

# DNCA INVEST EURO DIVIDEND GROWER

ACTIONS EUROPÉENNES



## Objectif de gestion

L'objectif de gestion du Compartiment, est de rechercher une performance en profitant de l'évolution des marchés d'actions de sociétés domiciliées dans des pays de l'Union européenne, sur une durée minimale de placement recommandée de cinq ans. Ces sociétés sont choisies selon une démarche ISR pour la qualité de leurs fondamentaux économiques et de leur responsabilité d'entreprise analysées à travers l'intégration systématique des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG), tels que la consommation d'énergie, l'émission de CO2 ou encore les pratiques éthiques de la société.

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

## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	147,83
Actif net (m€)	461
Nombre de lignes actions	46
Capitalisation moyenne (md€)	123
Price to Earning Ratio 2024 <sup>e</sup>	17,6x
Price to Book 2023	3,3x
VE/EBITDA 2024 <sup>e</sup>	11,0x
DN/EBITDA 2023	1,3x
Rend. du free cash-flow 2024 <sup>e</sup>	4,56%
Rend. du dividende 2023 <sup>e</sup>	2,76%

## Performance (du 12/06/2020 au 30/08/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA INVEST EURO DIVIDEND GROWER (Part MD) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création
Part MD	+14,11	+15,49	+5,93	+10,25
Indicateur de référence	+15,28	+17,75	+5,47	+12,16
Part MD - volatilité	10,69	12,72	14,93	14,75
Indicateur de référence - volatilité	11,68	13,86	16,73	16,45

## Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	3 ans
Part MD	+0,77	+0,79	+8,85	+14,11	+33,39	+18,87
Indicateur de référence	+1,61	-0,49	+10,53	+15,28	+38,64	+17,31

## Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021
Part MD	+16,97	-9,10	+18,24
Indicateur de référence	+18,78	-12,47	+22,16

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA Finance.

## Indicateur de risque



Du risque le plus faible au risque le plus élevé

Indicateur de risque synthétique selon PRIIPS. 1 correspond au niveau le plus faible et 7 au niveau le plus élevé.

	1 an	3 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	1,32	0,40	0,70
Tracking error	3,40%	4,25%	4,25%
Coef. corrélation	0,96	0,97	0,97
Ratio d'information	-0,35	0,11	-0,45
Bêta	0,88	0,87	0,87

**Principaux risques :** risque actions, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de liquidité, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque en perte de capital, risque de taux, risque de change, risque de crédit, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque de contrepartie, risque ESG, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque de durabilité

### Principales positions\*

	Poids
ASML HOLDING NV (7,8)	5,86%
SANOFI (5,0)	4,64%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA (6,2)	4,28%
TRYG A/S (6,1)	3,52%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL (5,8)	3,16%
THALES SA (5,1)	3,15%
KBC GROUP NV (5,6)	3,12%
AIR LIQUIDE SA (8,4)	3,08%
VINCI SA (5,5)	3,03%
ESSILORLUXOTTICA (4,7)	3,00%
	<b>36,84%</b>

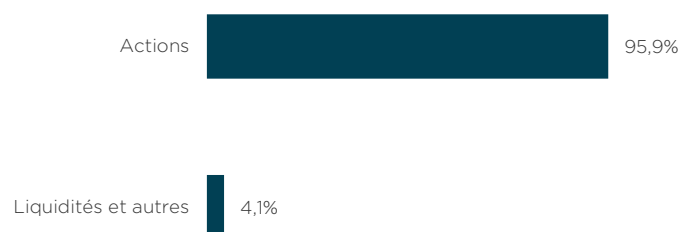
### Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

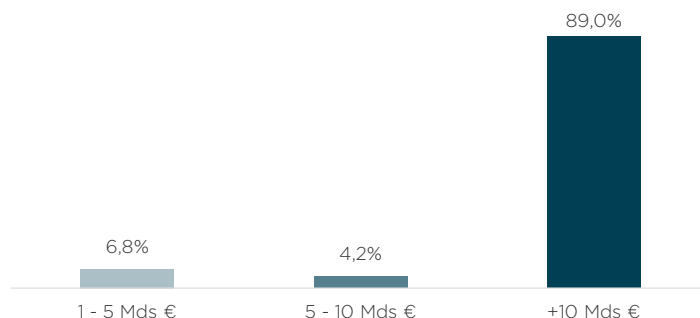
Meilleures	Poids	Contribution
SANOFI	4,64%	+0,28%
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	2,66%	+0,17%
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	3,16%	+0,16%
THALES SA	3,15%	+0,11%
SIEMENS HEALTHINEERS AG	1,72%	+0,10%

Moins bonnes	Poids	Contribution
ASML HOLDING NV	5,86%	-0,27%
DHL GROUP	2,87%	-0,16%
SIEMENS AG-REG	0,67%	-0,14%
KBC GROUP NV	3,12%	-0,12%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	4,28%	-0,10%

### Répartition par classe d'actifs



### Répartition par capitalisation



### Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	17,0%	14,2%
Santé	12,7%	7,5%
Technologie	10,9%	14,8%
Produits et services de	8,3%	8,7%
Bâtiment et matériaux de	7,5%	3,1%
Banques	6,3%	11,0%
Télécommunications	5,8%	3,6%
Énergie	4,3%	4,5%
Chimie	3,8%	4,1%
Médias	3,6%	1,8%
Services financiers	3,6%	1,5%
Assurance	3,5%	6,6%
Agroalimentaire, boisson et tabac	2,4%	4,1%
Magasins de soin personnel, de	2,4%	1,2%
Voyages et loisirs	2,2%	0,4%
Automobiles et équipementiers	1,6%	4,8%
Liquidités et autres	4,1%	N/A

### Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	41,6%	32,1%
Allemagne	10,2%	26,2%
Royaume-Uni	8,9%	-
Pays-Bas	8,5%	17,7%
Danemark	6,1%	-
Italie	5,1%	7,7%
Espagne	3,1%	8,4%
USA	3,1%	-
Belgique	3,1%	2,9%
Finlande	1,9%	2,4%
Suisse	1,8%	-
Taiwan	1,8%	-
Suède	0,6%	0,6%
Liquidités et autres	4,1%	N/A

### Principaux mouvements\*

**Entrées :** ATLAS COPCO AB-B SHS (5,4) et LOTTOMATICA GROUP SPA (4,6)

**Sorties :** Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 2024

\*Le chiffre entre parenthèses représente la note de responsabilité de l'instrument. Veuillez vous référer à la page Analyse extra-financière interne pour la méthodologie d'analyse.

## Commentaire de gestion

Le mois d'août est un mois historiquement volatil et celui d'août 2024 n'a pas failli à la règle. Les chiffres de l'emploi américain publiés au début du mois, combinés au dégonflement des positions spéculatives du carry trade au Japon après la remontée des taux d'intérêt (emprunt au Japon à taux bas pour investir sur des actifs risqués dans le reste du monde) ont été sources de nervosité parmi les investisseurs. Outre Atlantique, si les chiffres de l'emploi ont fait surgir les craintes d'une récession, la publication de chiffres concernant le Produit Intérieur Brut et la consommation ont toutefois rassuré les investisseurs. Les statistiques d'inflation sont restées stables, toujours supérieures à 2%. Nous sommes désormais à l'aube d'un cycle de baisse de taux aux États-Unis, avec une première baisse de taux attendue en septembre. En Europe la croissance est faible mais reste dynamique au niveau des services. L'exposition très industrielle de l'économie allemande pèse nettement sur la croissance du pays. La croissance chinoise est toujours anémique et demandera probablement davantage d'interventions monétaires pour relancer l'économie.

Nous traversons actuellement une phase de transition dans laquelle la croissance ralentit. Durant cette phase, les marchés devraient rester volatils et dépendants de l'évolution des données macro-économiques. Avec son profil défensif, le fonds DNCA Invest Euro Dividend Grower est bien positionné pour amortir d'éventuels chocs de marchés.

Sur le mois d'août, le fonds affiche une performance de 0,77% contre 1,61% pour son indice de référence.

Parmi les bons contributeurs à la performance du mois, le secteur de la santé tire son épingle du jeu. Sanofi (4.5% du fonds) continue de profiter de bons résultats trimestriels publiés fin juillet. Par ailleurs, son chiffre d'affaires devrait bénéficier de la forte croissance de son médicament préventif contre la bronchiolite du nourrisson, le Beyfortus. Le titre pourrait tirer profit de la potentielle scission/vente de la division santé grand public et offre une valorisation attrayante. Siemens Healthineers a rebondi en août après la baisse du titre en juillet (publication trimestrielle décevante). La dynamique des commandes malgré la faiblesse chinoise, la perspective d'un très bon dernier trimestre fiscal ainsi que la perspective d'une reprise en Chine ont permis au titre de reprendre de la hauteur selon nous. La communication financière restera néanmoins un point de vigilance.

En revanche, GTT, DHL et KBC ont pesé sur la performance du portefeuille pendant le mois d'août. GTT a pâti de son exposition au secteur énergétique dans un environnement de dégradation de la croissance économique mondiale. DHL et KBC ont été négativement impactés par des publications de résultats quelque peu décevantes.

Au cours du mois, nous avons initié une position sur Lottomatica, leader du marché italien des jeux et de paris sportifs. L'Italie est le plus grand marché des jeux en Europe mais reste encore sous-pénétré. Par ailleurs, plus de 50% du chiffre d'affaires du groupe est exposé aux jeux en ligne qui bénéficient d'une forte croissance. Par la nature de son activité, Lottomatica offre une croissance visible et défensive. En outre, la société dégage un niveau de profitabilité élevé avec une marge opérationnelle supérieure à 25%. La société verse un généreux dividende avec un rendement de plus de 3%.

Enfin, nous avons profité de la baisse d'Atlas Copco pour commencer une ligne sur le titre. La société est un leader mondial dans le domaine de la fabrication d'outils et d'équipements industriels. Atlas Copco est notamment connu pour son expertise dans les compresseurs industriels, essentiels pour les technologies de vide. Le groupe se caractérise par des revenus récurrents élevés et est exposé à un large éventail d'utilisateurs finaux et différentes zones géographiques, atténuant la partie cyclique des revenus. Atlas Copco investit de manière importante et récurrente dans la R&D pour maintenir sa position de leader et ses barrières à l'entrée. Nous profitons de la détérioration de l'environnement économique pour renforcer notre position sur cette valeur cyclique de grande qualité. L'historique de croissance du dividende du groupe est exceptionnel et la société est classée parmi les Dividend Aristocrats.

Achevé de rédiger le 09/09/2024.



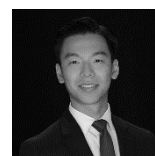
Alexandre  
Carrier, CFA



Ronan  
Poupon



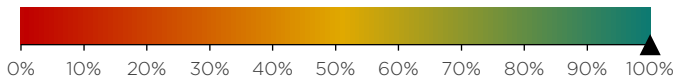
Cédric  
Pointier



Kevin  
Tran

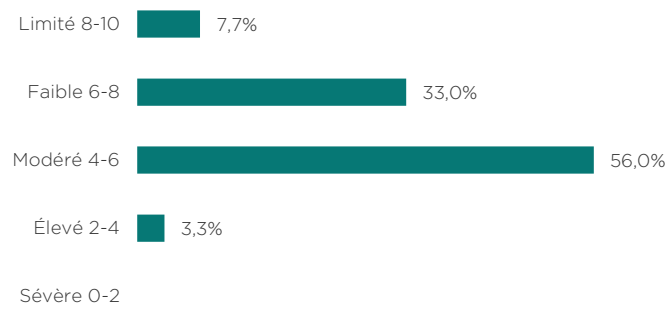
### Analyse extra-financière interne

#### Taux de couverture ABA+(100%)

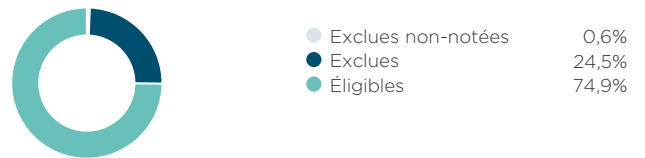


Note Responsabilité moyenne : 5,8/10

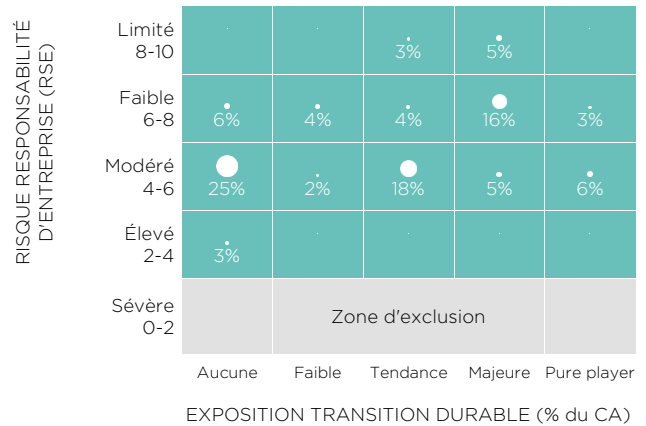
#### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



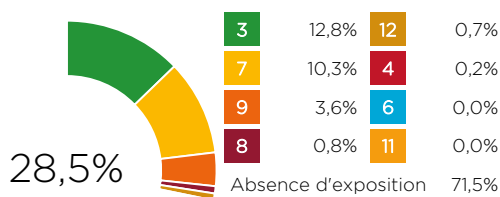
#### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



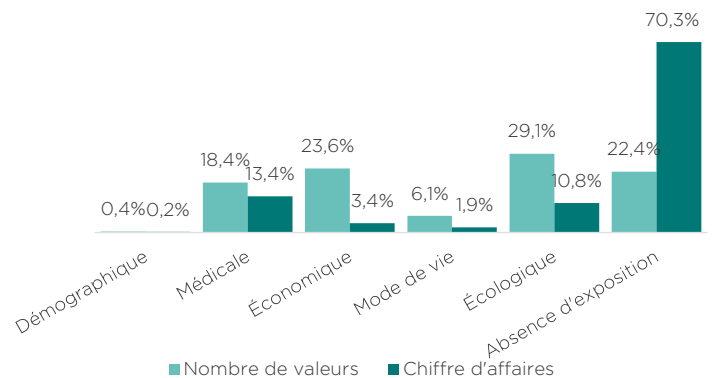
#### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



#### Exposition aux ODD<sup>(3)</sup> (% de chiffre d'affaires)



#### Exposition aux transitions durables<sup>(4)</sup>



### 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](#).

<sup>(1)</sup> 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...

<sup>(2)</sup> 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.

<sup>(3)</sup> 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.

<sup>(4)</sup> 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 <sub>2</sub>	100%	7 657	100%	42 724
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>	100%	6 129	100%	10 535
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>	100%	72 710	100%	377 237
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO <sub>2</sub>	100%	85 702	100%	431 121
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /millions d'euros investis	100%	186	100%	555
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR millions de CA	100%	583	100%	924
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		4%	4%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		100%	55%	99%	58%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh/EUR millions de CA	100%	0,2	100%	0,3
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		100%	9%	100%	14%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	0%	0	3%	12 661
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	100%	242 468	100%	638 024
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		75%	12%	78%	13%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		100%	42%	100%	42%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		100%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR millions de CA	11%	0	10%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		8%	0%	9%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		27%	36	31%	86

Source : MSCI

## Informations administratives

**Nom :** DNCA INVEST Euro Dividend Grower  
**Code ISIN (Part MD) :** LU2343999186  
**Classification SFDR :** Art.8  
**Date de création :** 02/12/2021  
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Indicateur de référence :** MSCI EMU Net Total Return EUR Index  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

**Équipe de gestion :**  
Alexandre CARRIER, CFA  
Ronan POUPON  
Cédric POINTIER  
Kevin TRAN

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

**Minimum d'investissement :** 5 000 000 EUR  
**Frais de souscription :** - max  
**Frais de rachat :** -  
**Frais de gestion :** 0,25%  
**Frais courants au 30/12/2022 :** 0,31%  
**Commission de surperformance :** -

**Dépôttaire :** BNP Paribas - Luxembourg Branch  
**Règlement / Livraison :** T+2  
**Cut off :** 12:00 Luxembourg time

## Mentions légales

**Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.** Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du compartiment sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des compartiments comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les compartiments présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

L'obtention de ce label par le compartiment 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](http://www.lelabelisr.fr) et [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises)

Compartiment de DNCA INVEST Société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit luxembourgeois ayant la forme d'une Société Anonyme - domiciliée au 60 Av. J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg. Elle est agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et soumise aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - e-mail : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégué de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien [https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country\\_fr](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 de 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.