DNCA CONVERTIBLES EUROPE

OBLIGATIONS CONVERTIBLES EUROPÉENNES

Objectif de gestion

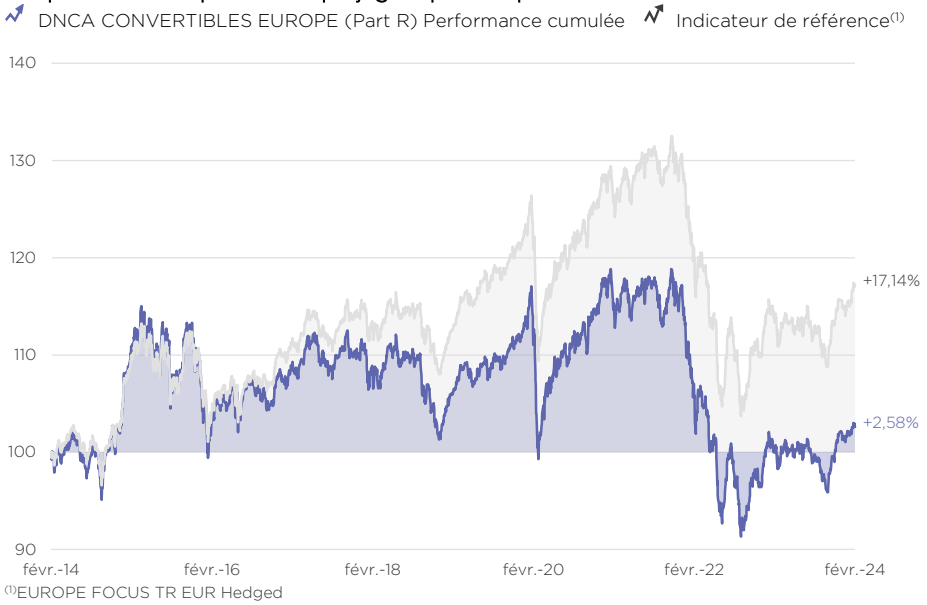
L'objectif du Fonds est de réaliser une performance supérieure à celle du marché européen des obligations convertibles notamment en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables, sur une durée minimale de placement recommandée de 4 ans. Son indicateur de référence est le Refinitiv Europe Focus Hedged EUR, qui représente le marché des obligations convertibles européennes. Il inclut les coupons.
Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	164,89
Actif net (m€)	297
Delta	41%
Taux actuariel moyen	0,01%
Prime moyenne	83,57%
Sensibilité moyenne	2,94
Maturité moyenne (années)	3,03
Nombre de lignes	51
Note moyenne	BBB-

Performance (du 28/02/2014 au 29/02/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



(1)EUROPE FOCUS TR EUR Hedged

Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part R	+2,37	-2,10	-0,66	+0,26	+3,27
Indicateur de référence	+2,93	-1,62	+0,79	+1,59	+4,35
Part R - volatilité	5,37	7,21	7,38	7,38	7,13
Indicateur de référence - volatilité	5,59	6,81	6,56	6,21	6,13

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part R	+0,45	+0,47	+2,37	-4,16	-3,27	+2,58
Indicateur de référence	+1,49	+1,27	+2,93	-3,23	+3,99	+17,14

Performances calendaires (%)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Part R	+5,95	-17,57	+0,73	+4,25	+9,13	-7,06	+1,59	-2,14	+7,87	+4,76
Indicateur de référence	+5,37	-15,75	+2,68	+5,01	+11,44	-4,89	+3,53	-0,41	+7,60	+4,44

Indicateur de risque

1 2 **3** 4 5 6 7

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	5 ans	10 ans
Ratio de Sharpe	0,44	-0,49	-0,09	0,03
Tracking error	2,77%	2,38%	2,54%	2,48%
Coef. corrélation	0,87	0,95	0,94	0,95
Ratio d'information	-0,20	-0,56	-0,57	-0,54
Bêta	0,84	1,05	1,06	1,13

Principaux risques : risque en perte de capital, risque de taux, risque de crédit, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risque actions, risque de change, risque d'investir dans des instruments dérivés ainsi que des instruments intégrant des dérivés, risque de contrepartie, risque de liquidité, risque lié aux investissements dans les pays émergents, risque lié aux opérations d'acquisitions et de cessions temporaires de titres et à la gestion des garanties financières, risque de durabilité, risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme, risque lié aux obligations à haut rendement, risque lié à la surexposition

Principales positions+

	Poids
Safran SA 0% 2028 CV	6,30%
QIAGEN NV 0% 2025 CV	4,80%
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	4,45%
Nexi SpA 0% 2028 CV	4,31%
Prysmian SpA 0% 2026 CV	4,13%
Cellnex Telecom SA 0.5% 2028 CV	3,95%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	3,11%
Veolia Environnement SA 0% 2025 CV	3,10%
Elis SA 2.25% 2029 CV	2,98%
Amadeus IT Group SA 1.5% 2025 CV	2,97%
	40,10%

Répartition par maturité

	Poids (%)		Sensibilité	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
< 1 an	7,0%	11,6%	0,1	0,1
1 - 2 ans	27,7%	25,8%	0,4	0,4
2 - 3 ans	13,8%	13,3%	0,3	0,3
3 - 4 ans	20,1%	14,3%	0,7	0,5
4 - 5 ans	13,8%	18,4%	0,6	0,7
> 5 ans	12,0%	16,7%	0,7	1,0

Répartition par notation

	Fonds	Indice
AA	-	0,9%
A	11,4%	15,7%
BBB	21,2%	25,2%
BB	21,5%	9,5%
NR	45,9%	48,7%

Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	36,8%	28,5%
Pays-Bas	15,8%	11,6%
Italie	14,7%	13,4%
Allemagne	10,9%	21,4%
Espagne	9,4%	9,5%
Suisse	4,5%	-
Royaume-Uni	2,5%	2,6%
Luxembourg	1,7%	2,5%
Autriche	1,4%	-
USA	0,9%	7,0%
Danemark	0,7%	-
Irlande	0,6%	-
Autres pays	-	3,3%

Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Biens et services industriels	28,5%	24,8%
Technologie	13,9%	9,0%
Voyages et loisirs	10,0%	7,6%
Santé	6,9%	3,0%
Énergie	6,4%	13,3%
Services aux collectivités	6,0%	3,8%
Services financiers	4,3%	10,7%
Télécommunications	4,1%	2,9%
Distribution	3,7%	1,1%
Banques	3,0%	5,8%
Bâtiment et matériaux de	2,6%	1,4%
Automobiles et équipementiers	2,3%	1,7%
Immobilier	1,7%	4,6%
Matières premières	1,3%	1,9%
Agroalimentaire, boisson et tabac	1,3%	3,5%
Produits et services de	1,1%	3,0%
Assurance	-	1,9%
Liquidités et autres	3,1%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : ams-OSRAM AG 0% 2025 CV (4,3), Global Payments Inc 1.5% 2031 CV, JPMorgan Chase Financial Co LLC 0% 2025 CV (3,4), LEG Immobilien SE 0.4% 2028 CV (6,3) et Nexity SA 0.25% 2025 CV (6,8)

Sorties : Safran SA 0.88% 2027 CV (5,5)

*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.

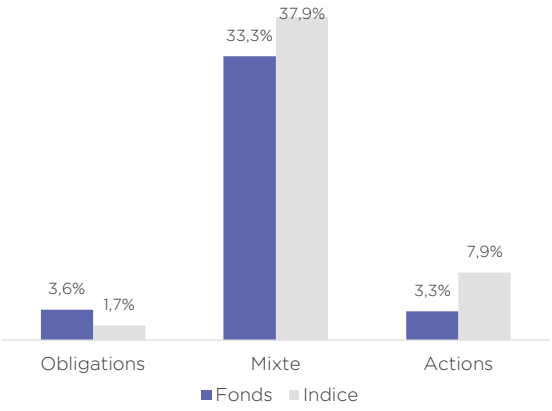
Delta

	Fonds	Indice
Delta	41,5%	47,5%
Delta effectif	34,3%	39,7%
Input spread	111,7	90,2
Implicite spread	106,3	85,8

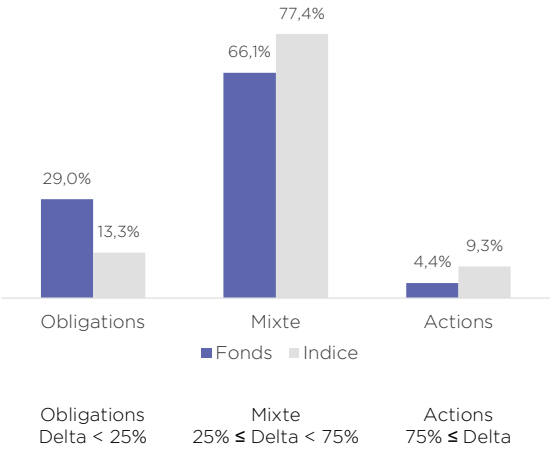
Principaux deltas

	%
BE Semiconductor Industries NV 1.88% 2029 CV	83,0%
Elis SA 2.25% 2029 CV	79,3%
Safran SA 0% 2028 CV	71,2%
Glanbia Co-operative Society Ltd 1.88% 2027 CV	69,5%
Prysmian SpA 0% 2026 CV	66,4%
Global Payments Inc 1.5% 2031 CV	66,3%
BNP Paribas SA 0% 2025 CV	64,9%
Schneider Electric SE 0% 2026 CV	64,2%
STMicroelectronics NV 0% 2027 CV	63,8%
Schneider Electric SE 1.97% 2030 CV	63,7%

Répartition par profil (contribution au delta)



Répartition par profil (poids)



Obligations
Delta < 25%

Mixte
25% ≤ Delta < 75%

Actions
75% ≤ Delta

Contribution au delta par pays

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
France	18,2%	14,6%	15,7%	12,2%
Pays-Bas	6,1%	6,4%	5,0%	5,8%
Italie	6,1%	6,5%	5,0%	5,4%
Espagne	3,9%	4,0%	3,0%	3,1%
Allemagne	3,1%	9,4%	2,3%	7,8%
OPCVM	1,3%	-	1,3%	-
Royaume-Uni	1,0%	0,9%	0,7%	0,7%
USA	0,5%	3,4%	0,4%	3,0%
Irlande	0,4%	-	0,4%	-
Autriche	0,4%	-	0,2%	-
Luxembourg	0,3%	0,9%	0,2%	0,8%
Suisse	0,3%	-	0,2%	-
Danemark	0%	-	0%	-
Suède	-	1,3%	-	1,0%
Belgique	-	0,1%	-	0,1%

Contribution au delta par secteur

	Delta		Delta effectif	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Biens et services industriels	15,2%	14,7%	13,2%	13,1%
Technologie	6,5%	5,0%	5,7%	4,4%
Voyages et loisirs	3,9%	3,1%	2,9%	2,3%
Énergie	2,9%	5,1%	2,2%	3,9%
Services aux collectivités	2,0%	1,8%	1,7%	1,6%
Banques	1,7%	3,6%	1,5%	3,3%
Santé	1,7%	1,0%	1,2%	0,8%
Télécommunications	1,6%	1,2%	1,1%	0,8%
Bâtiment et matériaux de construction	1,5%	0,8%	1,3%	0,7%
OPCVM	1,3%	-	1,3%	-
Automobiles et équipementiers	1,1%	0,8%	0,9%	0,7%
Agroalimentaire, boisson et tabac	0,6%	1,3%	0,5%	1,0%
Services financiers	0,5%	3,0%	0,3%	2,4%
Matières premières	0,4%	0,9%	0,2%	0,7%
Distribution	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%
Immobilier	0,3%	1,7%	0,2%	1,2%
Produits et services de consommation	0,0%	1,4%	0,0%	0,8%
Assurance	-	1,9%	-	1,9%

*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

Les marchés de convertibles se sont renchéris ce mois-ci. Dans le sillage des sous-jacents actions, ils ont rebondi de 1.49% pour le Refinitiv Europe Focus. Ils ont été portés par une saison des résultats de bonne facture à l'instar de Schneider, Saipem ou Prysmian. Les secteurs de la défense et de l'aérospatial avec Safran et surtout Rheinmetal ont poursuivi leur hausse ce mois-ci. Par ailleurs, les obligations convertibles se sont revalorisées par le crédit et la volatilité implicite.

Sur le plan économique, Les données macro ont confirmé que l'activité était soutenue avec une inflation persistante. Dans ce contexte, les taux ont augmenté en février dans un mouvement d'aplatissement. Le taux 10 ans allemand a progressé de 24pb à 2.41% et le 2 ans de 47pb à 2.90%. Les investisseurs envisagent maintenant une baisse des taux des banques centrales plutôt en juin.

Le marché primaire des obligations convertibles a déçu en ne parvenant pas à offrir d'opportunité d'investissement. La volatilité implicite est globalement restée stable à 28% (indice Barclays). Cependant cela ne reflète pas les mouvements idiosyncratiques de l'univers. A titre d'exemple, Schneider 2030, en retard vs la 2026, s'est fortement revalorisée. Ou encore des valeurs chahutées en bourse comme DHER et Edenred ont vu aussi leur volatilité en hausse.

Dans ce contexte, nous avons été actifs sur l'arbitrage Schneider 2030/2026 pour renforcer la position sur l'échéance la plus longue. Nous avons profité des faiblesses sur les sous-jacents Voestalpine, Neoen et LEG Immobilier pour renforcer ces postions qui apportent de la convexité et du rendement au portefeuille.

Sur le primaire, nous avons participé à l'émission américaine de Global Payment 2031, leader du digital paiement (thématique porteuse) aux Etats Unis. Elle vient compléter notre position en Nexi acteur européen dont la convertible a un profil obligataire.

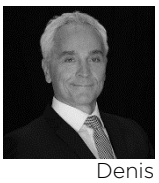
Par ailleurs nous avons pris des profits sur Prysmian et Safran sur l'annonce des résultats. Enfin, nous avons soldé la couverture taux.

A fin février le fonds DNCA Convertibles Europe affiche un delta, après couverture, inférieur à celui de l'indice de référence de près de 10 pts. Le gamma à 0.61 est inférieur à celui de l'indice de référence, 0.72. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une performance de 0,47% contre 1,27% pour son indice de référence, le Refinitiv Europe Focus Hedged CB (EUR).

Le rendement actuariel du fonds est de 0 % et le taux courant à 0.80 %.

Le marché primaire a été le grand absent ce mois-ci. Cependant, compte tenu de la fin de la saison des résultats nous devrions assister à un retour des émetteurs sur le marché des convertibles. Le potentiel de hausse de la classe d'actifs demeure intact avec une valorisation attractive et une exposition sur des thématiques porteuses (revalorisation des petites et moyennes capitalisations, technologie, renouvelable, ...)

Achevé de rédiger le 06/03/2024.

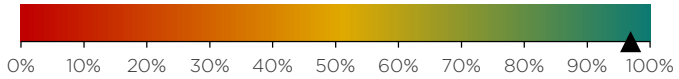

Denis Passot


Jean-Paul Ing, CFA


Félix Haron, CFA

Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (96,9%)

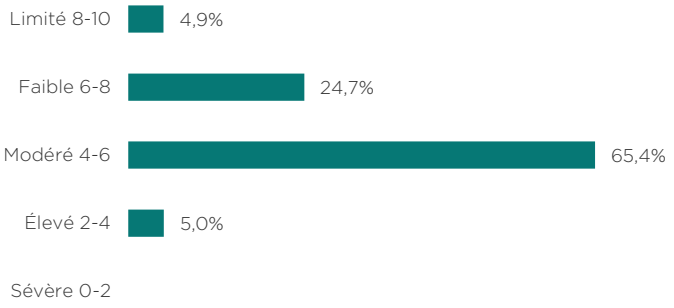


Note Responsabilité moyenne : 5,4/10

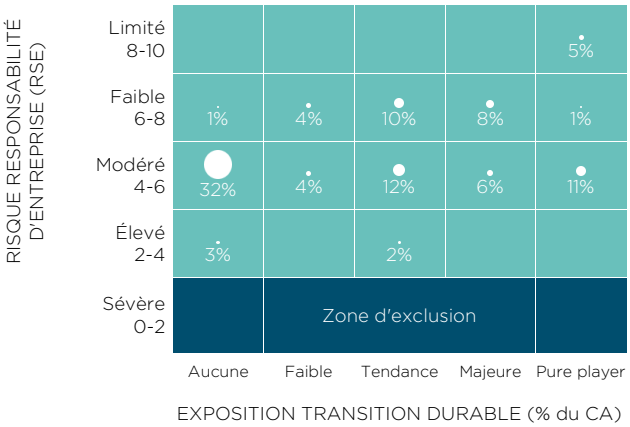
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



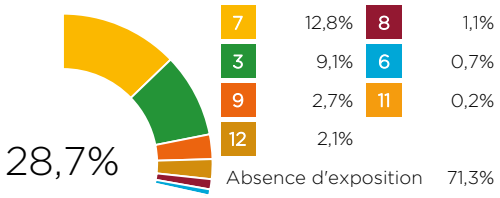
Répartition du risque de responsabilité(1)



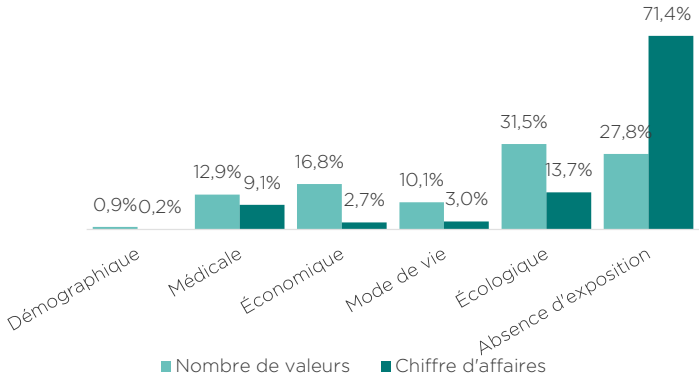
Exposition transition/RSE(2)



Exposition aux ODD(3) (% de chiffre d'affaires)



Exposition aux transitions durables(4)



Méthodologie d'analyse

Nous développons des modèles propriétaires construits sur notre expertise et la conviction d'apporter une valeur ajoutée tangible dans la sélection des titres en portefeuille. Le modèle d'analyse ESG de DNCA Above & Beyond Analysis (ABA), respecte ce principe et offre une notation dont nous maitrisons l'ensemble de la construction. Les informations émanant des entreprises constituent l'essentiel des données utilisées dans notre notation. Les méthodologies de calcul des indicateurs ESG et notre politique d'investisseur responsable et d'engagement sont disponibles sur notre site internet en cliquant ici.

(1) La notation sur 10 intègre 4 risques de responsabilité : actionnariale, environnementale, sociale et sociétale. Quel que soit leur secteur d'activité, 24 indicateurs sont évalués comme le climat social, les risques comptables, les fournisseurs, l'éthique des affaires, la politique énergétique, la qualité du management....

(2) La matrice ABA combine le Risque de Responsabilité et l'exposition à la Transition Durable du portefeuille. Elle permet de cartographier les entreprises en adoptant une approche risques / opportunités.

(3) 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 11 Villes et communautés durables. 12 Consommation et production responsables. 13 Lutte contre les changements climatiques. 14 Vie aquatique. 15 Vie terrestre. 16 Paix, justice et institutions efficaces. 17 Partenariats pour la réalisation des objectifs.

(4) 5 transitions reposant sur une perspective à long terme du financement de l'économie permettent d'identifier les activités ayant une contribution positive au développement durable et de mesurer l'exposition des entreprises en chiffre d'affaires ainsi que l'exposition aux Objectifs du Développement Durable de l'ONU.

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

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_2	91%	25 944	89%	556
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO_2	91%	5 174	89%	95
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO_2	91%	106 417	89%	2 628
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO_2	91%	135 999	89%	3 252
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO_2/millions d'euros investis	91%	467	89%	523
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO_2/EUR million sales	91%	916	90%	855
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles		4%	2%	10%	10%
PAI Corpo 5 - Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable		86%	69%	89%	71%
PAI Corpo 6_TOTAL - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique NACE	GWh / EUR million sales	89%	0,5	90%	0,6
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité		3%	0%	0%	0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Water Emissions	7%	15	5%	15
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs	T Hazardous Waste	51%	900 721	49%	30 818 845
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE		91%	0%	90%	2%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE		91%	27%	90%	23%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé		20%	15%	27%	13%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance		91%	42%	90%	41%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées		91%	0%	90%	0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m^3/EUR mln sales	5%	1	3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau		5%	0%	3%	0%
PAI Corpo OPT_3 - Nombre de jours perdus pour cause de blessures, d'accidents, de décès ou de maladies		49%	145	38%	2

Source : MSCI

Informations administratives

Nom : DNCA Convertibles Europe
Code ISIN (Part R) : FR0010678359
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 28/11/2008
Horizon d'investissement : Minimum 4 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : EUROPE FOCUS TR EUR Hedged
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance

Équipe de gestion :
Denis PASSOT
Jean-Paul ING, CFA
Félix HARON, CFA

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

Minimum d'investissement : Aucun
Frais de souscription : - max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 1,60%
Frais courants au 30/12/2022 : 1,60%
Commission de surperformance : 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : EUROPE FOCUS TR EUR Hedged

Dépositaire : CACEIS Bank
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 ou sur simple demande écrite adressée à 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.

DNCA CONVERTIBLES EUROPE, 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 – tél : +33 (0)1 58 62 55 00 – site internet : 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).

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.