Rattrapage projet



27/06/2023

Guilleux Rémi

Riche Rémi

Della Vale Steven

* Présentation :

Notre objectif est de fournir une analyse approfondie et des recommandations pratiques pour les professionnels de l'investissement souhaitant optimiser leur évaluation des SICAV et des FCP

* Qu’est ce qu'une SICAV ou un FCP?​

Une SICAV, acronyme de société d'investissement à capital variable, est un fonds d'investissement collectif qui fait partie de la catégorie des OPCVM (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières). Son objectif est de rassembler les capitaux d'investisseurs variés, de les investir de manière stratégique, puis de redistribuer les plus-values et les bénéfices générés. Avec une SICAV , vous n’intervenez pas dans la gestion du fonds . C’est une société de gestion qui agit au nom des investisseurs .

Maintenant définissons le terme FCP . Un FCP abréviation pour fonds commun de placement est une forme de copropriété de valeurs mobilières, où les parts sont émises ou rachetées sur demande des investisseurs. Les détenteurs de parts n'ont pas le statut d'actionnaires, car le FCP n'a pas de personnalité juridique distincte.

**Les différents ratios ​**

Avant

1.Valeur liquidative (VL) : C'est la valeur totale du fonds divisée par le nombre d'actions en circulation. Elle représente la valeur de chaque action de la SICAV.

2.Taux de rendement : C'est le pourcentage de la variation du prix de l'action de la SICAV, y compris les dividendes, sur une période donnée.

3.Ratio de frais de gestion : C'est le pourcentage des frais de gestion du fonds par rapport à sa valeur totale. Il est important de noter que les frais de gestion peuvent varier en fonction de la taille et de la complexité du fonds.

4.Ratio de Sharpe : C'est une mesure du rendement ajusté en fonction du risque d'un fonds. Il compare le rendement excédentaire du fonds par rapport à un taux sans risque (comme les bons du Trésor) avec l'écart-type de ce rendement excédentaire.

5.Ratio d'information : C'est une mesure de la capacité d'un fonds à générer des rendements excédentaires par rapport à son indice de référence. Il compare le rendement excédentaire du fonds par rapport à celui de l'indice de référence avec l'écart-type de ce rendement excédentaire.

6.Bêta : C'est une mesure de la volatilité d'un fonds par rapport à son indice de référence. Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds est plus volatil que l'indice de référence, tandis qu'un bêta inférieur à 1 indique que le fonds est moins volatil.

7.Ratio de turnover : C'est le pourcentage de la valeur totale du fonds qui est achetée et vendue au cours d'une période donnée. Il mesure la fréquence à laquelle le fonds est négocié.

8.Volatilité : mesure l'amplitude des variations du cours d'une SICAV. Elle permet d'estimer le risque encouru par les investisseurs. Plus la volatilité est élevée, plus le risque est important.

9.Perte maximale : mesure la perte la plus importante subie par un investisseur sur une période donnée. Elle permet d'estimer le risque de perte en cas de mauvaise performance du fonds.

10.Ratio Oméga : mesure la probabilité de réaliser un rendement négatif sur une période donnée. Plus le ratio est élevé, plus le risque est important.

11.Alpha : mesure le rendement excédentaire d'un fonds par rapport à un indice de référence. Un alpha positif indique que le fonds a surperformé son indice de référence, tandis qu'un alpha négatif indique une sous-performance.

12.Tracking error : mesure l'écart-type des différences entre le rendement du fonds et celui de son indice de référence. Un tracking error élevé peut indiquer une gestion active et risquée du portefeuille.

13.Downsiderisk (DSR) : mesure la probabilité de subir une perte importante, définie comme une baisse de rendement supérieure à un certain seuil. Plus le DSR est élevé, plus le risque est important.

14.Indice de Sortino : mesure le rendement ajusté en fonction du risque d'un fonds en tenant compte uniquement des rendements négatifs. Il est similaire au ratio de Sharpe, mais se concentre sur la gestion des pertes.

Après [**Synthèse**](https://quantalys.com/Fonds/2035819) Quantalys:

Volatilité :

Le risque est mesuré par l'écart-type des rendements hebdomadaires du fonds sur différentes périodes : 1 an, 3 ans, 5 ans, ou sur une période définie par l'utilisateur. On parle aussi parfois de volatilité. Plus le fonds est volatil, plus grande est la fourchette des performances possibles, qu'elles soient positives ou négatives. Toutes choses étant égales par ailleurs, moins le risque est élevé, meilleur a été le fonds pour l'investisseur, mais certains fonds ont à la fois un risque élevé et des performances passées excellentes, il faut donc savoir séparer le bon risque du mauvais risque.

Perte max :

Il s'agit de la perte la plus importante encourue par le fonds sur la période, c’est-à-dire ce qui aurait été perdu si le fonds avait été acheté au plus haut et vendu au plus bas possible sur la période

DSR:

La volatilité considère les écarts de performance négatifs comme positifs par rapport à la performance moyenne du fonds, alors que l'investisseur n'est généralement concerné que par les performances inférieures à un certain seuil. Le downside risk (DSR) ne va prendre en compte que les rendements inférieurs à ce seuil pour en calculer la volatilité. Nous utilisons l'EONIA, qui mesure le taux de l'argent au jour le jour, et ne retenons que les rendements mensuels inférieurs à l'EONIA pour calculer le downside risk du fonds. Comme pour la volatilité classique, plus le downside risk est grand, plus la stratégie appliquée par le fonds est risquée.

Beta basis:

Le bêta d'un fonds est un coefficient de volatilité mesurant la relation entre les fluctuations de la valeur du fonds et celles de son marché quand ce dernier est en baisse. On le calcule en régressant les rendements mensuels du fonds sur les rendements mensuels négatifs de l'indice de référence de sa catégorie. On affecte au marché un bêta de 1 : un fonds ayant un beta baissier de 1,2 sera 20% plus réactif que le marché quand celui-ci baisse (et donc baissera plus que le marché), un fonds ayant un bêta baissier de 0,8 sera 20% moins réactif que le marché quand celui-ci baisse (et donc baissera moins que le marché).

VAR 95:

Il s'agit de la Var historique 95, c'est à dire du rendement au dessus duquel 95% des rendements hebdomadaires ont été constatés. Par exemple si la Var est de -2% cela signifie que la performance hebdomadaire a été supérieure à -2% dans 95% des cas et inférieure dans 5% des cas.

 Sharpe:

Le ratio de Sharpe a pour numérateur la surperformance du fonds par rapport au taux sans risque (Quantalys utilise l'EONIA comme taux sans risque) et pour dénominateur le risque du fonds (mesuré par l'écart-type de ses rendements mensuels). Dans le cas où le fonds a généré une surperformance par rapport au taux sans risque (et donc où le Ratio de Sharpe est positif), plus le ratio de Sharpe est élevé, meilleur a été le fonds. Un ratio de Sharpe de 0.4 indique que le fonds a rapporté 0.4% de performance au delà du taux sans risque par unité de risque supplémentaire (soit pour 1% de volatilité, mesurée par l'écart-type des rendements du fonds sur la période de calcul).

Ratio d'info:

Le ratio d'information a pour numérateur la surperformance du fonds par rapport à l'indice de référence de sa catégorie (son alpha) et pour dénominateur l'écart-type de la différence entre les rendements du fonds et ceux de l'indice de référence de sa catégorie. Dans le cas où le fonds a généré une surperformance par rapport à l'indice de référence de sa catégorie (et donc où le ratio d'information est positif), plus le ratio d'information est élevé, meilleur a été le fonds.

Sortino:

Le ratio de Sortino a pour numérateur la surperformance du fonds par rapport au taux sans risque (Quantalys utilise l'EONIA comme taux sans risque) et pour dénominateur son downside risk sur la période. Le downside risk ressemble à la volatilité des rendements, si ce n'est qu'on ne le calcule que pour les rendements inférieurs à un certain montant (pour Quantalys, les rendements inférieurs à ceux du taux sans risque, l'EONIA servant de référence). Cela revient à ne pas pénaliser la volatilité des rendements quand ils sont supérieurs au taux sans risque et donc à considérer qu'il y a une bonne et une mauvaise volatilité.

Omega:

Le ratio Omega est le rapport entre la somme des rendements du fonds supérieurs à l’EONIA sur la somme des rendements inférieurs à l’EONIA sur la période considérée. Plus ce ratio est élevé meilleure est la gestion du fonds.

Calmar:

Il s'agit du ratio de la surperformance mensuelle moyenne du fonds par rapport à l'indice de sa catégorie sur sa perte maximum sur la période indiquée. Il n'est interprétable que si la surperformance est positive.