

# DNCA OPPORTUNITÉS ZONE EURO

ACTIONS EUROPÉENNES BLEND



## Objectif de gestion

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

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

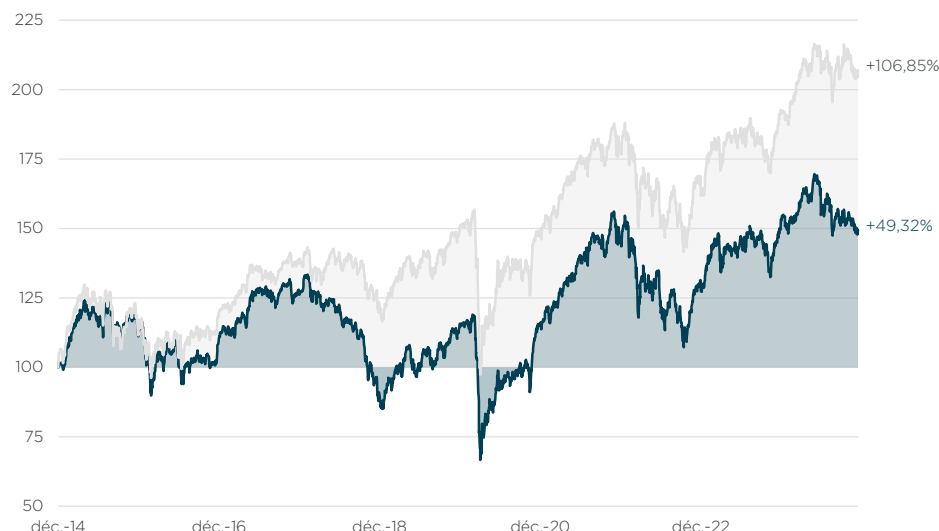
## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	149,32
Actif net (m€)	818
Nombre de lignes actions	54
Capitalisation moyenne (md€)	37
Price to Earning Ratio 2025 <sup>e</sup>	9,7x
Price to Book 2024	1,3x
VE/EBITDA 2025 <sup>e</sup>	6,5x
DN/EBITDA 2024	1,3x
Rend. du free cash-flow 2025 <sup>e</sup>	7,23%
Rend. du dividende 2024 <sup>e</sup>	3,29%

## Performance (du 15/12/2014 au 29/11/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA OPPORTUNITÉS ZONE EURO (Part C) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>EURO STOXX NR

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

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	5 ans	Depuis la création
Part C	+1,40	+7,99	+5,73	+4,11
Indicateur de référence	+11,31	+11,08	+6,88	+7,57
Part C - volatilité	13,87	15,01	21,16	19,08
Indicateur de référence - volatilité	11,80	12,94	19,55	18,00

## Performances cumulées (%)

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans
Part C	-1,15	-4,87	-3,03	+1,40	+16,62	+32,15
Indicateur de référence	+0,03	-2,19	+7,82	+11,31	+23,38	+39,54

## Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Part C	+19,57	-14,74	+29,77	+1,18	+30,66	-30,79	+12,76	-3,11	+15,13
Indicateur de référence	+18,55	-12,31	+22,67	+0,25	+26,11	-12,72	+12,55	+4,15	+10,33

## Indicateur de risque

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Ratio de Sharpe	0,10	0,05	0,27	0,22
Tracking error	6,03%	5,88%	6,34%	6,77%
Coef. corrélation	0,90	0,95	0,95	0,93
Ratio d'information	-1,64	-0,78	-0,18	-0,51
Bêta	1,06	1,05	1,03	0,99



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 lié à la gestion discrétionnaire, risque actions, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque de liquidité, risque de taux, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque de change, risque de crédit, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risque de durabilité

## Principales positions\*

	Poids
D'IETTEREN GROUP (4,9)	8,00%
SANOFI (5,0)	5,63%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (6,0)	5,09%
MTU AERO ENGINES AG (5,7)	4,79%
TOTALENERGIES SE (3,6)	4,50%
BNP PARIBAS (4,1)	4,27%
AIRBUS SE (5,0)	4,05%
S.O.I.T.E.C. (4,7)	3,09%
TRIGANO SA (4,4)	2,99%
EURAZEO SE (5,6)	2,89%
	<b>45,28%</b>

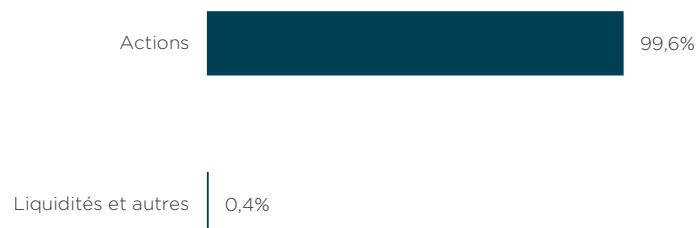
## Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

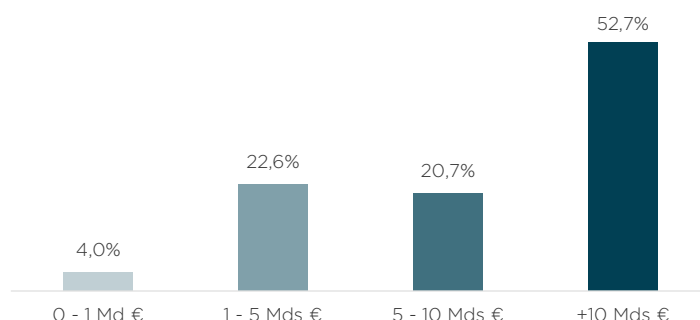
Meilleures	Poids	Contribution
MTU AERO ENGINES AG	4,79%	+0,33%
KONINKLIJKE HEIJMANS N.V	1,77%	+0,25%
S.O.I.T.E.C.	3,09%	+0,23%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	1,58%	+0,21%
AIRBUS SE	4,05%	+0,20%

Moins bonnes	Poids	Contribution
BNP PARIBAS	4,27%	-0,45%
SANOFI	5,63%	-0,30%
CREDIT AGRICOLE SA	2,31%	-0,25%
TELEPERFORMANCE	2,70%	-0,23%
INPOST SA	2,69%	-0,22%

## Répartition par classe d'actifs



## Répartition par capitalisation



## Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	23,7%	15,4%
Technologie	12,6%	14,0%
Produits et services de	12,3%	7,6%
Bâtiment et matériaux de	10,5%	3,7%
Banques	8,7%	11,2%
Automobiles et équipementiers	8,7%	3,8%
Énergie	6,2%	4,8%
Santé	5,6%	7,3%
Services financiers	2,9%	1,9%
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,9%	3,5%
Médias	1,5%	1,8%
Immobilier	1,3%	1,2%
Assurance	1,2%	6,7%
Distribution	1,0%	1,2%
Voyages et loisirs	1,0%	0,7%
Services aux collectivités	0,5%	5,5%
Liquidités et autres	0,4%	N/A

## Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	58,1%	31,7%
Pays-Bas	15,6%	15,6%
Allemagne	9,4%	26,7%
Belgique	8,0%	3,2%
Italie	5,6%	8,7%
Espagne	1,8%	8,5%
Irlande	1,2%	0,8%
Liquidités et autres	0,4%	N/A

## Principaux mouvements\*

**Entrées :** CTP NV (3,1) et LOTTOMATICA GROUP SPA (4,6)

**Sorties :** BUREAU VERITAS SA (6,4) et STELLANTIS NV (3,1)

## Commentaire de gestion

L'élection de Donald Trump a entraîné une forte rotation des actifs en faveur des actions américaines. En pleine euphorie, S&P500 et Nasdaq inscrivent de nouveaux records tandis que les indices européens restent baissiers. La pression se renforce sur le CAC40, victime de l'instabilité politique française avec le risque de censure du gouvernement. Loin des chiffres américains, la reprise économique en zone euro s'amorce très timidement et reste soumise à de nombreux aléas, dont une possible recrudescence du protectionnisme. Après des résultats du 3ème trimestre en demi-teinte, les analystes reviennent à la baisse leurs estimations de bénéfices 2024 et 2025 pour les valeurs européennes.

DNCA Opportunités Zone Euro affiche une baisse de -3,03% depuis le début de l'année contre 7,82% pour son indice de référence.

Au cours du mois, nous nous sommes allégés en MTU Aero et en Saint-Gobain, deux positions importantes du portefeuille qui ont connu une revalorisation importante cette année. Pour la première, les difficultés liées au moteur GTF semblent désormais loin derrière et la valorisation s'est rapprochée de son comparable Safran, bien qu'il reste encore de la marge de progression. Nous avons préféré nous renforcer en Airbus alors que l'amélioration de la chaîne d'approvisionnement pourrait permettre d'accélérer les cadences de production en 2025. Concernant Saint-Gobain, le niveau de marge élevé aux États-Unis nous incite à une certaine prudence et nous préférons prendre quelques profits, bien que notre cas d'investissement se déroule sans accroc. Nous avons initié une position en CTP, société immobilière spécialisée dans la logistique en Europe centrale, à la suite d'un rendez-vous avec le management. Le contexte de baisse de taux en Europe nous incite à nous repondérer sur ce secteur qui y est positivement exposé et nous avons été impressionnés par la capacité de croissance et la rentabilité de cette société (>10% de croissance des loyers/an, >10% de croissance de la valeur des actifs). La décote de près de 20% sur sa valeur d'actifs nous incite à nous positionner. Enfin, nous nous sommes significativement renforcés en Rubis dont le rendement de plus de 9% nous semble très attractif au regard de son historique long et des différents intérêts capitalistiques pour le groupe, notamment de la part de V. Bolloré.

La situation actuelle reflète un optimisme unanime sur les États-Unis et une défiance générale vis-à-vis de l'Europe. Un tel consensus est rare et donc potentiellement dangereux. Le scénario économique pour 2025 reste très incertain. Avec des écarts de valorisation historiques entre les 2 zones, il paraît sage d'éviter une trop forte concentration des actifs sur les mêmes pays, mêmes secteurs et mêmes valeurs. Bénéficiant d'une politique d'assouplissement monétaire appuyée, les actions de la zone euro pourraient réserver de bonnes surprises en 2025.

Achevé de rédiger le 06/12/2024.



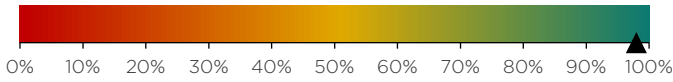
Damien  
Lanternier, CFA



Olivier  
Habault

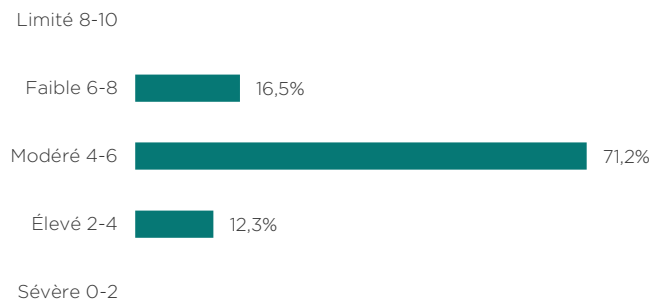
## Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (97,9%)



Note Responsabilité moyenne : 5,0/10

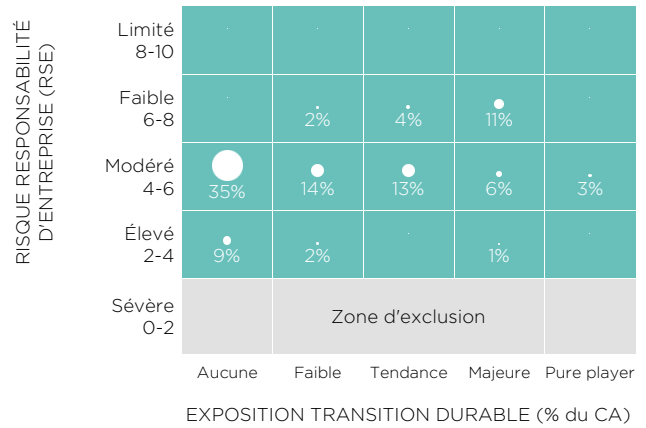
## Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



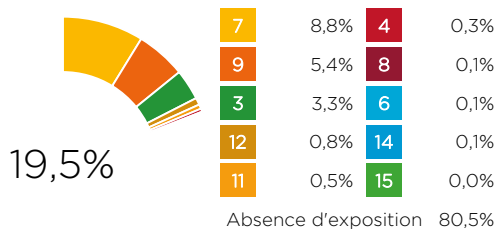
## Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



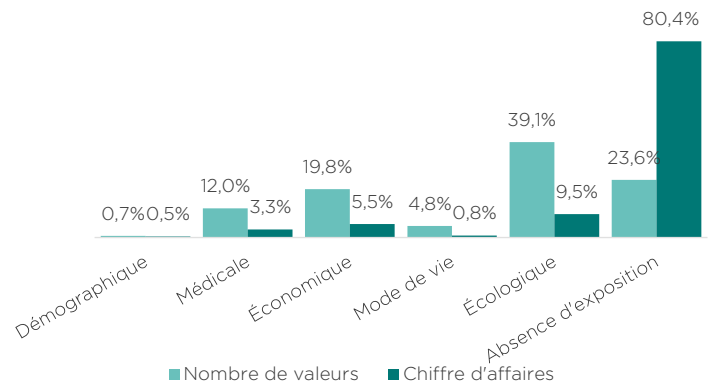
## Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



## 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>	97%	20 133		
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>	97%	5 849		
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>	97%	591 423		
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO <sub>2</sub>	98%	617 405		
PAI Corpo 1T_SCI2 - Émissions de GES totale (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>	98%	25 982		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /millions d'euros investis	97%	757	100%	672
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR millions de CA	98%	1 233	100%	992
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		98%	0%	100%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		95%	71,8%	100%	60,4%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		5%	71,5%	8%	62,9%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR millions de CA	98%	0,2	100%	0,6
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		99%	0,0%	100%	0,1%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau	2%	0	3%	0
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Déchets dangereux	97%	0,6	99%	0,7
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		99%	0%	100%	0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		98%	0,0%	100%	0%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		63%	10,8%	72%	10,4%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		98%	44,4%	100%	42,4%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		99%	0%	100%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR millions de CA	66%	404	74%	523
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		12%	0,6%	8%	0,1%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail		98%	0,0%	100%	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 Opportunités Zone Euro  
**Code ISIN (Part C) :** FR0012316180  
**Classification SFDR :** Art.8  
**Date de création :** 15/12/2014  
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** France  
**Forme juridique :** FCP  
**Indicateur de référence :** EURO STOXX NR  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

#### Équipe de gestion :

Damien LANTERNIER, CFA  
Olivier HABAUULT

**Éligible à l'assurance vie :** Oui

**Éligible au PEA :** Oui

**Minimum d'investissement :** 1 part

**Frais de souscription :** 2% max

**Frais de rachat :** -

**Frais de gestion :** 2%

**Frais courants au 31/12/2023 :** 2%

**Commission de surperformance :** 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : EURO STOXX NR

**Dépositaire :** CIC

**Règlement / Livraison :** T+2

**Cut off :** 12:30 Paris time

### Mentions légales

**Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.** Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du Fonds 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 Fonds 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 Fonds 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 fonds 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.llelabelisr.fr](http://www.llelabelisr.fr) et [www.llelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.llelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises)  
DNCA OPPORTUNITÉS ZONE EURO, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - e-mail : [dnca@dnca-investments.com](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 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](https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr).

Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français au lien suivant : <https://www.dnca-investments.com/informations-reglementaires>

Cet OPCVM promeut des critères environnementaux ou sociaux et de gouvernance (ESG) au sens de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas pour objectif un investissement durable. Il pourra investir partiellement dans des actifs ayant un objectif durable, par exemple tels que définis par la classification de l'UE.

Cet OPCVM est sujet à des risques de durabilité tels que définis à l'article 2(22) du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »), par un événement ou une condition environnementale, sociale ou de gouvernance qui, s'il se produit, pourrait entraîner un effet négatif réel ou potentiel impact sur la valeur de l'investissement.

Si le processus d'investissement de portefeuille peut intégrer une approche ESG, l'objectif d'investissement du portefeuille n'est pas en premier lieu d'atténuer ce risque. La politique de gestion du risque de durabilité est disponible sur le site internet de la Société de gestion.

L'indice n'est pas désigné comme un indice de référence au sens du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (dit « Règlement SFDR »). Il n'a pas vocation à être aligné aux ambitions environnementales ou sociales telles que promues par l'OPCVM.

### Glossaire

**Bêta.** Le bêta d'un titre financier est une mesure de la volatilité ou de sensibilité du titre qui indique la relation existant entre les fluctuations de la valeur du titre et les fluctuations du marché. Il s'obtient en régressant la rentabilité de ce titre sur la rentabilité de l'ensemble du marché. En calculant le bêta d'un portefeuille, on mesure sa corrélation avec le marché (l'indice de référence utilisé) et donc de son exposition au risque de marché. Plus la valeur absolue du bêta du portefeuille est faible, moins il est exposé aux fluctuations du marché, et inversement.

**Coefficient de corrélation.** Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. A l'inverse, un coefficient négatif signifie que les actifs évoluent dans le sens opposé. La corrélation ou la décorrélation peut être plus ou moins forte et varie entre -1 et 1.

**Rend. du dividende.** Le rendement d'une action est le rapport dividende / cours de l'action.

**DN/EBITDA (Dette Nette / EBITDA).** Le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une société.

**EV (Enterprise Value - Valeur d'entreprise).** La valeur de l'entreprise ou valeur de l'actif économique, correspond à la valeur de marché de l'outil industriel et commercial. Elle est égale à la somme de la valeur de marché des capitaux propres (capitalisation boursière si l'entreprise est cotée) et de la valeur de marché de l'endettement net.

**P/B.** Le Price to Book Ratio correspond au coefficient mesurant le rapport entre la valeur du marché des capitaux propres (la capitalisation boursière) et leur valeur comptable. Il permet de comparer la valorisation d'une société par le marché à sa valorisation comptable.

**P/CF (Share price/Cash Flow per Share).** Ratio financier calculé en divisant le cours de l'action par le cash flow par action.

**PER (Price Earnings Ratio).** Un ratio boursier qui met en relation le cours d'une action divisé par le bénéfice net par action (BNPA). Le calcul du PER permet de savoir combien de fois se paie le bénéfice par action pour acheter l'action.

**Ratio de Sharpe.** Le ratio de Sharpe mesure la rentabilité excédentaire par rapport au Taux de l'argent sans risque d'un portefeuille d'actifs divisé par l'écart type de cette rentabilité. C'est donc une mesure de la rentabilité marginale par unité de risque. Il permet de mesurer les performances de gérants pratiquant des politiques de risque différentes.

**Ratio d'information.** Le ratio d'information est un indicateur de la sur-performance d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus le ratio d'information est élevé, meilleur est le fonds. Il se calcule ainsi : Ratio d'information = Performance Annualisée Relative / Tracking Error.

**ROE (Return On Equity).** La rentabilité des capitaux propres, ou rentabilité financière, se mesure par le rapport résultat net/capitaux propres. Elle est égale à la somme de la rentabilité économique et de l'effet de levier.

**Tracking error.** Mesure de l'écart type de la différence de rentabilité (différence de performances) de l'OPCVM et de son indice de référence. Plus le tracking error est faible, et plus l'OPCVM a une performance moyenne proche de son indice de référence.