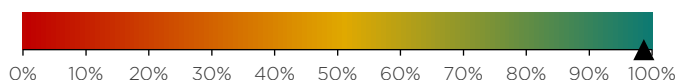


Alexandre
Steenman



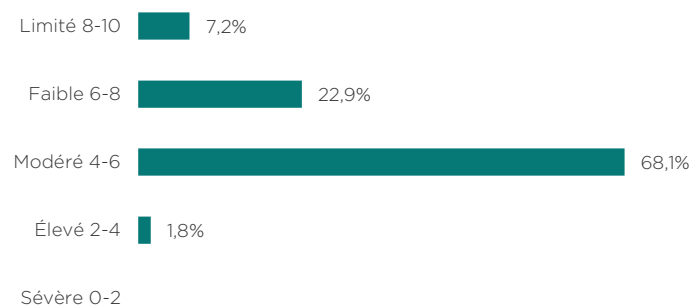
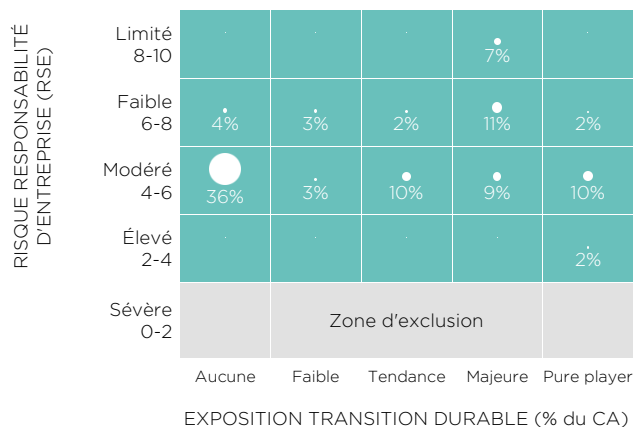
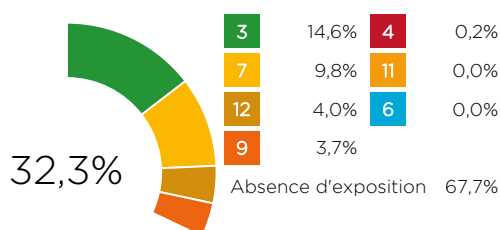
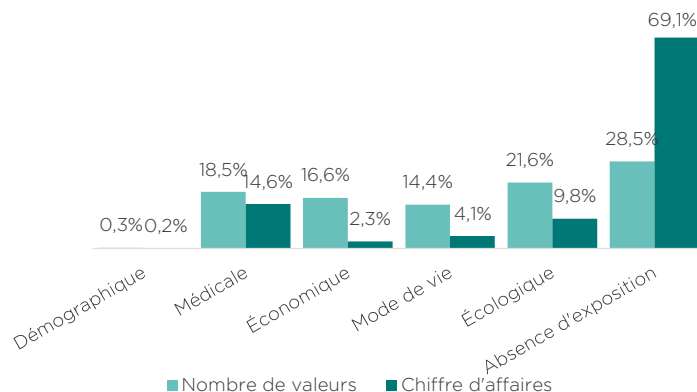
Kevin
Tran

Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA⁺ (98,7%)

Note Responsabilité moyenne : 5,6/10

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%	25 607		
	31/12/2024	100%	30 492		
	29/12/2023	97%	56 994	100%	46 973
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO ₂	100%	30 569		
	31/12/2024	100%	29 873		
	29/12/2023	97%	38 237	100%	10 107
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO ₂	100%	469 516		
	31/12/2024	100%	472 852		
	29/12/2023	97%	647 367	100%	375 398
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totales	T CO ₂	100%	525 691		
	31/12/2024	100%	533 218		
	29/12/2023	97%	735 797	100%	421 863
PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totales (Scope 1+2)	T CO ₂	100%	56 175		
	31/12/2024	100%	60 366		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO ₂ /EUR M investis	100%	246	100%	571
	31/12/2024	100%	258	100%	591
	29/12/2023	97%	325	100%	615
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO ₂ /EUR M de CA	100%	776	100%	957
	31/12/2024	100%	783	100%	979
	29/12/2023	97%	766	100%	933
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		100%	0%	100%	0%
	31/12/2024	100%	0%	100%	0%
	29/12/2023	8%	0%	11%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		100%	58,7%	100%	58,0%
	31/12/2024	100%	56,0%	100%	59,6%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		2%	0,0%	8%	53,0%
	31/12/2024	4%	54,5%	8%	61,9%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR M de CA	100%	0,5	100%	0,6
	31/12/2024	100%	0,5	100%	0,5
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		100%	0,1%	100%	0,1%
	31/12/2024	100%	0,1%	100%	0,1%
	29/12/2023	3%	0,0%	1%	0,0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	2%	0	3%	0
	31/12/2024	2%	0	3%	0
	29/12/2023	4%	64	2%	13 399
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux/EUR M investis	100%	0,2	100%	0,8
	31/12/2024	100%	0,3	99%	0,6
	29/12/2023	67%	0,5	62%	0,7
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		100%	0,0%	100%	0,0%
	31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	97%	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	100%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	97%	0,2%	99%	0,1%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		81%	10,3%	87%	11,7%
	31/12/2024	65%	7,5%	71%	10,4%
	29/12/2023	43%	13,4%	33%	12,0%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		100%	44,2%	100%	42,1%
	31/12/2024	100%	44,3%	100%	42,4%
	29/12/2023	97%	42,9%	100%	41,8%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		100%	0,0%	100%	0,0%
	31/12/2024	100%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	97%	0,0%	100%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m ³ /EUR M de CA	77%	2 587	75%	967
	31/12/2024	72%	302	75%	520
	29/12/2023	11%	1	8%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		9%	0,2%	7%	0,1%
	31/12/2024	11%	0,2%	8%	0,1%
	29/12/2023	9%	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	100%	0,0%	100%	0,0%
	29/12/2023	35%	1,0%	28%	0,3%

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 Sri Euro Quality
Code ISIN (Part NC) : FR0013514882
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 24/03/2022
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : MSCI EMU EUR NR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Equipe de gestion :
 Ronan POUPON
 Carl AUFFRET, CFA
 Alexandre STEENMAN
 Kevin TRAN
Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Oui
Minimum d'investissement : 0.00010 part
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 0,90%
Frais courants au 31/12/2023 : 0,95%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : MSCI EMU EUR NR
Dépositaire : CACEIS Bank
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.lalabelisr.fr et www.lalabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises

DNCA SRI EURO QUALITY, 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 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.