

# Glossaire

## Performances et indicateurs de risque

### Indice de référence (Benchmark)

Indicateur de référence utilisée pour comparer des performances d'actifs financiers. Cet indicateur est généralement un indice de marché, ou la combinaison de plusieurs indices correspondant aux objectifs et à l'univers d'investissement d'un fonds.

### Calcul de performance

La performance d'un investissement correspond à la variation, en pourcentage, entre la valeur du capital investi au début de période d'investissement et sa valeur à la fin de la période d'investissement. Les distributions sont réinvesties dans le fonds, de telle sorte que les performances des parts capitalisées ou distribuées d'un fonds puissent être comparables.

### Alpha de Jensen

L'alpha de Jensen mesure la performance d'un portefeuille, ajusté au risque, par rapport à un indice de référence (qui représente le facteur bêta). Cet indicateur est la différence entre le surcroît de rendement (surperformance) du fonds par rapport au taux d'intérêt sans risque et le beta multiplié par la surperformance du marché par rapport au taux sans risque

### Bêta ( $\beta$ )

Le bêta mesure le risque systématique par rapport à un indice de référence donné. Le bêta reflète le comportement du fonds par rapport au marché : pour une hausse ou une baisse de X % de l'indice de référence, le fonds reproduit ce mouvement à proportion moyenne de  $\beta \times X$  %. Le risque systématique est le risque subsistant ne pouvant être diversifié par une allocation optimale au sein d'un portefeuille.

### Coefficient de corrélation

Le coefficient de corrélation est une mesure statistique servant à quantifier la corrélation entre deux variables aléatoires. Il représente l'ampleur des mouvements simultanés entre les prix de deux ou plus de deux investissements. Il se mesure sur une échelle de -1 à +1. Lorsque les prix de deux investissements adoptent une même trajectoire dans les mêmes proportions, leur corrélation est parfaite (+1), alors qu'un coefficient négatif reflète une corrélation inversée.

### Duration

Indicateur de sensibilité de la maturité moyenne d'un investissement dans une obligation à taux fixe. Elle s'exprime en années. La duration est plus courte que l'échéance résiduelle, car la durée d'amortissement est réduite par les paiements de coupons intermédiaires sur le nominal. Pour les obligations à coupon zéro, la duration correspond à l'échéance, car les coupons sont implicitement dus à cette date. Ces obligations sont donc particulièrement sensibles aux variations de taux.

### Distance au plancher obligataire

Distance exprimée en pourcentage entre le prix de marché d'une obligation convertible et son plancher obligataire. Le plancher obligataire représente la valeur de la composante obligataire. La distance/différence avec le prix de marché reflète la valeur de l'option de conversion en action.

### Perte maximale (Maximum Drawdown)

Perte maximale cumulée pouvant être subie sur une période donnée si l'investisseur place son capital au moment le moins favorable (prix le plus haut) et vend son investissement au moment le moins favorable (prix le plus bas).

### **Délai avant recouvrement (Time to Recovery)**

Durée nécessaire pour recouvrer la perte maximale.

### **Ratio de Sharpe**

Le ratio de Sharpe mesure le surcroît de rendement généré par un fonds par rapport à un investissement sans risque pour une unité de risque (volatilité) donnée. Il quantifie la performance en fonction du risque, correspondant au degré de réussite du gérant de fonds. Plus le ratio de Sharpe est élevé, plus le surcroît de rendement généré par le gérant de fonds par rapport à un investissement sans risque est important.

### **Ratio d'information**

Le ratio d'information représente le rendement actif par rapport au risque actif du fonds, par comparaison à un indice de référence. Il se fonde sur le rapport entre l'alpha de Jensen et la « tracking error ». Un ratio d'information élevé indique que la stratégie d'investissement s'écartant de l'indice de référence est rémunératrice pour l'investisseur.

### **Valeur à risque (Value-at-Risk)**

Mesure la perte maximale pouvant être subie dans un intervalle de confiance donné sur une période donnée. L'utilisation de la méthode paramétrique (également appelée matrice de variance-covariance) calcule la VaR sur la base de la volatilité historique des performances quotidiennes du fonds dans l'hypothèse (non nécessairement applicable) d'une distribution normale.

### **Taux de rotation (Turnover Ratio)**

Pourcentage exprimant la part des positions changées au sein d'un portefeuille sur une période donnée (généralement un an). Un taux de rotation de 20 % signifie donc que le volume total des transactions a représenté un cinquième du volume du fonds.

### **Tracking Error**

La tracking error reflète la volatilité des écarts de performance entre un fonds et son indice de référence. On l'appelle également risque actif. Cet indicateur est utile pour évaluer la performance d'un fonds : plus le surcroît de rendement (surperformance) est élevé par rapport au risque actif, plus l'investissement est intéressant.

### **Volatilité**

La volatilité correspond au mouvement observé du prix (fourchette de fluctuation) d'un titre ou d'un fonds. L'indicateur de volatilité le plus répandu est l'écart-type. La volatilité et l'écart-type servent communément d'indicateurs de risque.

### **Pondération active**

Indicateur du volume d'un portefeuille différant de la composition de son indice de référence. Une pondération active plus élevée reflète donc une allocation de portefeuille s'éloignant davantage de la composition de l'indice de référence.

Document mis à jour le 16 juillet 2020