



La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Euro R



Pays d'enregistrement: LU DE FR

CHIFFRES CLÉS

Valeur liquidative : 242,68€

Actif sous gestion : 30,47M€

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE



HORIZON DE PLACEMENT



CARACTÉRISTIQUES

Forme juridique : Compartiment de la SICAV
Luxembourgeoise La Française LUX

Date de création : 12/05/2009

Affectation des sommes distribuables :
Capitalisation

Devise : EUR

Fréquence de Valorisation : Quotidienne

Type de clientèle : Tous souscripteurs

Risques principaux supportés : actions, dérivés,
discrétionnaire, perte en capital

INFORMATIONS COMMERCIALES

Code ISIN : LU0414216498

Code Bloomberg : UFGTCSB LX Equity

Centralisation : J avant 11H00

Règlement : J+2 ouvrés

Éligibilité au PEA : Oui

Droits d'entrée max : 3%

Droits de sortie max : 0%

Frais de gestion : 1.65% (31/12/2022)

Frais courants : 2.05% (31/12/2022)

Frais de gestion variables : 20% TTC de la
surperformance au-delà de l'indice - plafonnés à
2.5% de l'actif net

Dépositaire : BNP Paribas SA, Luxembourg Branch

Valorisateur : BNP Paribas SA, Luxembourg Branch

Société de gestion : La Française Asset Management

Société de gestion déléguée : La Française Asset
Management

Gérant(s) : Hugo BONNARD, Paul TROUSSARD

Les performances antérieures au 01/10/2018 correspondent à la performance de la précédente orientation de gestion.
Changement de nom le 01/10/2018, anciennement LFIP European Equity.

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif du Fonds est de contribuer à la transition vers une économie à faibles émissions de carbone tout en réalisant une croissance du capital à long terme.

Le Fonds investit principalement dans des actions émises par des sociétés de la zone euro, engagées à réduire leurs émissions de carbone, à étendre leur stratégie visant à réduire les émissions de carbone et à remplacer les sources d'énergie fossile par des alternatives à faible émission carbone.

PERFORMANCES NETTES

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Ces performances ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

Cumulées	1 mois	3 mois	Année en cours	1 an	3 ans	5 ans	Création
Fonds	1,68%	7,27%	11,66%	3,31%	33,54%	22,90%	143,58%
Annualisées				3 ans	5 ans	Création	
Fonds				10,11%	4,21%	6,66%	

HISTORIQUE DES PERFORMANCES NETTES MENSUELLES

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Août.	Sep.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2023 Fonds	9,82%	1,68%											11,66%
2022 Fonds	-4,68%	-5,24%	0,08%	-2,85%	-0,09%	-9,39%	9,01%	-5,42%	-6,64%	7,01%	6,22%	-3,94%	-16,43%
2021 Fonds	-0,13%	3,56%	5,49%	1,74%	2,34%	0,72%	0,74%	2,30%	-3,97%	5,18%	-2,97%	4,12%	20,32%
2020 Fonds	-3,26%	-6,40%	-13,46%	7,24%	4,92%	6,83%	-0,63%	4,47%	-0,92%	-4,45%	12,91%	3,04%	7,69%
2019 Fonds	5,55%	4,06%	2,97%	4,57%	-4,53%	2,89%	1,03%	-1,04%	2,34%	-1,16%	3,56%	0,61%	22,39%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE NETTE SUR 5 ANS



INDICATEURS DE PERFORMANCE

Fréquence hebdomadaire	1 an	3 ans	5 ans	Sur 5 ans	
Volatilité fonds	18,66%	21,89%	19,33%	Gain Maximum	96,09% (18/03/2020 -> 17/11/2021)
Ratio de Sharpe	0,65	0,45	0,25	Max. Drawdown	-34,87% (22/05/2018 -> 18/03/2020)
				Recouvrement	251 jours (le 24/11/2020)

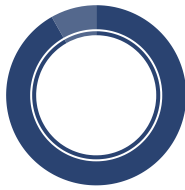
Document à destination des clients non professionnels et professionnels au sens de la Directive MIF2 - Document non contractuel - Avant toute souscription, prenez connaissance du prospectus disponible sur internet : www.la-francaise.com - Sources : La Française Asset management, données comptables, Bloomberg



La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Euro R

TYPES D'INSTRUMENT

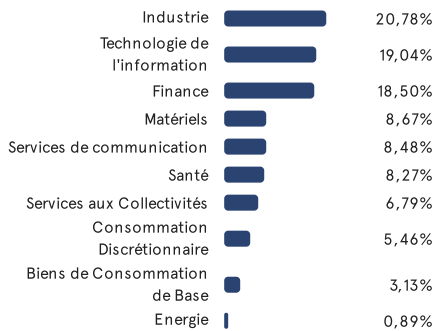
En % actif



■ Actions en direct	91,78%
■ Liquidités	8,22%

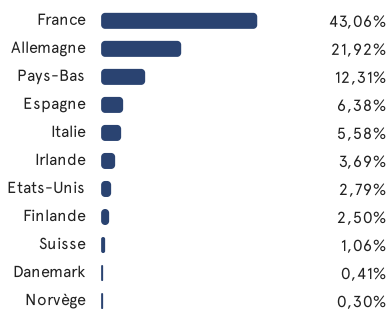
SECTEUR GICS

En % de la poche actions



PAYS

En % de la poche actions



TAILLE DE CAPITALISATION

En % de la poche actions



PRINCIPALES LIGNES

Hors monétaire

Actions	Pays	Secteur GICS	Poids
Asml Holding Regr. Nv	Pays-Bas	Technologie de l'information	5,55%
Air Liquide	France	Matériels	3,79%
Bnp Paribas	France	Finance	3,64%
Deutsche Telekom	Allemagne	Services de communication	3,46%
Sanofi Aventis	France	Santé	3,30%
Unicredit Spa	Italie	Finance	3,05%
Mercedes-benz Group Ag	Allemagne	Consommation Discrétionnaire	3,01%
Schneider Sa	France	Industrie	2,66%
Cellnex Telecom Sau	Espagne	Services de communication	2,64%
Axa	France	Finance	2,42%

Nombre de titres en portefeuille: 54

Poids des 10 principales lignes: 33,51%

EXPOSITION ACTIONS (91.78%)

● Fonds



PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU MOIS

Hors monétaire et % d'actif en date d'opération

Nouvelles positions	% actif	Positions soldées	% actif
Arkema	1,49%	Dr Ing Hc F Porsche Ag	-2,37%
Aixtron Se	1,08%	Verallia	-1,56%
		Alfen Nv	-0,53%

Positions renforcées	% actif	Positions allégées	% actif
Bnp Paribas	0,50%	Unicredit Spa	-1,60%
Nexans Sa	0,50%	Infineon Technologies Ag	-1,48%
Umg	0,40%	St Microelectronics	-1,00%
Mercedes-benz Group Ag	0,40%	Ing Groep Nv-cva	-0,80%



La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Euro R

*Univers: EuroStoxx TMI (Total Market Index)

SCORES ESG

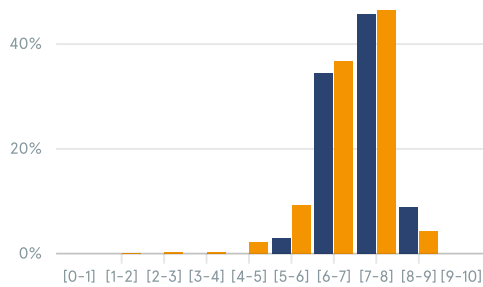
Min 0 / Max 10

	Fonds	Univers*
Taux de couverture ESG	100,00%	99,56%
Score ESG	7,16	6,90
Score E	7,40	7,16
Score S	6,89	6,72
Score G	7,13	6,77

DISTRIBUTION DES SCORES ESG

Min 0 / Max 10

● Fonds ● Univers*



INTENSITÉ CARBONE

tonne eq. CO2 / M€ revenus



SCORE CARBON IMPACT

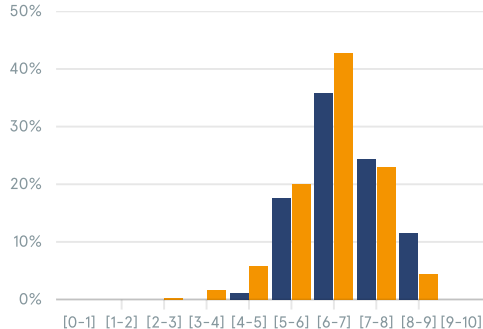
Min 0 / Max 10

	Fonds	Univers*
Taux de couverture Carbon Impact	98,64%	97,88%
Score Carbon Impact	6,85	6,44

DISTRIBUTION DES SCORES CARBON IMPACT

Min 0 / Max 10

● Fonds ● Univers*



MEILLEURES NOTES ESG DU PORTEFEUILLE

Min 0 / Max 10

Nom	Poids	Score E	Score S	Score G	Score ESG
Microsoft Corp	1,99%	8,81	8,22	8,94	8,65
Corp Acciona Energias Renova	1,43%	9,06	7,73	7,80	8,54
Brookfield Renewable Partner	0,57%	9,46	7,18	6,94	8,50
L'oréal	2,17%	8,95	7,59	7,51	8,11
Schneider Sa	2,66%	8,52	8,38	7,04	8,03

MOINS BONNES NOTES ESG DU PORTEFEUILLE

Min 0 / Max 10

Nom	Poids	Score E	Score S	Score G	Score ESG
Kingspan Group	1,47%	6,61	5,45	4,35	5,59
Aixtron Se	1,13%	5,56	5,42	6,44	5,78
Tomra Systems Asa	0,28%	6,13	5,33	6,39	5,97
Kion Group Ag	1,03%	6,82	5,64	5,34	6,02
Amundi- W/i	1,40%	7,43	6,16	4,96	6,12

EMPREINTE CARBONE SECTORIELLE

tonne eq. CO2 / M€ investis

Secteur	Poids	Empreinte Carbone	Empreinte carbone relative à l'univers*
Matériels	7,96%	24	-34
Services aux Collectivités	6,23%	10	-16
Industrie	19,07%	9	-1
Consommation Discrétionnaire	5,01%	3	1
Technologie de l'information	17,47%	1	0
Services de communication	7,78%	1	0
Santé	7,59%	1	0
Energie	0,81%	1	-17
Biens de Consommation de Base	2,87%	0	-2
Autre	25,20%	0	-2
Total		50	-71

MEILLEURES NOTES CARBON IMPACT DU PORTEFEUILLE

Min 0 / Max 10

Nom	Poids	Score Carbon Impact
Brookfield Renewable Partner	0,57%	8,56
Microsoft Corp	1,99%	8,53
Electricidade De Portugal Renovaveis S	1,78%	8,51
Deutsche Telekom	3,46%	8,46
Nokia Oyj	0,90%	8,24

MOINS BONNES NOTES CARBON IMPACT DU PORTEFEUILLE

Min 0 / Max 10

Nom	Poids	Score Carbon Impact
Linde Plc	1,21%	4,93
Bureau Veritas S	1,59%	5,25
Adyen Bv	1,65%	5,33
Kerry Group Plc-a	0,70%	5,42
Merck KgaA	1,27%	5,52

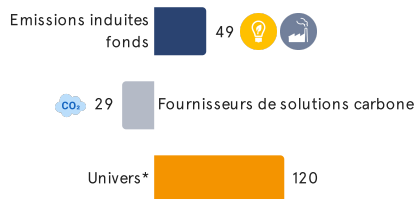


La Française LUX - Inflection Point Carbon Impact Euro R

*Univers: EuroStoxx TMI (Total Market Index)

EMPREINTE CARBONE

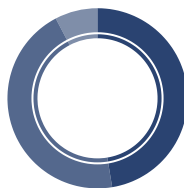
tonne eq. CO₂ / M€ investis



Réduction de l'empreinte carbone par rapport à l'univers* **59%**

RÉPARTITION THÉMATIQUE

En % actif



Facilitant la transition	43,50%
En transition	41,23%
Cleantech	7,05%

FOURNISSEURS DE SOLUTIONS CARBONE

tonne eq. CO₂ / M€ investis

Nom	Emissions carbone évitées
BROOKFIELD RENEWABLE PARTNER	-2389
Neoen Sa	-576
Electricidade de Portugal Renovaveis S	-551
Orsted A/S	-197

DONNÉES IMPACT

sur la base d'un portefeuille de 200M€ (Source: <https://www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator>)



Empreinte Carbone

59%

inférieure

49 tCO₂/m contre 120 tCO₂/m*



Emissions carbone évitées

29 tCO₂/m

évitées



8 900 MWh

d'énergie renouvelable produite attribuable aux fournisseurs de solutions carbone



Economie d'énergie de

1 800

foyers pour 1 an



160 000

arbres à planter pour compenser les 200m€ investis (en supposant 10 ans de croissance par arbre)

400 000 si investis dans l'univers*



3 100

voitures ôtées de la route pendant 1 an



620 000

sacs poubelles recyclés

DÉFINITIONS DES TERMES EXTRA-FINANCIERS

Score ESG : le process ESG consiste en une exclusion de 20% de l'univers suivie d'une analyse financière et carbone des entreprises afin de déterminer leur éligibilité au portefeuille. Plus d'informations peuvent être trouvées dans le prospectus et le code de transparence du fonds. Le score ESG mesure la qualité ESG globale d'une entreprise. Il est calculé comme une moyenne pondérée des trois scores factoriels (Durabilité Environnementale, Capital Humain et Capital Organisationnel), en utilisant des pondérations sectorielles. Le score ESG de l'univers d'investissement est automatisé et permet des ajustements afin de refléter les informations complémentaires dont disposent les analystes ESG, le cas échéant.

Score Environnement: Le premier facteur du modèle ESG d'Inflection Point évalue les performances des entreprises et les stratégies de réduction des impacts environnementaux dans leurs activités et leur chaîne de valeur.

Score Social : le deuxième facteur du modèle ESG évalue les politiques, programmes et performances des entreprises en matière de gestion et de développement de leurs effectifs.

Score Gouvernance: le troisième facteur du modèle ESG évalue la qualité des pratiques de gouvernance d'entreprise des entreprises et de leur gestion des relations avec les parties prenantes (par exemple, les fournisseurs).

Score Carbon Impact : Le score Carbon Impact est calculé comme étant la moyenne d'indicateurs pour chaque catégorie du TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) au niveau des entreprises, et peut être ajusté afin de refléter les informations complémentaires dont disposent les analystes ESG, le cas échéant.

Intensité Carbone : L'intensité carbone d'une entreprise est calculée comme étant le ratio entre le volume des émissions de gaz à effet de serre (GHG) de l'entreprise en tonnes de CO₂eq et le chiffre d'affaires.

Empreinte Carbone: l'empreinte carbone est un indicateur des émissions de CO₂ générées par les compagnies détenues dans notre portefeuille. Les données CO₂ sont fournies par La Française en s'appuyant majoritairement sur une source CDP. Elles capturent les scopes 1 et 2. La formule de calcul est la suivante: $\sum (i \text{ à } n) (\text{investissement } i / \text{Entreprise value}) / (\text{Valeur du portefeuille}) \times \text{Emissions de l'émetteur}$

Cleantech - Fournisseurs de solution carbone / énergie « verte » : Sociétés spécialisées dans les technologies propres, en général productrices d'énergies renouvelables ou d'équipements renouvelables ou sociétés finançant ces équipements.

Entreprises en transition : Entreprises offrant selon nous un très fort potentiel en matière de réduction carbone.

Entreprises facilitant la transition : Entreprises fournissant les moyens nécessaires aux stratégies de réduction carbone.



La Française LUX – Inflection Point Carbon Impact Euro R

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de février avait commencé sur la même dynamique que celle de janvier, à savoir par une hausse des marchés actions alimentée par la réouverture chinoise, le maintien de la croissance économique et les perspectives de désinflation. Toutefois, les derniers chiffres tant américains qu'européens sur l'évolution des prix et le marché de l'emploi auxquels s'ajoutent les récentes sorties médiatiques de membres des banques centrales ont relancé le débat sur la politique monétaire à mener. Ainsi, les marchés actions américains, plus sensibles au resserrement monétaire ont terminé en territoire légèrement négatif : S&P 500 -2.5% et Nasdaq -0.4% (alors qu'il avait progressé de 6% sur les premières séances du mois) tandis que les indices européens ont mieux résisté et affichent une légère hausse en février : Euro Stoxx +1.9% et Stoxx Europe 600 +1.9%. Par ailleurs, les banques centrales ont remonté leur taux directeur comme attendu (+25 bps pour la FED et +50 bps pour la BCE).

Aux Etats-Unis, si la désinflation était bien engagée, le déflateur des dépenses de consommation est ressorti au-dessus du consensus (+5.4% sur 1 an soit +0.4pp de hausse mensuelle). En parallèle, les créations d'emploi ont été bien plus fortes qu'attendu (517k), de même que les ventes au détail (+3.0% sur le mois).

En Europe, la Commission Européenne a revu en hausse sa prévision de croissance pour 2023 à +0.9% et l'inflation de la zone euro est ressortie en ligne avec les attentes à +8.6% en glissement annuel. Les PMI de février ont surpris positivement avec les performances notables de l'indice composite (52.3, +2.0 points) et services (53.0, +2.2 points).

Finalement, les marchés actions ont plutôt bien résisté compte tenu de la hausse des rendements sur le mois (+42 bps pour le 10 ans américain et +37 bps pour le 10 ans allemand), aidés par un positionnement moins prudent des opérateurs de marché et par une saison de résultats meilleure qu'attendue. Pour 2023, le consensus attend une croissance des bénéfices de 2% en Europe et de 0% aux Etats-Unis, ce qui, toute chose égale par ailleurs, semble cohérent au regard des perspectives de croissance.

D'un point de vue sectoriel global, les secteurs cycliques ont surperformé dans cet environnement : valeurs technologiques (+2%), industrielles (+1.3%) et financières (+0.1%) tandis que l'immobilier (-3.4%) et les services aux collectivités (-2.9%), sensibles à la hausse des taux, ont sous-performé.

Le fonds Carbon Impact Euro affiche une performance de +1.75%, contre un indice MSCI EMU à +1.65%. Sur le mois, la sous pondération sur la consommation discrétionnaire et la surpondération sur les services de communication ont contribué positivement à la performance du fonds. A contrario, la surpondération sur les valeurs technologique a légèrement pesé mais a été contrebalancé par un effet sélection nettement positif. La sélection sur les matières premières et sur la consommation discrétionnaire ont également soutenu la performance. A contrario, la sélection sur les valeurs industrielles et les services aux collectivités a pesé sur la performance.

Les principales contributions positives proviennent d'Unicredit, STMicroelectronics, BNP Paribas et Mercedes Benz tandis que ASML, Merck, Nexans et Brookfield Renewable Partners ont pesé sur la performance.

L'exposition aux actions du fonds a été réduite au cours du mois à 91.8% (95% en début de mois) étant donné la performance réalisée et la reprise des craintes autour de la politique monétaire de la FED. Au cours du mois, quelques sociétés au potentiel de performance important ont été initiées : Arkema (leader des matériaux de spécialité) et Aixtron (équipementier semiconducteurs spécialisé dans les couches épitaxiales). Nous avons renforcé BNP Paribas, Nexans, UMG et Mercedes Benz. A l'inverse, nous avons réduit notre exposition sur la technologie après un beau parcours en prenant des profits sur Infineon et STMicroelectronics. Nous avons également pris des profits sur Unicredit, ING et l'Oréal et avons cédé Verallia après un beau parcours boursier et Alfen face à une dégradation des perspectives.



La Française LUX – Inflection Point Carbon Impact Euro R

AVERTISSEMENT

Les informations contenues dans ce document ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou une recommandation sur des investissements spécifiques. Les données chiffrées n'ont pas de valeur contractuelle et sont sujettes à modification.

Les informations sur le fonds, dont les calculs de la performance et les autres données, sont fournies par la société de gestion à la date du document.

En fonction de la stratégie du fonds, des données dites « internes » peuvent être différentes de celles mentionnées dans le prospectus. Les données internes n'engagent pas la Société de Gestion qui demeure libre de les faire évoluer sans préavis dans les limites du prospectus qui seul fait foi. La Société de Gestion entend par « données internes » un ensemble d'éléments tels que : limites de gestion internes, analyses économiques, commentaires des gérants. Cette liste n'est pas limitative.

Les notations Morningstar et/ou Lipper sont soumises à copyright. Tous droits réservés. Les informations présentées : (1) appartiennent à Morningstar et/ou Lipper et/ou à leurs fournisseurs d'informations (2) ne peuvent être ni reproduites, ni redistribuées (3) sont présentées sans garantie d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité.

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Compte tenu des risques d'ordre économique et financier, il ne peut être donné aucune assurance que le fonds présentera son objectif.

La documentation commerciale et réglementaire (dont le prospectus de chaque fonds) est disponible, en anglais, sur le site du Groupe La Française (www.la-francaise.com) et/ou sur simple demande auprès de votre interlocuteur financier habituel.

Document édité par La Française AM Finance Services, 128, boulevard Raspail, 75006 Paris, France, société régulée par l'"Autorité de Contrôle Prudentiel" (www.acp.banque-france.fr), sous la référence 18673 X.

Ce document est confidentiel, à usage strictement privé et destiné uniquement à l'information de la personne à laquelle il a été remis par le Groupe La Française. Aucune diffusion des informations contenues dans cette présentation n'est autorisée sous quelque forme que ce soit sans l'accord préalable écrit du Groupe La Française. Les noms, logos ou slogans identifiant les produits ou services du Groupe La Française sont la propriété exclusive de celui-ci et ne peuvent être utilisés de quelque manière que ce soit sans l'accord préalable écrit du Groupe La Française.

Information importante pour les investisseurs en Allemagne

Agent d'information et agent payeur : BNP PARIBAS Securities Services S.A. – Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main

Information importante pour les investisseurs en Espagne

Représentant local : Allfunds Bank SA Calle Estafeta 6 - Complejo Plaza de la Fuente, Edificio 3, La Moraleja, Espagne

Information importante pour les investisseurs en Italie

Distributeur local : BNP PARIBAS Securities Services, Via Ansperto no. 5 20123 Milan, Italie

Information importante pour les investisseurs au Royaume-Uni

Agent d'information et Agent payeur : BNP Paribas Securities Services London, 5 Moorgate, London, EC2R 6PA United Kingdom

Information importante pour les investisseurs en Suisse

Représentant local: ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich et Agent payeur local : NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, P.O. Box, CH-8024 Zurich

Information importante pour les investisseurs à Singapour

Le fonds est non autorisé en vertu de l'article 286 du Securities and Futures Act (Cap. 289) («SFA») ou reconnu en vertu de l'article 287 du SFA, et le Fonds n'est pas autorisé à être proposé au public. Ce matériel et tout autre document émis dans le cadre de l'offre ou de la vente de Parts ne sont pas un prospectus tel que défini dans le SFA et ne seront pas déposés ou enregistrés en tant que prospectus auprès de l'Autorité Monétaire de Singapour. La responsabilité légale en vertu du SFA en ce qui concerne le contenu des prospectus ne s'applique pas. Aucune offre ou invitation de souscription ou d'achat des parts, ne peut être faite, ni aucun document ou autre matériel (y compris, mais sans s'y limiter, ce matériel) relatif au Fonds ne peut être diffusé ou distribué, directement ou indirectement, à toute personne à Singapour autre qu'un investisseur institutionnel (tel que défini à l'article 4A du SFA) conformément à l'article 304 du SFA. Lorsqu'une offre est faite à des investisseurs institutionnels conformément à l'article 304 du SFA, certaines restrictions peuvent s'appliquer aux actions acquises dans le cadre d'une telle offre.

Le Label ISR ne garantit pas la performance financière du fonds.

L'ensemble des codes de transparence, politique de vote et d'engagement, ainsi que la charte de l'investissement durable sont disponibles sur le site du Groupe La Française (<https://www.la-francaise.com/fr/informations-reglementaires/>)

Le Label FNG ne garantit pas la performance financière du fonds.

L'ensemble des codes de transparence, politique de vote et d'engagement, ainsi que la charte de l'investissement durable sont disponibles sur le site du Groupe La Française (<https://www.la-francaise.com/fr/informations-reglementaires/>)

Gérant : Équipe de gestion actuelle, susceptible d'évoluer dans le temps.

Classification SFDR : Le Règlement SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) a pour objectifs d'orienter les flux de capitaux vers des investissements plus responsables, d'assurer la transparence, la cohérence et la qualité de l'information aux investisseurs et, ainsi, de permettre une comparaison des différents véhicules d'investissement.

Elle s'applique à tous les acteurs des marchés financiers mais aussi aux produits.

3 catégories de produits :

1/ Tous les fonds sont automatiquement classés en article 6, sans objectif de durabilité.

2/ L'article 8 s'applique pour les fonds qui valorisent les caractéristiques ESG.

3/ L'article 9 va plus loin, avec un objectif d'investissement durable et mesurable : les fonds investissent dans une activité qui contribue à un objectif environnemental ou social, comme la réduction des émissions de CO2 ou la lutte contre les inégalités.

DÉFINITIONS

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

La volatilité est une mesure de la variation de la performance du fonds sur une certaine période. Plus elle est élevée, plus le fonds est volatil, et donc plus le fonds est risqué.

Ratio de Sharpe : ratio mesurant la performance dont le fonds bénéficie pour chaque point de volatilité pris par rapport à un actif dit sans risque

Max.Drawdown : perte maximale historique qu'aurait subie un investisseur qui aurait investi au plus haut et serait sorti au plus bas

Le recouvrement est la durée nécessaire pour recouvrer la perte maximale (Max. Drawdown).

Exposition actions : plus précise que la composition du portefeuille, elle tient compte en permanence des opérations en cours et notamment de celles réalisées sur les marchés dérivés, qui peuvent augmenter ou diminuer les risques de la gestion selon les fluctuations des marchés.