

Analyse et évaluation des
fonds d'investissement



Les fonds sont une des compétences de base de vwd group. Aux Pays-Bas et en Belgique, nous sommes leaders dans le domaine de la collecte, l'enrichissement, l'analyse, la création, le stockage, la distribution et la publication d'informations sur des fonds de placement.

Afin d'analyser et d'évaluer des fonds de placement, vwd group a conçu un système de notation (rating), pour fonds, le vwd diamond rating, dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

- Tous les fonds de la base de données de vwd group dont l'historique des cotations remonte à 5 ans peuvent entrer en considération pour un calcul de rating
- Le groupe de pairs pour le rating de chaque fonds est sa catégorie, qui est attribuée en fonction des règles du European Fund Classification Forum
- Le rating est basé sur cinq critères :
 - Consistance (performance annuelle des 5 dernières années)
 - Performance (performance générale sur 5 ans)
 - Risque (volatilité sur 5 ans)
 - Alpha (performance mensuelle par rapport à celle du groupe de pairs au cours des 5 dernières années)
 - Protection du capital (sous-performance mensuelle par rapport au taux sans risque au cours des 5 dernières années)
- Le calcul est effectué sur base des données de la fin du mois

Univers

Tous les fonds de la base de données de vwd group dont les cotations historiques remontent à 5 ans peuvent entrer en considération pour un rating. À l'heure actuelle, l'univers consiste en fonds enregistrés auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers (FSMA / Belgique) et de l'Autoriteit Financiële Markten (AFM/Pays-Bas).

Catégories

L'utilité d'un rating dépend en partie du choix des fonds comparés mutuellement. Les ratings relatifs de deux fonds doivent être influencés davantage par la compétence du gestionnaire de fonds, que par des circonstances du marché ou des événements que le gestionnaire ne contrôle pas. On peut donc uniquement comparer des fonds qui appartiennent au même groupe de pairs.

La classification est dès lors un aspect important du rating de fonds. Elle doit refléter les opportunités de placement pour les investisseurs. De plus, elle doit être consistante et comprise par tout le monde. En même temps, il faut développer la classification en permanence, afin qu'elle reste pertinente. Le marché des fonds n'est pas statique. Les préférences en matière d'investissements changent, souvent en réaction à des évolutions du marché, et le système de classification doit refléter de tels changements.

Voilà pourquoi le rating suit la classification du European Fund Classification Forum (EFCF), un groupe de travail de l'association européenne de l'industrie de la gestion d'actifs (EFAMA). Leur objectif spécifique était de concevoir un système de classification capable de regrouper des fonds semblables en vue de les comparer. L'accroissement de la distribution transfrontalière de fonds augmente le besoin d'un véritable système de classification paneuropéen, qui permet une analyse consistante au sein des groupes de pairs sur les marchés européens. L'EFCF a déterminé des catégories de fonds clairement définies dans un consensus, qui sont assujetties à des critères solides.

Critères de rating

Le rating est purement quantitatif, sans composants subjectifs. C'est une mesure descriptive, rétrospective de la performance historique.

Certains fonds ne se verront pas attribuer de rating, pour les raisons suivantes :

- le fonds a moins de 5 ans
- la catégorie n'est pas assez significative ou homogène pour permettre une comparaison - par ex. produits structurés garantis
- chaque catégorie doit comporter au moins 10 fonds pour recevoir un rating.

Le rating est basé sur 5 critères, qui ont chacun le même poids dans le rating final. Il s'agit des critères suivants :

- consistance (20%)
- performance (20%)
- volatilité (20%)
- alpha (20%)
- protection du capital (20%)

Consistance

La consistance est une mesure qui examine la nature du rendement total d'un fonds. Elle sert à vérifier si le rendement a été réalisé de façon constante ou si le fonds a enregistré un bénéfice anormal pendant une courte période, ce qui donne une image positive faussée de la performance. Dans chaque catégorie d'investissement, la performance annuelle du fonds est comparée à celle des autres fonds de la même catégorie pendant chacune des cinq dernières années. Les fonds sont classés selon leur rendement sur base annuelle pour chacune de ces cinq années. Le score pour la consistance est basé sur la moyenne de ces 5 classements.

Performance

La performance mesure le rendement total d'un fonds. Chaque fonds est classé dans sa catégorie sur base de son rendement sur 5 ans.

Volatilité

La volatilité mesure à quel point le rendement périodique du fonds diverge positivement ou négativement de son rendement moyen. Plus la fluctuation est grande, plus le risque du fonds est grand. Cette mesure sert à vérifier combien de risques les investisseurs prennent en s'engageant dans un fonds.

Alpha

L'alpha mesure le rendement d'un fonds par rapport à son benchmark. Cette mesure sert à vérifier si le fonds peut réaliser un rendement supérieur au benchmark. Il s'agit donc d'un élément important pour évaluer si un fonds a été surperformant.

Protection du capital

La protection du capital renvoie aux pertes absolues pendant les périodes où la performance du fonds est inférieure à un placement sans risque garanti. La raison: vous pouvez toujours obtenir un rendement garanti en investissant dans un placement sans risque garanti, comme un dépôt à terme auprès d'une banque. Le risque d'un investissement dans un fonds de placement comporte non seulement la possibilité de perdre de l'argent, mais aussi de gagner moins qu'avec un placement garanti. Les rendements mensuels du fonds sont comparés au rendement sans risque mensuel. Le rendement sans risque est défini comme l'Euribor à 1 mois. L'ampleur de la sous-performance est additionnée pour chaque mois pendant lequel le fonds a moins bien presté que le rendement sans risque.

Calcul du score

Dans chaque catégorie, le fonds qui obtient les meilleurs et les plus mauvais scores bruts pour chacune des mesures susmentionnées, se voit attribuer une valeur de respectivement 100 et 0. Tous les scores bruts intermédiaires pour ce critère sont répartis proportionnellement dans cette fourchette. Ensuite, la moyenne des scores répartis est calculée pour chacun des 5 critères. Cela résulte en un score général, avec la distribution suivante :

Rating 5 diamants	Top 10%
Rating 4 diamants	Prochains 22,5%
Rating 3 diamants	Moyens 35%
Rating 2 diamants	Prochains 22,5%
Rating 1 diamant	Derniers 10%

Le rating est calculé sur base des données à la fin du mois.

Tour d'horizon

vwd group fournit des solutions sur mesure au secteur des valeurs mobilières, en matière d'information, de communication et de technologie. La société est spécialisée dans les solutions individualisées pour ses clients dans les domaines de la gestion d'actif, du retail banking, du private banking et de la gestion de fortune. Elle est devenue un des fournisseurs européens qui font autorité dans ce secteur. Elle propose des solutions innovatrices aux fournisseurs de services financiers, aux entreprises, sociétés médiatiques et particuliers.

En tant que fournisseur multiservices, vwd group soutient le secteur des valeurs mobilières, de l'émission initiale au consulting et au traitement administratif, en passant par la distribution, l'analyse et la négociation. Par ailleurs, ses applications et services convertissent les flots de données des marchés financiers mondiaux en informations pouvant être analysées et qui sont pertinentes pour le processus décisionnel. Des technologies innovatrices et des solutions de transaction rendent le processus rapide et pratique. Au cours des 60 dernières années, les informations de vwd group ont aidé des professionnels de la finance et des investisseurs particuliers à prendre, en connaissance de cause, des décisions qui préservent et augmentent leur actif.

vwd group Belgium NV
Posthoflei 3 - Bus 1
2600 Antwerpen
Phone: +32 3 40 00 700
Fax: +32 3 40 40 701
E-Mail: salesbe@vwd.com

vwd group
Avenue de l'Opéra, 27
75001 Paris
Phone: +33 1 7038 5464
E-Mail: salesfr@vwd.com

www.vwd.eu