

# DNCA INVEST BEYOND GLOBAL LEADERS

ACTIONS INTERNATIONALES



## Objectif de gestion

Le fonds recherche une performance supérieure à celle de l'indice MSCI ALL Countries (MSCI ACWI Index) calculé dividendes réinvestis pendant la durée de placement recommandée (5 ans) en investissant dans les leaders mondiaux de la transition durable et réponds aux exigences d'une gestion ISR.

## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	286,91
Actif net (m€)	786
Nombre de lignes actions	47
Capitalisation moyenne (md€)	64
Rendement du div. 2020 <sup>e</sup>	1,00%
DN/EBITDA 2020	0,5x
Price to Book 2020	6,2x
Price Earning Ratio 2021 <sup>e</sup>	25,7x
VE/EBITDA 2021 <sup>e</sup>	17,9x
Price to Cash-Flow 2021 <sup>e</sup>	40,0x

## Indicateurs extra-financiers

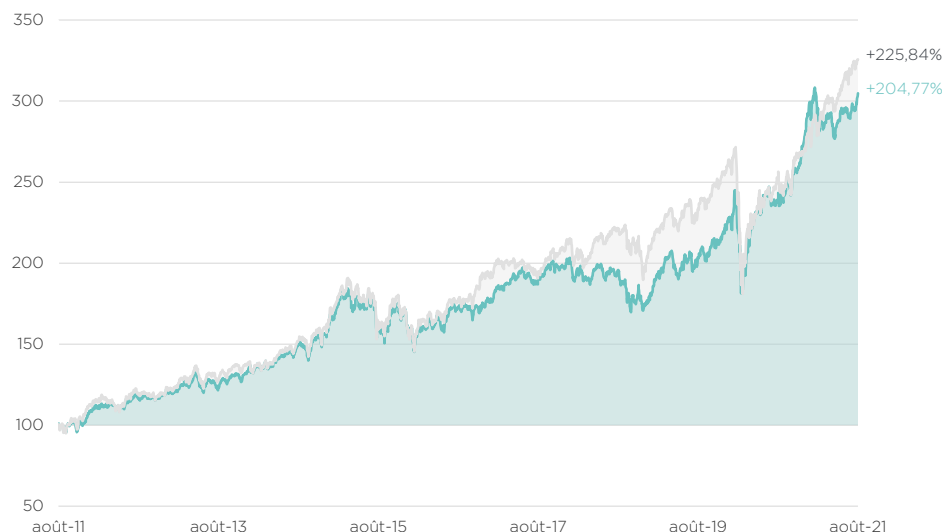
Note Responsabilité moyenne : 5,2/10  
Exposition aux transitions durables (% en nombre de valeurs) : 89,2%

Empreinte carbone (au 30 juin 2021) : 12t CO<sub>2</sub> / m\$ investis  
Intensité carbone (au 30 juin 2021) : 53t CO<sub>2</sub> / m\$ de chiffre d'affaires

Exposition aux ODD : 70,2% de chiffre d'affaires

## Performance (du 31/08/2011 au 31/08/2021)

↗ DNCA INVEST BEYOND GLOBAL LEADERS (Part B) Performance cumulée ↗ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> MSCI All Countries World Index NTR (MSCI ACWI). Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part B	+28,25	+15,90	+12,04	+11,79	+10,26
Indicateur de référence	+30,33	+13,79	+12,97	+12,54	+10,69
Part B - volatilité	11,14	14,46	12,52	12,17	12,05
Indicateur de référence - volatilité	11,97	18,49	15,63	14,56	14,59

## Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part B	+4,12	+9,31	+28,25	+55,71	+76,53	+204,77	+186,91
Indicateur de référence	+2,97	+20,14	+30,33	+47,34	+84,02	+225,83	+199,35

## Performances calendaires (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
Part B	+25,75	+27,42	-11,43	+13,77	+0,41
Indicateur de référence	+6,65	+28,93	-4,85	+8,89	+11,09

## 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	2,58	1,13	0,99
Tracking error	8,86%	11,88%	9,83%
Coef. corrélation	0,71	0,77	0,78
Ratio d'information	-0,24	0,18	-0,10
Bêta	0,66	0,60	0,62

**Principaux risques :** Risque actions, risque de change, risque de crédit, risque de liquidité, risque de taux, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque ISR, risque liés aux investissements dans les pays émergents

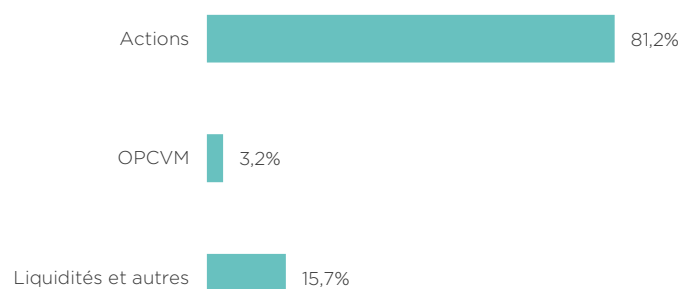
### Principales positions<sup>+</sup>

	Poids
SWEDENCARE AB (4,5)	4,76%
BIOXCEL THERAPEUTICS INC (5,5)	2,85%
EVELO BIOSCIENCES INC (4,1)	2,62%
KEYENCE CORP (4,5)	2,46%
ZOZO INC (4,4)	2,26%
SAMSUNG SDI CO LTD (4,8)	2,21%
BHARTI AIRTEL LTD (5,2)	2,20%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE (4,1)	2,16%
CSL LTD (6,3)	2,16%
NOVO NORDISK A/S-B (6,4)	2,15%
	<b>25,83%</b>

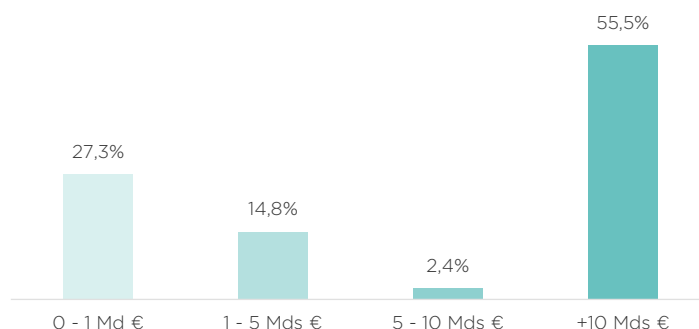
### Contribution à la performance du mois

Meilleures	Poids	Contribution
EVELO BIOSCIENCES INC	2,62%	+0,53%
BHARTI AIRTEL LTD	2,20%	+0,43%
BIOXCEL THERAPEUTICS INC	2,85%	+0,40%
DAIICHI SANKYO CO LTD	1,92%	+0,36%
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	2,16%	+0,35%
Moins bonnes	Poids	Contribution
KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLO	1,19%	-0,24%
M31 TECHNOLOGY CORP	1,20%	-0,17%
SUMCO CORP	1,91%	-0,15%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	1,43%	-0,11%
POLYGIENE AB	1,24%	-0,07%

### Répartition par classe d'actifs



### Répartition par capitalisation



### Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Santé	34,0%	11,6%
Technologie	22,2%	24,3%
Agroalimentaire, boisson et tabac	4,8%	3,8%
Biens et services industriels	4,1%	11,8%
Services financiers	3,4%	4,1%
Produits et services de	3,4%	3,4%
Distribution	2,3%	5,8%
Télécommunications	2,2%	3,1%
Magasins de soin personnel, de	1,8%	2,2%
Chimie	1,2%	1,8%
Automobiles et équipementiers	1,0%	2,6%
Énergie	0,9%	3,4%
OPCVM	3,2%	N/A
Liquidités et autres	15,7%	N/A

### Répartition géographique

	Fonds	Indice
Japon	11,8%	5,8%
USA	11,3%	59,1%
Suède	9,9%	1,0%
Royaume-Uni	5,9%	3,5%
France	5,8%	2,8%
Taiwan, Republic of China	4,9%	1,8%
Inde	4,4%	1,4%
Suisse	4,0%	2,6%
Israël	3,6%	0,2%
Chine	3,1%	4,1%
Allemagne	2,6%	2,3%
Finlande	2,3%	0,3%
Korea (South)	2,2%	1,6%
Australie	2,2%	1,9%
Danemark	2,2%	0,7%
Pays-Bas	1,9%	1,7%
Liechtenstein	1,4%	-
Espagne	1,1%	0,6%
Norvège	0,9%	0,2%
OPCVM	3,2%	N/A
Liquidités et autres	15,7%	N/A

### Principaux mouvements<sup>+</sup>

In : SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB

Sorties : PKSHA TECHNOLOGY INC (4,7)

## Commentaire de gestion

"L'apprentissage n'épuise jamais l'esprit." - Leonardo Da Vinci

Le mois d'août a été un bon mois. La performance du fonds - tant sur une base absolue (+4,12%), que sur une base relative (+115 bp) - a été impressionnante. Les marchés poursuivent leur inexorable mouvement à la hausse, mais avec une faible volatilité. Cependant, sous la surface, il y a eu un remue-ménage assez important. De plus en plus d'investisseurs sont maintenant conscients que les valorisations ont atteint le territoire des "saignements de nez". Les noms de biotechnologie/santé, ont remarquablement bien performé, avec Bioxcel +14%, Evelo +18%, PureTech +12%, et Daiichi +21%. En outre, l'Inde et le Japon ont tous deux enregistré de bonnes performances, l'indice indien ayant progressé de 11,3 % (en euros) rien que pour le mois. Les deux participations du fonds ont enregistré +16,5% en moyenne.

Nous ne nous plaignons certainement pas, mais il s'agit là de mouvements stupidement surdimensionnés, et nous avons été obligés de retirer certains bénéfiques de la table. Est-ce que je crois en la force à long terme de ces sociétés ? Absolument ! Mais je regarde des mouvements annuels de 15 à 20 %, et non des mouvements mensuels de cet ordre.

Les marchés atteignant de nouveaux sommets chaque semaine, il se pourrait que les investisseurs croient encore que la croissance mondiale restera forte dans un avenir prévisible. Je pense que certains secteurs resteront dans un cycle haussier durable - des secteurs tels que la technologie médicale et les semi-conducteurs - et à chaque faiblesse, nous ajouterons certaines valeurs en portefeuille. Cependant, j'ai du mal à voir une nouvelle accélération de la croissance mondiale. La confiance des consommateurs a chuté pour le deuxième mois consécutif aux États-Unis, les gens étant moins enclins à acheter un logement alors que les indices des prix de l'immobilier continuent d'atteindre des sommets (les prix de l'immobilier dans les 20 premières villes ont augmenté de deux chiffres en glissement annuel en juin). En Chine, le PMI manufacturier a ralenti, et le PMI des services a baissé en août. Et je m'attends à ce que l'assouplissement quantitatif se poursuive en Europe, du moins dans un avenir prévisible - même si l'IPC global dans l'UE a augmenté de 3% en glissement annuel. En Inde, l'un des pays les plus performants de l'univers des marchés émergents, les dernières données sur le PIB et les dépenses du gouvernement suggèrent une légère baisse de la trajectoire de reprise de l'Inde. La croissance du PIB réel du trimestre de juin a été de 20,1%, ce qui reste inférieur aux attentes de 23%. En tant que tel, une augmentation de l'incertitude macroéconomique annoncera presque certainement un renforcement du dollar.

Comme je crois en certains secteurs de prédilection, nous avons augmenté notre pondération dans SUMCO après la récente chute du cours de son action, et ajouté une nouvelle participation en Suède - Surgical Science. Il s'agit d'une société que nous suivons depuis plus d'un an et qui est le leader des logiciels pour les robots chirurgicaux. Avec l'annonce récente de l'acquisition de l'autre leader dans cet espace, nous avons saisi l'opportunité d'investir. L'autoroute devant Surgical Science est large et longue. Le temps que nous avons passé à comprendre la technologie et le logiciel en aura valu la peine.

Achévé de rédiger le 13/09/2021.



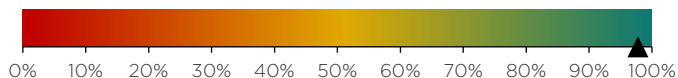
Rajesh  
Varma



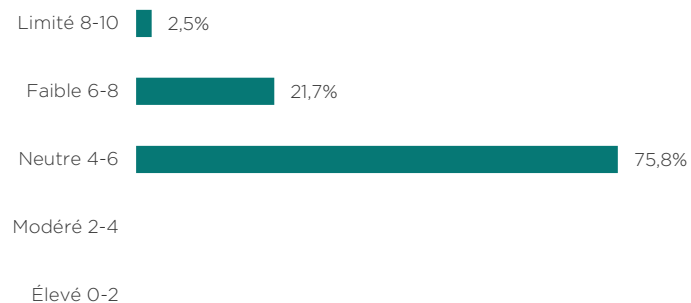
YingYing  
Wu, CFA

## Analyse extra-financière interne

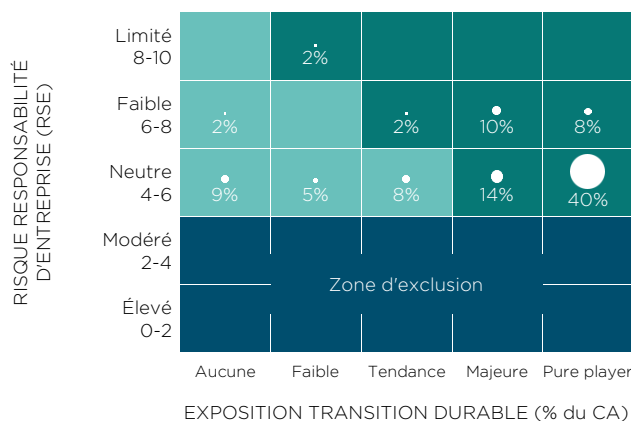
### Taux de couverture ABA+ (97,8%)



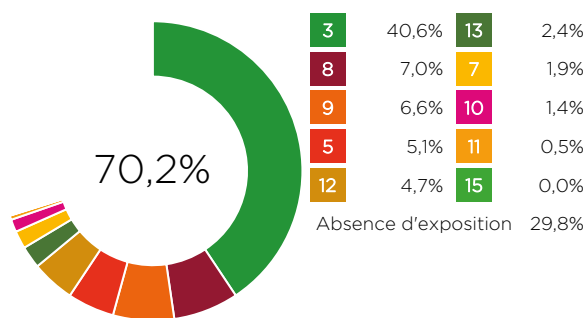
### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



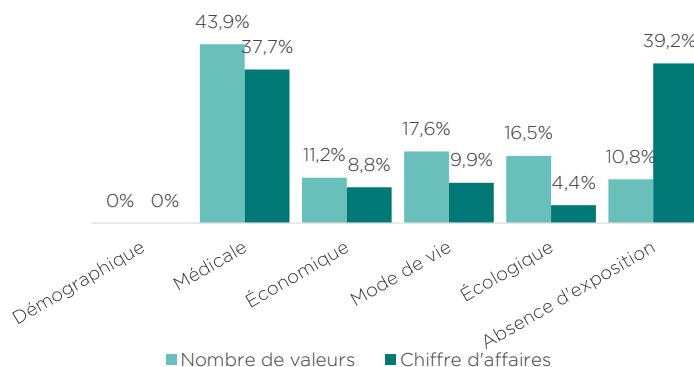
### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



### 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.

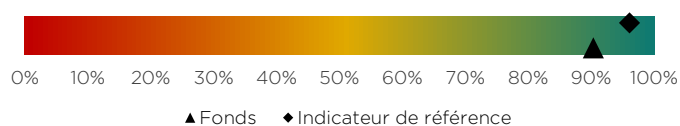
<sup>(3)</sup> 1. Pas de pauvreté. 2. Faim « zéro ». 3. Bonne santé et bien-être. 4. Éducation de qualité. 5. Égalité entre les sexes. 6. Eau propre et assainissement. 7. Énergie propre et d'un coût abordable. 8. Travail décent et croissance économique. 9. Industrie, innovation et infrastructure. 10. 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 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

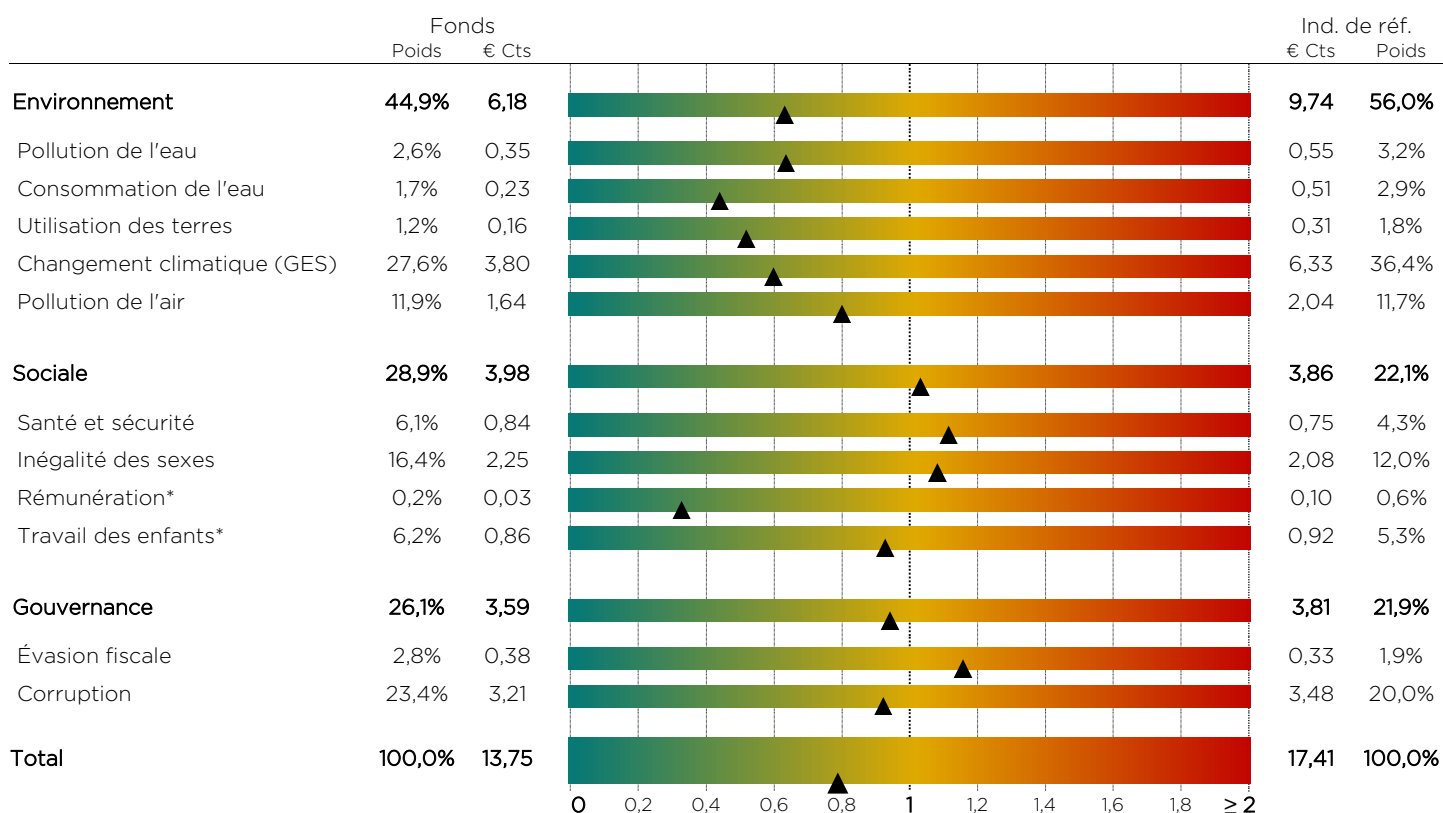
### Taux de couverture des indicateurs externes<sup>+</sup>



### Notation ESG

	E	S	G	Total
Fonds	6,9	5,6	5,9	<b>7/10</b>
Indicateur de référence	6,8	5,7	5,5	<b>6,8/10</b>

### 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.

<sup>+</sup> 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><b>Emission de gaz à effet de serre</b></p> <p>Cet indicateur comprend les émissions CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub> et N<sub>2</sub>O (équivalent-CO<sub>2</sub>) et reflète la contribution à l'effet de serre d'une tonne de GES relativement à une tonne de CO<sub>2</sub>.</p>	GES en tonnes équivalentes de CO <sub>2</sub> émis	7,5 trillions USD	EXIOBASE
<p><b>Pollution de l'air et de l'eau</b></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><b>Consommation d'eau</b></p> <p>Cet indicateur prend en considération :</p> <p>i) L'eau en surface</p> <p>ii) L'eau souterraine</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><b>Utilisation des terres</b></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><b>Rémunération</b></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 salaire horaire par secteur.</p> <p><b>Calcul :</b> Basé selon les statistiques ILO sur les heures de travail et l'estimation du salaire horaire 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 <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a>
<p><b>Egalité des sexes</b></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><b>Calcul :</b> L'écart salarial comprend :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les différences de salaires horaires.</li> <li>- 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)</li> </ul>	Ecart de salaire en euros par heures de travail effectuées, par pays et par secteur.	2,8 trillions USD	ILO <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> Programme de développement des Nations Unies
<p><b>Travail des enfants</b></p> <p>Cet indicateur prend en compte le manque à gagner futur des salaires du travail des enfants et le coût de l'éducation.</p> <p><b>Calcul :</b> 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 <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> UNICEF Prix réel
<p><b>Santé et sécurité</b></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><b>Calcul :</b> 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 <a href="https://ilostat.ilo.org/data">https://ilostat.ilo.org/data</a> EU-OSHA
<p><b>Corruption et évasion fiscale</b></p> <p>Cet indicateur prend en compte la taxation et les aspects liés à la corruption :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Éthique des affaires et corruption dans les activités privées et publiques,</li> <li>- Manque à gagner des gouvernements due à l'évasion fiscale.</li> </ul>	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 CO<sub>2</sub> par euro de chiffre d'affaires pour un coût de 40 euros la tonne de CO<sub>2</sub>, a un coût d'externalités négatives de 4 centimes.

### Informations administratives

**Nom :** DNCA INVEST Beyond Global Leaders  
**Code ISIN (Part B) :** LU0383784146  
**Classification SFDR :** Art.8  
**Date de création :** 15/11/2010  
**Horizon d'investissement :** Minimum 5 ans  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** Luxembourg  
**Forme juridique :** SICAV  
**Indicateur de référence :** MSCI All Countries World Index NTR (MSCI ACWI)  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance  
**Équipe de gestion :**  
Rajesh VARMA  
YingYing WU, CFA

**Minimum d'investissement :** 0 part  
**Frais de souscription :** 2%max  
**Frais de rachat :** -  
**Frais de gestion :** 2,25%  
**Frais courants au 31/12/2020 :** 2,29%  
**Commission de surperformance :** 10% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : MSCI All Countries World Index NTR (MSCI ACWI)

**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](http://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](mailto: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.