

CENTIFOLIA

ACTIONS FRANÇAISES VALUE



Objectif de gestion

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance sur la durée de placement recommandée (5 ans) supérieure à l'indice CAC 40 calculé dividendes réinvestis. Afin de pouvoir réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion discrétionnaire au travers d'une politique de sélection de titres (« stock picking ») qui ne vise pas à dupliquer son indicateur de référence. Pour atteindre son objectif d'investissement, la stratégie d'investissement s'appuie sur une gestion discrétionnaire active.

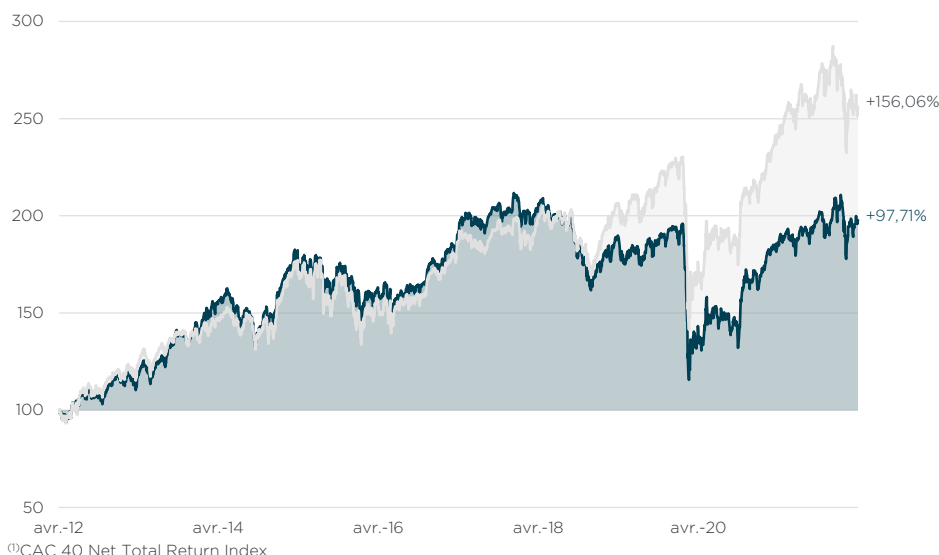
Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	371,41
Actif net (m€)	971
Nombre de lignes actions	38
Capitalisation moyenne (md€)	37
Price to Earning Ratio 2022 ^e	9,6x
Price to Book 2021	1,0x
VE/EBITDA 2022 ^e	4,6x
DN/EBITDA 2021	1,0x
Price to Cash-Flow 2022 ^e	4,8x
Rendement du div. 2021 ^e	4,57%

Performance (du 30/04/2012 au 29/04/2022)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

▲ CENTIFOLIA (Part C) Performance cumulée ▲ Indicateur de référence⁽¹⁾



Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part C	+6,81	+1,44	+0,72	+7,06	+6,94
Indicateur de référence	+6,33	+7,41	+6,60	+9,86	+7,23
Part C - volatilité	16,56	22,64	19,00	17,79	19,65
Indicateur de référence - volatilité	20,12	23,48	19,80	19,40	23,67

Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Part C	+1,47	+0,04	+6,81	+4,37	+3,67	+97,71
Indicateur de référence	-1,41	-8,05	+6,33	+23,88	+37,65	+156,06

Performances calendaires (%)

	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Part C	+19,35	-13,97	+15,31	-17,19	+14,38	+4,64	+13,26	+6,33	+23,77	+14,16
Indicateur de référence	+31,07	-5,57	+29,24	-8,88	+11,69	+7,67	+10,92	+1,73	+20,95	+18,83

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.

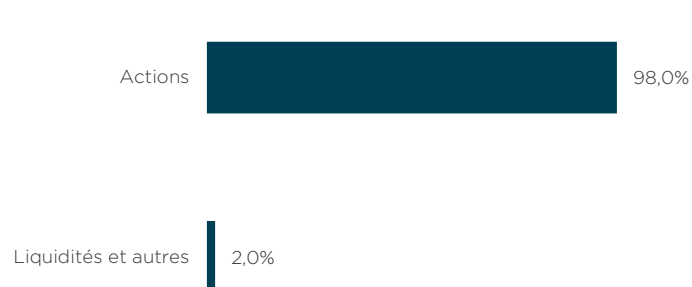
	1 an	3 ans	5 ans
Ratio de Sharpe	0,43	0,08	0,06
Tracking error	8,72%	7,66%	6,70%
Coef. corrélation	0,91	0,95	0,94
Ratio d'information	0,05	-0,78	-0,88
Bêta	0,74	0,91	0,90

Principaux risques : Risque en perte de capital, risque actions, risque de change, risque de crédit, risque de durabilité, risque de taux, risque de titres convertibles, risque lié à l'investissement en actions de petite capitalisation, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs

Principales positions*

	Poids
TOTALENERGIES SE (5,3)	9,29%
SANOFI (5,3)	8,13%
ORANGE (5,6)	6,41%
CREDIT AGRICOLE SA (6,8)	5,98%
THALES SA (4,6)	5,28%
BOUYGUES SA (5,7)	4,63%
SOPRA STERIA GROUP (4,5)	4,32%
DASSAULT AVIATION SA (3,2)	4,12%
STMICROELECTRONICS NV (Paris) (6,8)	4,12%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN (5,8)	4,06%
	56,34%

Répartition par classe d'actifs



Répartition sectorielle (ICB)

	Fonds	Indice
Banques	13,1%	5,9%
Énergie	10,6%	7,8%
Bâtiment et matériaux de	10,5%	5,5%
Biens et services industriels	9,4%	16,3%
Technologie	9,0%	5,4%
Santé	8,1%	11,7%
Télécommunications	7,7%	1,4%
Médias	7,4%	1,4%
Agroalimentaire, boisson et tabac	4,6%	5,2%
Distribution	4,4%	-
Automobiles et équipementiers	4,3%	3,4%
Services aux collectivités	4,2%	2,6%
Chimie	1,6%	5,2%
Assurance	1,5%	3,5%
Magasins de soin personnel, de	1,0%	0,8%
Matières premières	0,4%	1,2%
Services financiers	0,2%	-
Liquidités et autres	2,0%	N/A

Principaux mouvements*

Entrées : IMERYS SA (3,8)

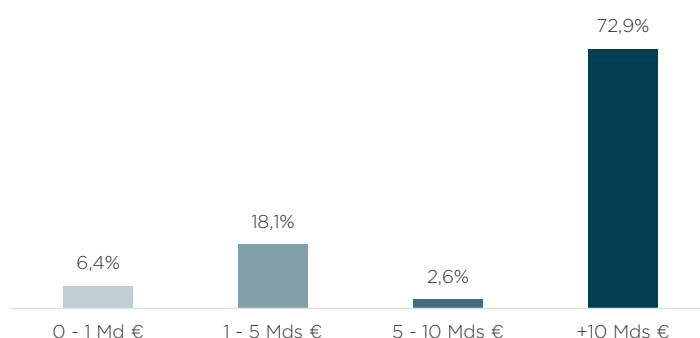
Sorties : Aucune

Contribution à la performance du mois

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Meilleures	Poids	Contribution
SANOFI	8,13%	+0,76%
DASSAULT AVIATION SA	4,12%	+0,47%
THALES SA	5,28%	+0,40%
ORANGE	6,41%	+0,37%
TOTALENERGIES SE	9,29%	+0,24%
Moins bonnes	Poids	Contribution
STMICROELECTRONICS NV (Paris)	4,12%	-0,46%
CREDIT AGRICOLE SA	5,98%	-0,31%
SOCIETE GENERALE SA	3,79%	-0,22%
BNP PARIBAS	3,33%	-0,15%
MICHELIN (CGDE)	3,19%	-0,11%

Répartition par capitalisation



Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	93,5%	94,8%
Pays-Bas	4,5%	3,3%
Liquidités et autres	2,0%	N/A

Commentaire de gestion

La remontée brutale des taux obligataires, en réaction à des niveaux d'inflation records, rend les marchés nerveux. En dépit de publications trimestrielles en moyenne au-delà des attentes, les marchés sont en léger repli sur le mois. Les nombreuses incertitudes liées, au conflit ukrainien, à l'impact des confinements chinois et à l'envolée des prix des matières premières obligent les sociétés à délivrer des messages prudents pour le reste de l'année. Le retour de l'aversion au risque et le resserrement monétaire aux Etats-Unis profitent au dollar, s'appréciant contre euro de 1,14 à 1,05 depuis le 31 décembre dernier.

Centifolia affiche une performance de 0,04% depuis le début de l'année contre -8,05% pour le CAC40NR.

Dans des marchés plus incertains et plus volatils, le fonds a reconstitué un volant de liquidités pour pouvoir saisir d'éventuelles opportunités. Après la forte progression de Thales et de Dassault Aviation, le fonds a réalisé des prises de bénéfices partielles sur ces 2 valeurs qui figurent toujours dans les 10èmes positions du portefeuille. Des cessions ont également été opérées sur Orange et Sanofi après leur beau parcours des derniers mois. Sur EDF, le fonds a souscrit partiellement à l'augmentation de capital en utilisant le produit de cession d'une partie de ses droits. Enfin, Centifolia a continué à se renforcer en Carrefour et a introduit Imerys dans sa sélection. Leader mondial des spécialités minérales pour l'industrie, Imerys présente une valorisation particulièrement attrayante.

Le resserrement de la politique monétaire américaine va s'accélérer dans les prochaines semaines et, en zone euro, une hausse des taux directeurs est probable dans les prochains mois. De ce fait et au vu des incertitudes actuelles, la valorisation des marchés va continuer à se contracter. L'ampleur du ralentissement économique à venir est une question-clé et certains anticipent déjà une récession pour l'année prochaine. Dans un tel environnement, la vigilance s'impose sur les multiples de valorisation. Une large partie du marché, en forte prime sur les niveaux historiques, demeure vulnérable. Toujours très regardant sur les valorisations, Centifolia privilégie avant tout les investissements actions à duration courte, moins volatils dans le contexte obligataire actuel, et offrant des perspectives de retour à l'actionnaire, rapides et élevées.

Achevé de rédiger le 06/05/2022.



Jean-Charles
Meriaux



Damien
Lanternier, CFA



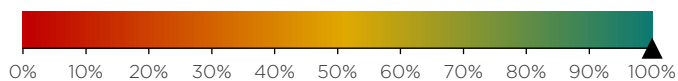
Adrien
Le Clainche



Emilie
Brunet-Manardo

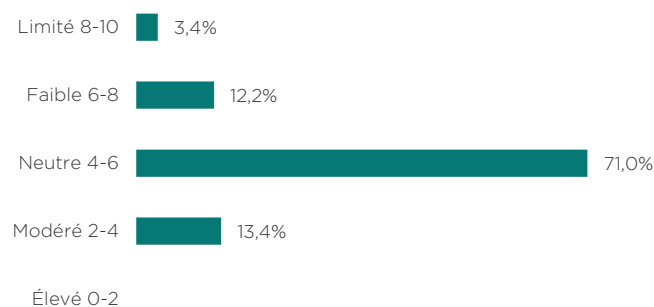
Analyse extra-financière interne

Taux de couverture ABA+ (100%)



Note Responsabilité moyenne : 5,2/10

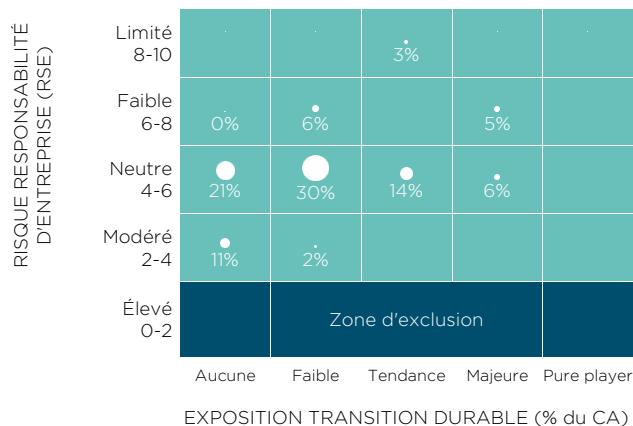
Répartition du risque de responsabilité⁽¹⁾



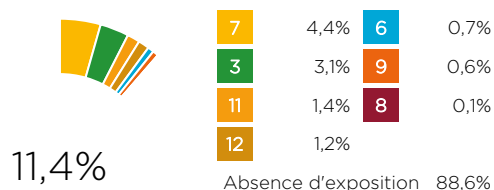
Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



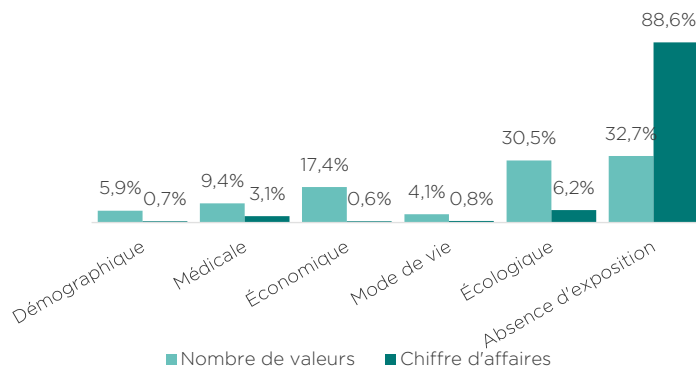
Exposition transition/RSE⁽²⁾



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 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](#).

⁽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.

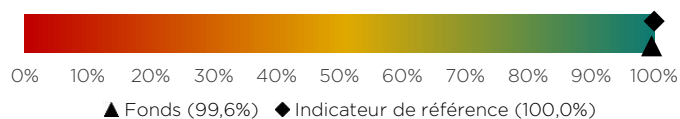
⁽³⁾ 1 Pas de pauvreté. 2 Faim « zéro ». 3 Bonne santé et bien-être. 4 Éducation de qualité. 5 Égalité entre les sexes. 6 Eau propre et assainissement. 7 Énergie propre et d'un coût abordable. 8 Travail décent et croissance économique. 9 Industrie, innovation et infrastructure. 10 Inégalités réduites. 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". Le taux de couverture du portefeuille et de l'indicateur de référence est identique pour tous les indicateurs présentés.

Analyse extra-financière externe

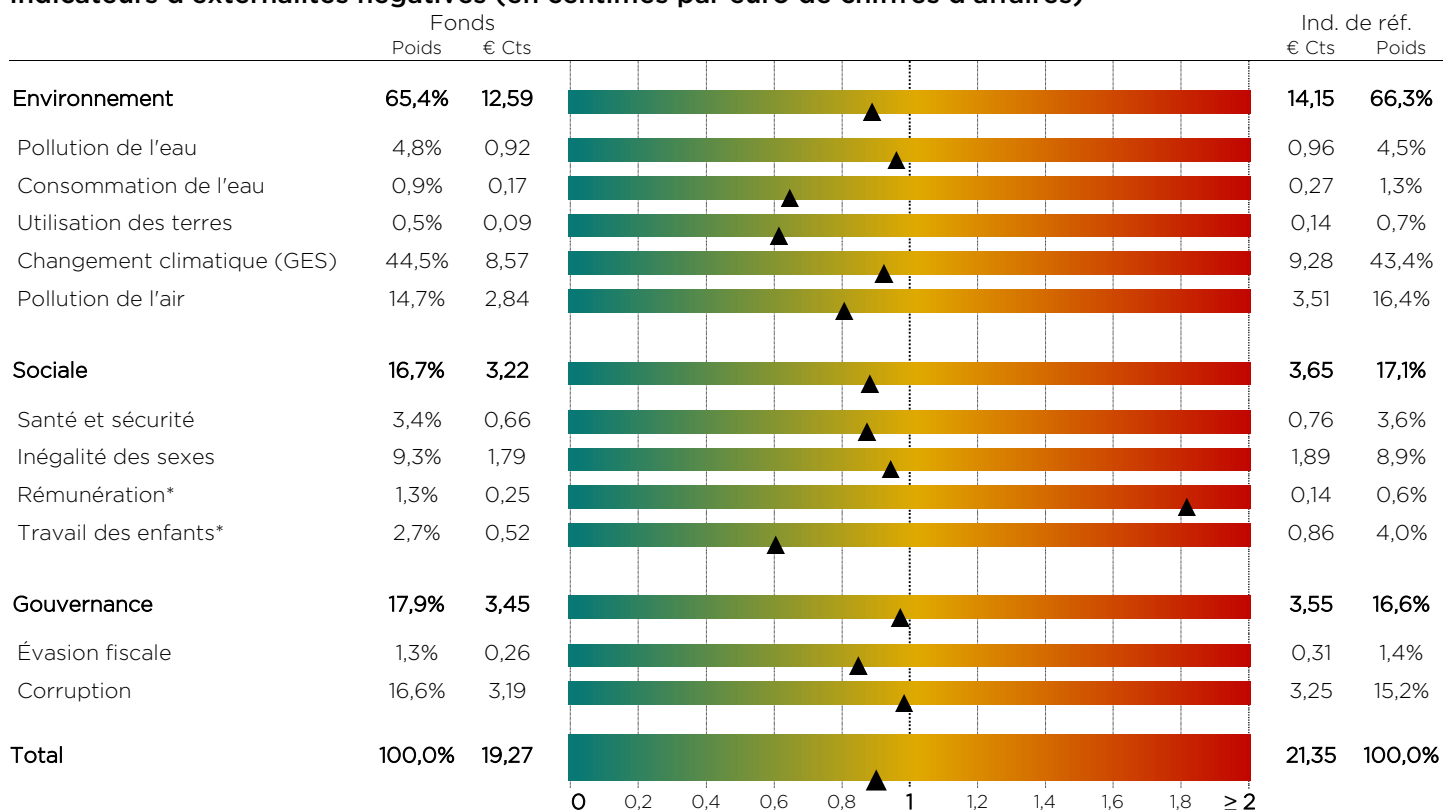
Taux de couverture des indicateurs externes⁺



Notation ESG

	E	S	G	Total
Fonds	6,3	6	6,1	6,5/10
Indicateur de référence	6	5,5	5,9	6,2/10

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.

Données carbone

Empreinte carbone (t CO ₂ / m\$ investis) (au 31 mars 2022) Source : MSCI	128	Intensité carbone (t CO ₂ / m\$ revenus) (au 31 mars 2022)	96
--	-----	--	----

* Respect des droits humains.

⁺ 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>Emission de gaz à effet de serre</p> <p>Cet indicateur comprend les émissions CO₂, CH₄ et N₂O (équivalent-CO₂) et reflète la contribution à l'effet de serre d'une tonne de GES relativement à une tonne de CO₂.</p>	GES en tonnes équivalentes de CO ₂ émis	7,5 trillions USD	EXIOBASE
<p>Pollution de l'air et de l'eau</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>Consommation d'eau</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>Utilisation des terres</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>Rémunération</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 salaires horaires par secteur.</p> <p>Calcul : 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 https://ilostat.ilo.org/data
<p>Egalité des sexes</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>Calcul : L'écart salarial comprend :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Les différences de salaires horaires. - 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) 	Ecart de salaire en euros par heures de travail effectuées, par pays et par secteur.	2,8 trillions USD	ILO https://ilostat.ilo.org/data Programme de développement des Nations Unies
<p>Travail des enfants</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>Calcul : 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 https://ilostat.ilo.org/data UNICEF Prix réel
<p>Santé et sécurité</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>Calcul : 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 https://ilostat.ilo.org/data EU-OSHA
<p>Corruption et évasion fiscale</p> <p>Cet indicateur prend en compte la taxation et les aspects liés à la corruption :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Éthique des affaires et corruption dans les activités privées et publiques, - Manque à gagner des gouvernements due à l'évasion fiscale. 	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 CO₂ par euro de chiffre d'affaires pour un coût de 40 euros la tonne de CO₂, a un coût d'externalités négatives de 4 centimes.

Rapport de gestion mensuel | Données au 29 avril 2022

Informations administratives

Nom : Centifolia
Code ISIN (Part C) : FR0007076930
Classification SFDR : Art.8
Date de création : 04/10/2002
Horizon d'investissement : Minimum 5 ans
Devise : Euro
Domiciliation : France
Forme juridique : FCP
Indicateur de référence : CAC 40 Net Total Return Index
Fréquence de calcul des VL : Quotidienne
Société de gestion : DNCA Finance
Équipe de gestion :
 Jean-Charles MERIAUX
 Damien LANTERNIER, CFA
 Adrien LE CLAINCHE
 Emilie BRUNET-MANARDO
Éligible à l'assurance vie : Oui
Éligible au PEA : Oui
Minimum d'investissement : 0 EUR
Frais de souscription : 2% max
Frais de rachat : -
Frais de gestion : 2,39%
Frais courants au 31/12/2021 : 2,49%
Commission de surperformance : -
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 pour l'investisseur avant de prendre toute décision finale d'investissement. 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 Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec l'OPC. **L'investissement objet de la présente communication publicitaire concerne l'acquisition de parts et/ou actions d'un OPC et non d'un actif sous-jacent donné (immeuble, actions de sociétés, etc...) ceux-ci étant détenus par l'OPC.** 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 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. 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. À 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.