

DNCA INVEST ARCHER MID-CAP EUROPE

ACTIONS EUROPÉENNES MID-CAP



Objectif de gestion

Le Compartiment vise à atteindre sur le long terme des rendements attractifs ajustés en fonction du risque en investissant principalement dans des actions (ou équivalent) de sociétés européennes de taille de capitalisation moyenne sur la période d'investissement recommandée. Dans le cadre d'une gestion discrétionnaire, la composition du portefeuille ne cherchera pas à répliquer un indice de référence. Toutefois l'indice MSCI EUROPE MID CAP Net Return Euro Index peut être utilisé à titre de comparaison a posteriori.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	211,46
Actif net (m€)	237
Nombre de lignes actions	70
Capitalisation moyenne (€)	4
Rendement du div. 2020 ^e	1,47%
DN/EBITDA 2020	2,3x
Price to Book 2020	2,8x
Price Earning Ratio 2021 ^e	19,8x
VE/EBITDA 2021 ^e	12,2x
Price to Cash-Flow 2021 ^e	17,0x

Indicateurs extra-financiers

Note Responsabilité moyenne : 5/10
Exposition aux transitions durables
(% en nombre de valeurs) : 34,6%

Empreinte carbone : 43t CO₂ / €M investis

Exposition aux ODD
(% de chiffre d'affaires) : 14,6%

Performance (du 24/06/2016 au 30/06/2021)

↗ DNCA INVEST ARCHER MID-CAP EUROPE (Part I) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence⁽¹⁾



⁽¹⁾ MSCI Europe Mid Cap NR. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	+39,41	+14,89	+15,91	+16,10
Indicateur de référence	+36,17	+10,03	+11,19	+11,32
Part I - volatilité	13,12	17,98	15,08	15,15
Indicateur de référence - volatilité	14,35	19,69	16,69	16,99

Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Part I	+0,29	+7,31	+15,12	+39,41	+51,73	+109,20	+111,46
Indicateur de référence	+1,50	+6,69	+14,33	+36,17	+33,26	+69,94	+71,25

Performances calendaires (%)

	2020	2019	2018	2017
Part I	+21,10	+32,47	-19,18	+23,18
Indicateur de référence	+4,23	+29,97	-13,16	+14,42

Profil de risque et de rendement

Du risque le plus faible au risque le plus élevé



L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	3,04	0,85	1,08
Tracking error	6,65%	6,72%	5,82%
Coef. corrélation	0,89	0,94	0,94
Ratio d'information	0,49	0,72	0,81
Bêta	0,81	0,86	0,85

Principaux risques : Risque actions, risque de change, risque de contrepartie, risque de crédit, risque de liquidité, risque de taux, risque ISR, risque lié à l'investissement dans des produits dérivés, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque liés aux investissements dans les pays émergents

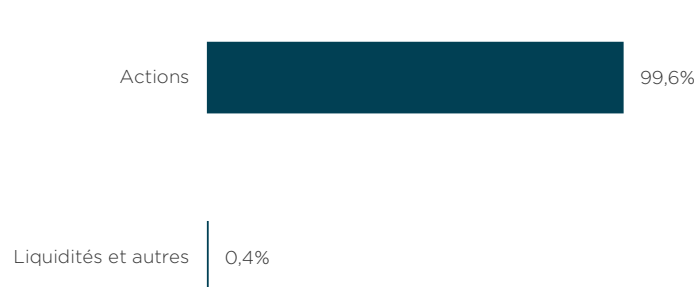
Principales positions⁺

	Poids
D'IETEREN GROUP (4,6)	4,13%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC (6,1)	3,17%
BEFESA SA (5,8)	3,09%
SULZER AG-REG (5,2)	2,74%
ALSO HOLDING AG-REG (3,6)	2,65%
TRIGANO SA (4,8)	2,57%
EMBRACER GROUP AB (4,0)	2,50%
HOWDEN JOINERY GROUP PLC (4,9)	2,36%
SWEDENCARE AB (4,5)	2,34%
SIXT SE - PRFD (4,8)	2,15%
	27,70%

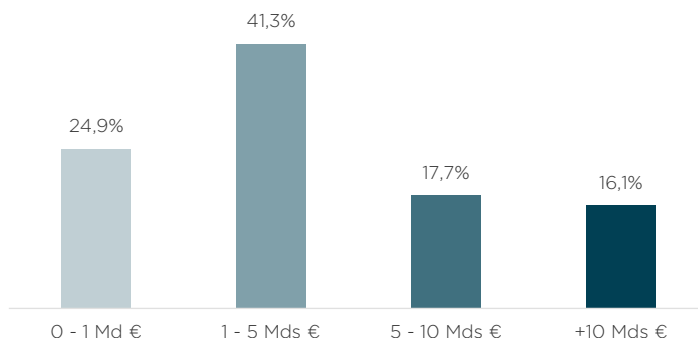
Contribution à la performance du mois

Meilleures	Poids	Contribution
SULZER AG-REG	2,74%	+0,29%
D'IETEREN GROUP	4,13%	+0,28%
BEFESA SA	3,09%	+0,23%
ALTEN SA	2,13%	+0,20%
PUIILO OYJ	1,56%	+0,18%
Moins bonnes	Poids	Contribution
ON THE BEACH GROUP PLC	0,82%	-0,22%
SIXT SE - PRFD	2,15%	-0,22%
ORIGIN ENTERPRISES PLC	1,35%	-0,18%
JUMBO SA	1,39%	-0,17%
EMBRACER GROUP AB	2,50%	-0,17%

Répartition par classe d'actifs



Répartition par capitalisation



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	20,1%	-
Produits et services de	15,7%	-
Agroalimentaire, boisson et tabac	12,2%	-
Technologie	11,1%	-
Services financiers	6,7%	-
Distribution	6,1%	-
Santé	5,0%	-
Automobiles et équipementiers	4,1%	-
Bâtiment et matériaux de	4,1%	-
Médias	3,2%	-
Services aux collectivités	3,1%	-
Voyage et loisirs	2,8%	-
Magasins de soin personnel, de	2,1%	-
Immobilier	1,5%	-
Énergie	1,4%	-
Assurance	0,5%	-
Liquidités et autres	0,4%	N/A

Répartition géographique

	Fonds	Indice
Royaume-Uni	21,9%	-
Suède	16,3%	-
France	13,1%	-
Allemagne	11,4%	-
Irlande	9,4%	-
Suisse	5,4%	-
Finlande	4,4%	-
Belgique	4,1%	-
Pays-Bas	4,0%	-
Italie	3,4%	-
Espagne	2,8%	-
Grèce	1,4%	-
Norvège	1,2%	-
Danemark	0,8%	-
Liquidités et autres	0,4%	N/A

Principaux mouvements⁺

Entrées : CRANEWARE PLC, KNOW IT AB, PUIILO OYJ (4,5) et VERALLIA (5,9)

Sorties : GREENCORE GROUP PLC (4,6), HUNTER DOUGLAS NV (3,6), KEYWORDS STUDIOS PLC (3,9), LANCASHIRE HOLDINGS LTD (5), PHARMASGP HOLDING SE (2,4) et SBANKEN ASA (4,9)

Commentaire de gestion

Le fonds investit dans le segment attractif des moyennes capitalisations européennes. Nous visons à suivre une approche de mieux pour moins : En d'autres termes, détenir des entreprises dotées d'excellents fondamentaux et de solides perspectives tout en restant rigoureux en termes de valorisation.

La performance du fonds depuis le début de l'année est la suivante : 15,12% vs 14,33% pour son indicateur de référence.

Le fonds a fêté ses 5 ans en juin. La performance du fonds depuis sa création est de 111,46% vs 71,25% pour son indicateur de référence. Rétrospectivement, malgré quelques brèves périodes de sous-performance, nous sommes heureux que le fonds ait surperformé son indicateur de référence de manière significative sur la période, avec une volatilité moyenne inférieure à celle de l'indice. Nous sommes également satisfaits que le fonds ait obtenu le Label ISR France l'année dernière. Pour les cinq prochaines années, nous espérons continuer de la même manière tout en nous adaptant à l'environnement qui évolue.

Pour le mois de juin, parmi les plus forts contributeurs figure le groupe industriel suisse Sulzer. Nous sommes redevables à Sulzer depuis plusieurs années et avons accompagné son repositionnement et sa restructuration. Une étape supplémentaire a été annoncée le mois dernier : le groupe a annoncé son intention de séparer sa division Medmix, spécialisée dans les systèmes d'administration des médicaments, en vue d'une cotation séparée en septembre. Medmix, avec ses perspectives de croissance plus élevées et son profil de rendement attrayant, devrait se négocier à un multiple plus élevé que l'activité principale de contrôle des flux et libérer une valeur substantielle pour les actionnaires de Sulzer. Le champion caché de l'ESG, Befesa, spécialisé dans le traitement du zinc, a également enregistré une très bonne performance après l'annonce de l'acquisition d'American Zinc Recycling, qui crée de la valeur. Cela permet à Befesa d'entrer sur le marché américain via une acquisition à valeur raisonnable. Nous avons participé à la levée de fonds qui a permis de financer l'acquisition.

La moins bonne contribution du mois est venue des entreprises liées au voyage telles que Sixt et On the Beach, les investisseurs s'inquiétant de la propagation du variant delta.

Achevé de rédiger le 06/07/2021.



Don
Fitzgerald



Isaac
Chebar



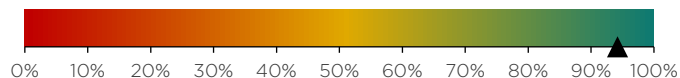
Julie
Arav



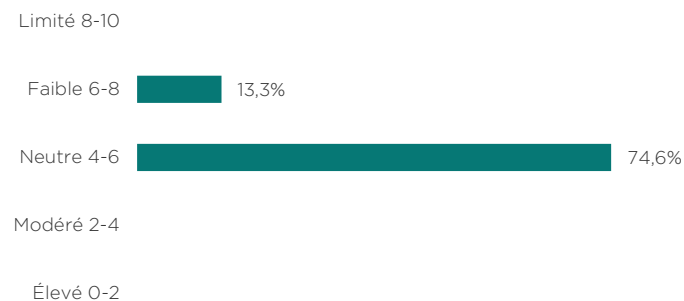
Maxime
Genevois

Analyse extra-financière interne

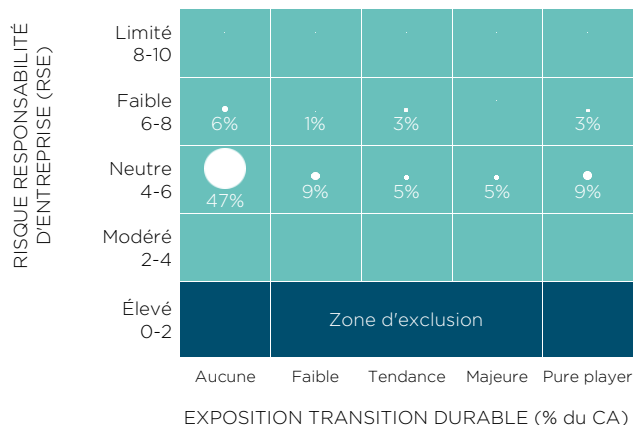
Taux de couverture ABA+ (94,2%)



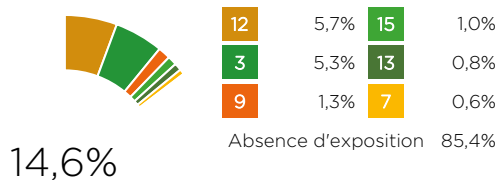
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



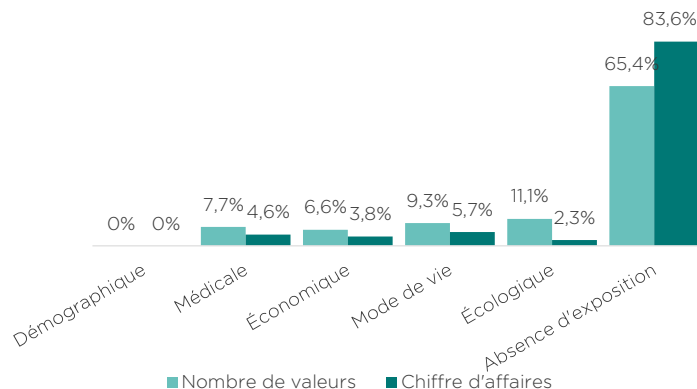
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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.

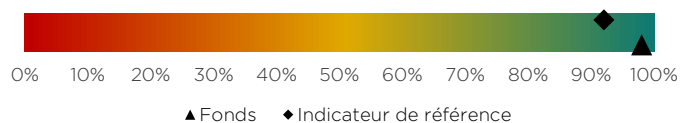
⁽³⁾ 1. Pas de pauvreté. 2. Faim « zéro ». 3. Bonne santé et bien-être. 4. Éducation de qualité. 5. Égalité entre les sexes. 6. Eau propre et assainissement. 7. Énergie propre et d'un coût abordable. 8. Travail décent et croissance économique. 9. Industrie, innovation et infrastructure. 10. Inégalités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

Analyse extra-financière externe

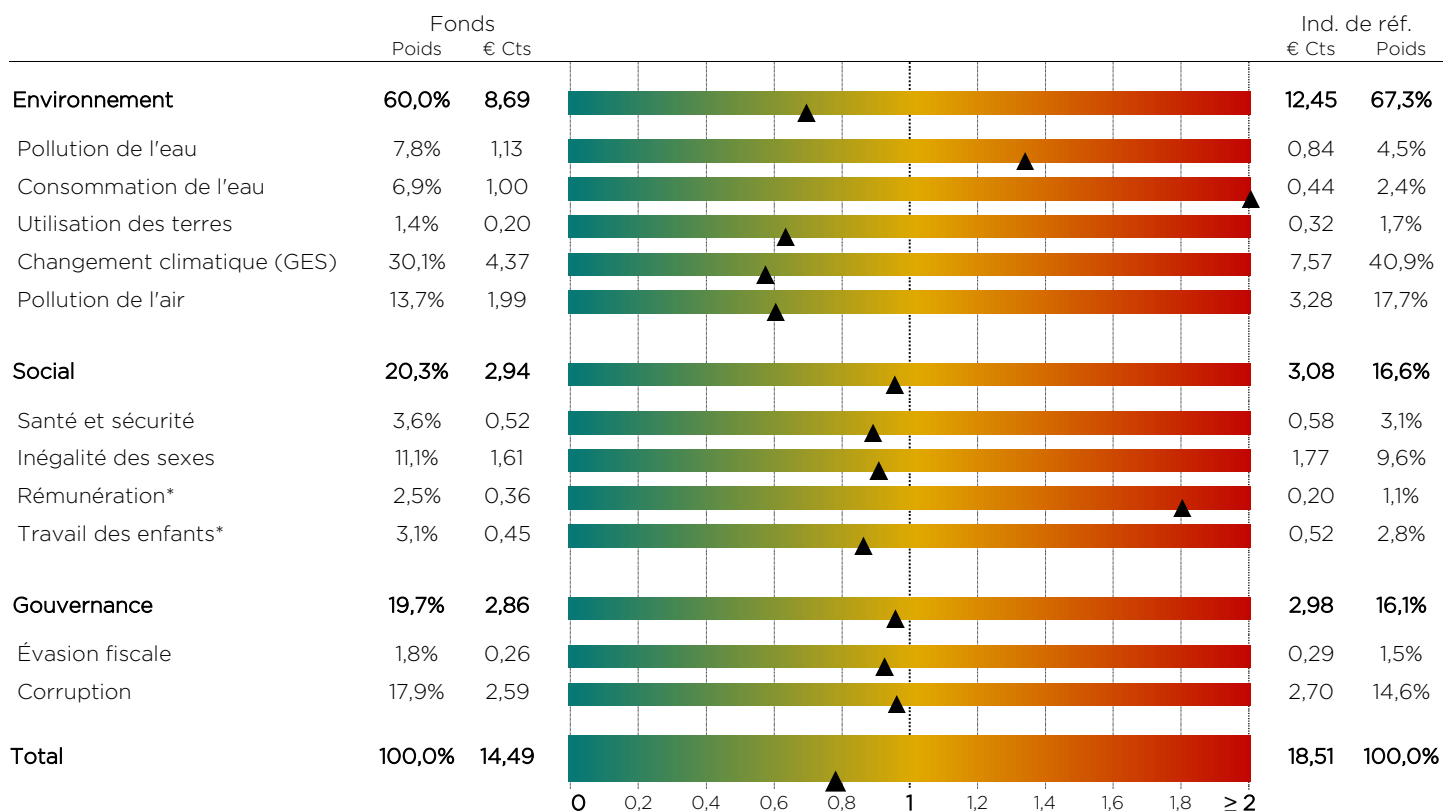
Taux de couverture des indicateurs externes⁺



Notation ESG

	E	S	G	Total
Fonds	6,7	6,4	6,9	7,2/10
Indicateur de référence	6,3	6,2	6,7	6,7/10

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



Source : Scope (Scoperating)

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

* Respect des droits humains.

⁺ Le taux de couverture mesure la part des émetteurs (actions et obligations d'entreprises) pris en compte dans le calcul des indicateurs extra-financiers. Cette mesure est calculée en % de l'actif net du fonds retraité des liquidités, des instruments monétaires, des instruments dérivés et de tout véhicule hors périmètre "actions et obligations d'entreprises cotées". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

Définitions des indicateurs SCOPE*

Description	Données intermédiaires	Coût total	Source
<p>Emission de gaz à effet de serre</p> <p>Cet indicateur comprend les émissions CO₂, CH₄ et N₂O (équivalent-CO₂) et reflète la contribution à l'effet de serre d'une tonne de GES relativement à une tonne de CO₂.</p>	GES en tonnes équivalentes de CO ₂ émis	7,5 trillions USD	EXIOBASE
<p>Pollution de l'air et de l'eau</p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) Air : l'oxyde de soufre, l'oxyde d'azote, les particules fines et les substances organiques toxiques.</p> <p>ii) Eau : les émissions d'azote et de phosphate, les substances organiques toxiques et les métaux lourds.</p>	Oxyde de soufre en kg Oxyde d'azote en kg Particules fines en kg	4,8 trillions USD	EXIOBASE
<p>Consommation d'eau</p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) L'eau en surface</p> <p>ii) L'eau en sous terre</p> <p>La rareté de la ressource en eau est prise en compte dans la modélisation.</p>	Consommation d'eau en mètres cubes	2,2 trillions USD	EXIOBASE
<p>Utilisation des terres</p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) Terres arables</p> <p>ii) Pâturages et des prairies</p> <p>iii) Forêts non durables</p>	Utilisation des terres arables en kilomètres carrés. Utilisation des pâturages et des prairies en kilomètres carrés.	1,2 trillions USD	EXIOBASE
<p>Rémunération</p> <p>Cet indicateur considère les salaires inférieurs à 60% à la moyenne nationale, communément accepté comme le seuil de pauvreté. Le concept est appliqué globalement, indépendamment de la définition spécifique du seuil de pauvreté de chaque pays. L'objectif est de matérialiser l'exposition à des rémunérations anormalement faibles selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaires horaires par secteur.</p> <p>Calcul : Basé selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaires horaires par secteur.</p>	Nombre d'heures de travail par semaine Moyenne mensuelle des salaires par employés, secteur et sexe en PPP\$ (Purchasing Power Parity).	0,5 trillion USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data
<p>Egalité des sexes</p> <p>Cet indicateur prend en compte les inégalités de salaires entre les hommes et les femmes au regard de leur position et de leur formation. L'objectif est d'intégrer les inégalités structurelles. L'écart de salaire se calcule en fonction des différences de salaire horaire, la part de des hommes et des femmes dans les effectifs selon les secteurs, la différence de temps de travail entre les hommes et les femmes.</p> <p>Calcul : L'écart salarial comprend :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les différences de salaires horaires. - La part des hommes et des femmes dans un secteur donné - induite par les différences de temps de travail entre les hommes et les femmes) 	Ecart de salaire en euros par heures de travail effectuées, par pays et par secteur.	2,8 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data Programme de développement des Nations Unies
<p>Travail des enfants</p> <p>Cet indicateur prend en compte le manque à gagner future des salaires du travail des enfants et le coût de l'éducation.</p> <p>Calcul : Combinaison des heures de risque social de l'ILO dues au travail des enfants et du facteur de monétisation du prix réel.</p>	Pourcentage d'enfants employés	3,2 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data UNICEF Prix réel
<p>Santé et sécurité</p> <p>Cet indicateur prend en compte les coûts des accidents et des décès liés au travail. Il couvre les dépenses de santé, la perte de revenus et de valeur suite à un décès.</p> <p>Calcul : Combinaison des heures de risque social de l'ILO dues à la santé et à la sécurité</p>	Nombre d'accidents mortels pour 100'000 employés par activité économique et par an.	2,8 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data EU-OSHA
<p>Corruption et évasion fiscale</p> <p>Cet indicateur prend en compte la taxation et les aspects liés à la corruption :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Éthique des affaire et corruption dans les activités privées et publiques, - Manque à gagner des gouvernements due à l'évasion fiscale. 	NA	4,0 trillions pour la corruption 1,1 trillions USD pour l'évasion fiscale	IMF - Transparency International Evasion fiscale : re-estimation et résultats par pays country - Cobham / Jansky

Source : Scope (Scoperating)

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

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

Rapport de gestion mensuel | Données au 30 juin 2021

Informations administratives

Nom : DNCA INVEST Archer Mid-Cap Europe
Code ISIN (Part I) : LU1366712351
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 24/06/2016
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : Luxembourg
Forme juridique : SICAV
Indice : MSCI Europe Mid Cap NR
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :

Don FITZGERALD
Isaac CHEBAR
Julie ARAV
Maxime GENEVOIS

Investissement minimum : 200 000 EUR
Frais de souscription : 2%
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1%
Frais courants au 31/12/2020 : 1,10%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : MSCI Europe Mid Cap NR

Dépositaire : BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch

Règlement / Livraison : T+2

Cut off : 12:00 Luxembourg time

Mentions légales

Les documents réglementaires sont disponibles sur notre site internet ou sur simple demande au siège de notre société sans frais. Conformément à la réglementation en vigueur, le client peut recevoir, sur simple demande de sa part, des précisions sur les rémunérations relatives à la commercialisation du présent produit. DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.

Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI et le prospectus doivent être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.dnca-investments.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Les informations sont fournies à titre indicatif, peuvent faire l'objet de changement et de fluctuations constantes, et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment et sans avis préalable.

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.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00 - email: dnca@dnca-investments.com - Site intranet dédié aux indépendants. Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.

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.

Rendement du div. 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.