

# DNCA SÉRÉNITÉ PLUS

OBLIGATIONS ZONE EURO COURT TERME



## Objectif de gestion

L'objectif de gestion du Fonds est la recherche d'une performance supérieure à l'indice de référence obligataire Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year (Ticker Bloomberg : LE13TREU Index) calculé coupons réinvestis sur la durée de placement recommandée (18 mois). L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que la gestion est discrétionnaire et intègre des critères environnementaux, sociaux/sociétaux et de gouvernance (ESG).

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

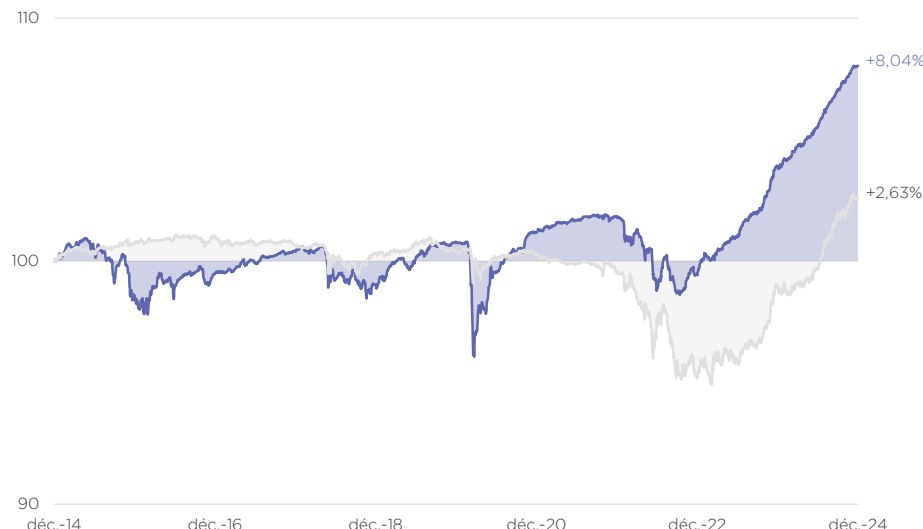
## Indicateurs financiers

Valeur liquidative (€)	122,47
Actif net (m€)	887
Nombre d'émetteurs	117
Sensibilité moyenne	1,13
Sensibilité nette	1,13
Maturité moyenne (années)	1,29
Taux actuariel moyen	3,37%
Note moyenne	BBB

## Performance (du 31/12/2014 au 31/12/2024)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

↗ DNCA SÉRÉNITÉ PLUS (Part C) Performance cumulée ↘ Indicateur de référence<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup>Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond

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

## Performances annualisées et volatilités (%)

	1 an	2 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création
Part C	+3,96	+4,22	+1,40	+0,78	+1,46
Indicateur de référence	+3,66	+3,83	+0,44	+0,26	+0,80
Part C - volatilité	0,54	0,64	1,26	1,16	1,09
Indicateur de référence - volatilité	1,18	1,55	1,51	1,19	1,32

## Performances cumulées (%)

	1 mois	YTD	1 an	2 ans	5 ans	10 ans
Part C	+0,20	+3,96	+3,96	+8,64	+7,19	+8,04
Indicateur de référence	+0,04	+3,66	+3,66	+7,83	+2,22	+2,63

## Performances calendaires (%)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Part C	+3,96	+4,51	-2,34	+0,64	+0,39	+1,76	-1,37	+0,94	+0,92	-1,43
Indicateur de référence	+3,66	+4,02	-4,36	-0,73	-0,15	+0,07	-0,29	-0,38	+0,30	+0,72

## Indicateur de risque



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	7,28	2,06	1,11	0,67
Tracking error	0,81%	1,47%	1,43%	1,32%
Coef. corrélation	0,81	0,58	0,48	0,38
Ratio d'information	0,36	0,65	0,67	0,39
Bêta	0,37	0,31	0,40	0,37

**Principaux risques :** risque en perte de capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de taux, risque de crédit, risque de liquidité, risque lié à l'utilisation d'instruments financiers à terme, risque lié à la détention d'obligations convertibles, échangeables ou remboursables, risque actions, risque de contrepartie, risque lié aux investissements dans des titres spéculatifs, risques spécifiques liés à l'investissement dans des obligations convertibles contingentes (« Cocos »), risque de durabilité

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

	Poids
Spain I/L 2027	3,46%
BNP Paribas SA 2.13% 2026 (4,1)	1,90%
Selena Sarl 0% 2025 CV (6,0)	1,61%
BNP Paribas SA 2.38% 2025 (4,1)	1,41%
Groupe Bruxelles Lambert NV 2.13% 2025 CV (5,0)	1,33%
Getlink SE 3.5% 2025 (7,0)	1,30%
Banco BPM SpA 5% 2025 (4,7)	1,29%
Telecom Italia SpA/Milano 3% 2025 (4,7)	1,22%
SPIE SA 2.63% 2026 (6,1)	1,11%
CaixaBank SA 1.63% 2025 (5,7)	1,10%
<b>Total</b>	<b>15,73%</b>

### Répartition géographique

	Fonds	Indice
France	31,1%	20,5%
Italie	14,7%	14,3%
Espagne	13,9%	9,4%
Allemagne	8,7%	20,6%
Pays-Bas	4,6%	4,6%
USA	4,3%	3,8%
Belgique	3,7%	2,4%
Suisse	3,3%	0,9%
Royaume-Uni	2,4%	2,2%
Suède	1,9%	1,4%
République Tchèque	1,5%	0,2%
Israël	1,4%	0,2%
Irlande	1,3%	0,4%
Norvège	1,1%	0,9%
Luxembourg	1,0%	0,6%
Danemark	1,0%	0,6%
Finlande	0,5%	1,5%
Grèce	0,4%	0,3%
Pologne	0,3%	0,2%
Autriche	0,2%	2,7%
Autres pays	-	7,4%
OPCVM	1,6%	N/A
Liquidités et autres	1,0%	N/A

### Principaux mouvements\*

**Entrées :** BNP Paribas SA 0.5% 2027 (4,1), eircom Finance DAC 3.5% 2026 (3,3), Elis SA 4.13% 2027 (5,7), Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 2027, Loxam SAS 3.75% 2026 (6,1), Selena Sarl 0% 2025 CV (6) et Umicore SA 0% 2025 CV (7)

**Sorties :** BNP Paribas SA 2025 FRN (4,1), Crown European Holdings SACA 3.38% 2024 (4,5), Eni SpA PERP (5,2), Grifols SA 1.63% 2025 (3,7), KBC Group NV 4.5% 2025 (5,6), Repsol International Finance BV PERP (4,7) et Sixt SE 1.75% 2024 (4,3)

### Répartition par classe d'actifs

Obligations crédit	92,9%
Obligations d'état	3,8%
OPCVM	1,6%
Actions	0,6%
Liquidités et autres	1,0%

### Composition et indicateurs du portefeuille obligataire

	Poids	Maturité (années)	Sensibilité	Rendement	Nombre de lignes
Obligations taux fixe	73,69%	1,35	1,17	3,19%	141
Obligations convertibles	10,51%	0,82	0,86	5,01%	13
Obligations hybrides	6,05%	0,66	0,62	3,58%	12
Obligations indexées sur l'inflation	3,46%	2,91	2,88	2,28%	1
Obligations taux variable	2,98%	1,04	0,10	2,78%	8
<b>Total</b>	<b>96,69%</b>	<b>1,29</b>	<b>1,13</b>	<b>3,37%</b>	<b>175</b>

### Répartition par maturité

0 - 6 mois	24,0%
6 - 12 mois	20,9%
1 - 2 ans	33,9%
2 - 3 ans	15,9%
3 - 4 ans	2,8%
4 - 5 ans	1,5%
> 5 ans	1,1%

Poche obligataire (base 100)

### Répartition par notation

AAA	1,9%
AA	28,9%
A	37,7%
BBB	23,9%
BB	1,2%
< BB	6,3%
NR	

Poche obligataire (base 100)

\*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

Alors que la Fed et la BCE baissent leur taux de 25bp, le dernier mois de l'année vient confirmer l'importance de l'évolution des taux d'intérêt sur la performance des différents marchés. A l'inverse du rallye obligataire observé l'an dernier, qui avait expliqué une bonne partie de la performance positive en 2023, les taux se redressent en décembre, avec une hausse de 28bp pour le 10 ans allemand. Sur l'année, la hausse est similaire. L'indice souverain obligataire en zone euro termine l'année à 1,9%, quand un placement monétaire aura rapporté 3,9%. L'importante baisse des spreads de crédit ainsi que le portage permettent au crédit d'afficher encore une belle performance : +4,7% pour l'investissement grade, +8,2% pour le haut rendement. Et +3.7% pour l'obligataire court (1-3 ans).

DNCA Sérénité Plus progresse de 0,2% sur le mois et affiche une performance de 3,96% sur l'année.

En décembre, le fonds s'allège sur les titres KBC 2026, BNP 2025 et UBS 2026 pour des raisons de valorisations. A l'inverse, des opportunités sont trouvées sur des obligations convertibles courtes avec peu de sensibilité à l'action sous-jacente : GBL (11/2025) est renforcée tandis qu'Artemis et Umicore, toutes deux sur une maturité juin 2025, sont ajoutées au portefeuille. La première est la société patrimoniale de la famille Pinault, dont les actifs principaux sont d'importantes participations dans Kering et Puma, la maison d'enchères Christie's International et un important patrimoine viticole. La seconde, spécialiste de la chimie des métaux, a déjà en place les financements permettant de rembourser cette dette. BNP Paribas est renforcée via des obligations senior non-preferred et tier 2.

Les caractéristiques extra-financières du portefeuille montrent une performance responsabilité de 4,95 et une exposition à la transition durable de 81,83%. Le fonds conserve en 2025 le label ISR français.

L'événement politique majeur à venir est la prise de fonction de D. Trump. La réaction des taux américains aux premières annonces sera particulièrement scrutée. Sur la partie courte de la courbe des taux, les marchés s'attendent à deux baisses de taux de la part de la Fed aux Etats-Unis et quatre baisses de la part de la BCE. La croissance de la zone euro est attendue à 1%. A ce stade, ces estimations nous semblent raisonnables et constituent un environnement porteur pour la classe d'actif crédit.

Achevé de rédiger le 09/01/2025.



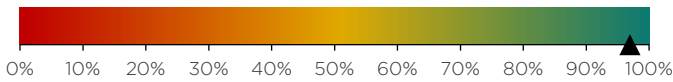
Romain  
Grandis, CFA



Baptiste  
Planchard, CFA

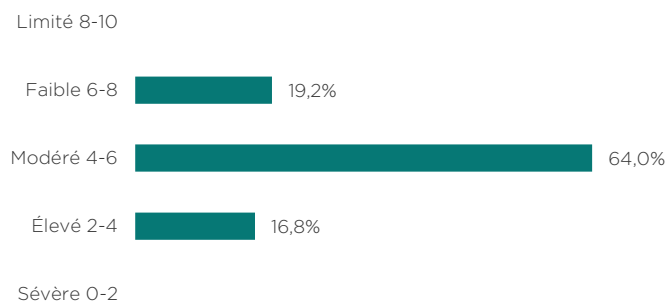
## Analyse extra-financière interne

### Taux de couverture ABA+ (97,0%)



Note Responsabilité moyenne : 5,0/10

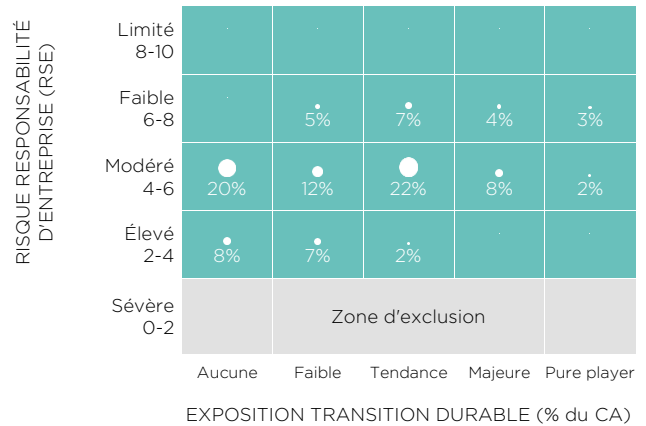
### Répartition du risque de responsabilité<sup>(1)</sup>



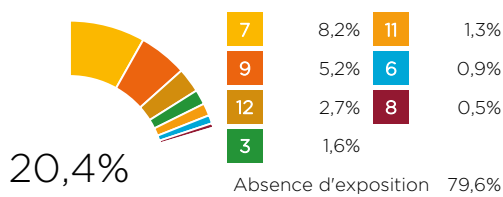
### Taux d'exclusion de l'univers de sélectivité



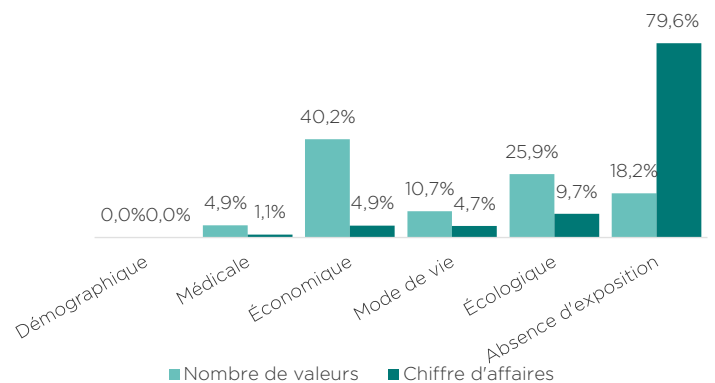
### Exposition transition/RSE<sup>(2)</sup>



### Exposition aux ODD<sup>(3)</sup> (% de chiffre d'affaires)



### Exposition aux transitions durables<sup>(4)</sup>



## Méthodologie d'analyse

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

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

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

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

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

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

### Principales Incidences Négatives (PAI / Principal Adverse Impacts)

PAI	Unité	Fonds		Ind. de réf.	
		Couverture	Valeur	Couverture	Valeur
PAI Corpo 1_1 - Émissions de GES de niveau 1	T CO <sub>2</sub>		30 525		
		29/12/2023	45 064	71%	2 045
PAI Corpo 1_2 - Émissions de GES de niveau 2	T CO <sub>2</sub>		7 676		
		29/12/2023	4 748	71%	332
PAI Corpo 1_3 - Émissions de GES de niveau 3	T CO <sub>2</sub>		430 145		
		29/12/2023	273 038	71%	14 998
PAI Corpo 1T - Émissions de GES totale	T CO <sub>2</sub>		436 151		
		29/12/2023	318 441	71%	17 070
PAI Corpo 1T_SC12 - Émissions de GES totale (Scope 1+2)	T CO <sub>2</sub>		38 201		
PAI Corpo 2 - Empreinte carbone	T CO <sub>2</sub> /millions d'euros investis		505	98%	321
		29/12/2023	451	71%	125
PAI Corpo 3 - Intensité de GES	T CO <sub>2</sub> /EUR millions de CA		655	97%	714
		29/12/2023	889	97%	1 233
PAI Corpo 4 - Part d'investissement dans des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles			0%	96%	0%
		29/12/2023	4%	7%	0%
PAI Corpo 5_1 - Part de consommation d'énergie non renouvelable		68%	57,9%	65%	60,2%
PAI Corpo 5_2 - Part de production d'énergie non renouvelable		3%	73,4%	3%	70,4%
PAI Corpo 6 - Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	GWh/EUR millions de CA	91%	0,5	96%	9,6
PAI Corpo 7 - Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité			0,1%	97%	0,0%
		29/12/2023	0%	0,0%	0%
PAI Corpo 8 - Rejets dans l'eau	T Émissions d'eau		0	1%	0
		29/12/2023	0%	1%	2 187
PAI Corpo 9 - Ratio de déchets dangereux ou radioactifs dangereux/millions d'euros investis	T Déchets dangereux/millions d'euros investis		0,7	91%	0,7
		29/12/2023	0,7	31%	1,0
PAI Corpo 10 - Violations des principes UNGC et OCDE			0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	0,0%	95%	0,0%
PAI Corpo 11 - Absence de processus et de mécanismes de conformité UNGC et OCDE			0,0%	97%	0,0%
		29/12/2023	0,2%	94%	0,1%
PAI Corpo 12 - Écart de rémunération hommes femmes non corrigé			11,6%	75%	13,9%
		29/12/2023	16,0%	31%	17,4%
PAI Corpo 13 - Mixité au sein des organes de gouvernance			40,2%	90%	39,5%
		29/12/2023	39,1%	88%	38,4%
PAI Corpo 14 - Exposition à des armes controversées			0,0%	98%	0,0%
		29/12/2023	0,0%	95%	0,0%
PAI Corpo OPT_1 - Utilisation de l'eau	m <sup>3</sup> /EUR millions de CA		246	52%	15 924
		29/12/2023	0	3%	0
PAI Corpo OPT_2 - Recyclage de l'eau			0,4%	2%	0,2%
		29/12/2023	0,0%	3%	0,0%
PAI Corpo OPT_3 - Investissements dans des entreprises sans politique de prévention des accidents du travail			0,0%	97%	0,0%
		29/12/2023	1,0%	14%	0,0%

Source : MSCI

Il est précisé que DNCA Finance a changé de fournisseur de données extra-financières en octobre 2023 passant d'un suivi des externalités négatives par le fournisseur Scope Rating au profit d'un suivi des indicateurs de performance (PAI) par le fournisseur MSCI. Ce changement de fournisseur et de typologie d'indicateurs empêche DNCA Finance de produire un comparatif de performances ESG sur 3 ans. DNCA Finance s'engage à produire cet historique à compter des données disponibles en décembre 2023.

## Informations administratives

**Nom :** DNCA Sérénité Plus  
**Code ISIN (Part C) :** FR0010986315  
**Classification SFDR :** Art.8  
**Date de création :** 18/01/2011  
**Horizon d'investissement :** Minimum 18 mois  
**Devise :** Euro  
**Domiciliation :** France  
**Forme juridique :** FCP  
**Indicateur de référence :** Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond  
**Fréquence de calcul des VL :** Quotidienne  
**Société de gestion :** DNCA Finance

**Équipe de gestion :**  
Romain GRANDIS, CFA  
Baptiste PLANCHARD, CFA

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

**Minimum d'investissement :** 1 part

**Frais de souscription :** 1% max

**Frais de rachat :** -

**Frais de gestion :** 0,70%

**Frais courants au 30/06/2023 :** 0,71%

**Commission de surperformance :** 20% de la performance positive nette de tous frais par rapport à l'indice : Bloomberg Euro Aggregate 1-3 year bond

**Dépositaire :** CIC

**Règlement / Livraison :** T+2

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

## Mentions légales

**Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au Prospectus de l'OPC et au Document d'Informations Clés avant de prendre toute décision finale d'investissement.** Ce document est un document promotionnel à usage d'une clientèle de non professionnels au sens de la Directive MIFID II. Ce document est un outil de présentation simplifiée et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Les informations présentées dans ce document sont la propriété de DNCA Finance. Elles ne peuvent en aucun cas être diffusées à des tiers sans l'accord préalable de DNCA Finance. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun, est de la responsabilité de l'investisseur et reste à sa charge. Le Document d'Informations Clés et le Prospectus doivent être remis à l'investisseur qui doit en prendre connaissance préalablement à toute souscription. L'ensemble des documents réglementaires du Fonds sont disponibles gratuitement sur le site de la société de gestion [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) ou sur simple demande écrite adressée à [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) ou adressée directement au siège social de la société 19, Place Vendôme - 75001 Paris. Les investissements dans des Fonds comportent des risques, notamment le risque de perte en capital ayant pour conséquence la perte de tout ou partie du montant initialement investi. DNCA Finance peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec le/les Fonds présentés. DNCA Finance ne peut en aucun cas être tenue responsable, envers quiconque, de toute perte ou de tout dommage direct, indirect ou de quelque nature que ce soit résultant de toute décision prise sur la base d'informations contenues dans ce document. Ces informations sont fournies à titre indicatif, de manière simplifiée et susceptibles d'évoluer dans le temps ou d'être modifiées à tout moment sans préavis.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

L'obtention de ce label par le fonds ne signifie ni que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité ni que le label corresponde aux exigences de futures règles nationales ou européennes. Pour plus d'information à ce sujet, voyez le site : [www.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) et [www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises](http://www.lelabelisr.fr/comment-investir/fonds-labelises)  
DNCA SÉRÉNITÉ PLUS, Fonds Commun de Placement de droit français domicilié au 19 place Vendôme 75001 Paris conforme à la Directive 2009/65/CE.

DNCA Finance est une Société en Commandite Simple agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) en tant que société de gestion de portefeuille sous le numéro GP00-030 régie par le Règlement général de l'AMF, sa doctrine et le Code Monétaire et Financier. DNCA Finance est également Conseiller en Investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II. DNCA Finance - 19 Place Vendôme-75001 Paris - e-mail : [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - tél : +33 (0)1 58 62 55 00 - site internet : [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com)

Toute réclamation peut être adressée, gratuitement, soit auprès de votre interlocuteur habituel (au sein de DNCA Finance ou au sein d'un délégataire de DNCA Finance), soit directement auprès du Responsable de la Conformité et du Contrôle Interne (RCCI) de DNCA Finance en écrivant au siège social de la société (19 Place Vendôme, 75001 Paris, France). En cas de désaccord persistant, vous pouvez avoir accès à la médiation. La liste des organismes de résolution extrajudiciaire des litiges ainsi que leurs coordonnées en fonction de votre pays et/ou de celui du prestataire concerné est librement consultable en suivant le lien [https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country\\_fr](https://finance.ec.europa.eu/consumer-finance-and-payments/retail-financial-services/financial-dispute-resolution-network-fin-net/members-fin-net-country_fr).

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

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

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

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

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

## Glossaire

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

**Coefficient de corrélation.** Le coefficient de corrélation est une mesure de la corrélation. Il permet de déterminer le lien entre deux actifs sur une période donnée. Un coefficient positif signifie que les deux actifs évoluent dans le même sens. 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.

**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.

**Tracking error.** Mesure de l'écart type de la 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.