

REGLES DE CALCUL DES PERFORMANCES ET INDICATEURS DE RISQUE SUR LE SITE

1. Modalités de calcul des performances pour un fonds

La performance représente la plus ou moins-value réalisée par rapport à l'investissement initial. On a donc :

Soit :

VL_{t_0} la valeur liquidative à la date initiale t_0
 VL_{t_n} la valeur liquidative à la date initiale t_n

On aura la performance entre les dates t_0 et t_n :

$$performance_{t_0 \rightarrow t_n} = \frac{VL_{t_n} - VL_{t_0}}{VL_{t_0}}$$

Qui équivaut à :

$$performance_{t_0 \rightarrow t_n} = \frac{VL_{t_n}}{VL_{t_0}} - 1$$

Précision 1 :

Lorsque la Sicav ou le FCP distribue un dividende au cours de la période, la performance est calculée " dividende réinvesti". Cela revient à considérer que le dividende est réinvesti le jour même dans l'OPCVM pour souscrire des actions (ou parts) supplémentaires, permettant ainsi d'estimer l'évolution véritable de la valeur de l'OPCVM, indépendamment de son mode de distribution.

$$performance_{t_0 \rightarrow t_n} = \frac{VL_{t_n}}{VL_{t_0}} \times \left(1 + \frac{D}{VLD}\right) - 1$$

Avec:

D la valeur du dividende détaché
VLD la première valeur liquidative après le détachement du dividende

Lorsque l'OPCVM distribue plusieurs dividendes au cours de la période, il y a autant de coefficients multiplicateurs D / VLD qu'il y a eu de dividendes détachés sur la période.

Exemple

Pour connaître la performance d'un fonds entre le 10 juin 2006 et le 3 novembre 2008 :

VL du 10 juin 2006 : 100 €

Dividende détaché le 11 mars 2007 :

- montant du dividende : 3 €
- VL du 11 mars 2007 : 107 €

Dividende détaché le 11 mars 2008 :

- montant du dividende : 5 €
- VL du 11 mars 2008 : 115 €

VL du 3 novembre 2008 : 110 €

Le calcul est donc :

$$performance = \frac{110}{100} \times \left(1 + \frac{3}{107}\right) \times \left(1 + \frac{5}{115}\right) - 1 = 18,00\%$$

Précision 2 :

Lorsqu'une des deux dates saisie par l'internaute n'est pas une date de calcul de valeur liquidative, la valeur utilisée dans le calcul de performances est la première valeur liquidative précédant la date choisie par l'internaute.

Exemple

Si vous choisissez un calcul de performance entre le mardi 11 novembre 2003 et le dimanche 25 décembre 2005, le calcul sera effectué entre le lundi 10 novembre 2003 et le vendredi 23 décembre 2005.

Précision 3 :

Pour le calcul de la performance depuis le début de l'année, la valeur liquidative initiale est la valeur au 31 décembre de l'année précédente (ou, s'il n'y pas eu de valeur liquidative ce jour-là, la première valeur liquidative précédant le 31 décembre).

Exemple

Si vous choisissez d'afficher les performances du 16 juillet 2003 au 17 octobre 2005, la performance "depuis le début de l'année" sera calculée entre le 31 décembre 2004 et le 17 octobre 2005.

Précision 4 :

Pour le calcul de la performance sur données glissantes (3 mois / 1 an / 3 ans / 5 ans), la valeur initiale retenue correspond à la valeur liquidative calculée à la date précédant (de 3 mois / 1 an / 3 ans / 5 ans) la date finale rentrée par l'internaute, ou (s'il n'y pas eu de valeur liquidative ce jour-là), la première valeur liquidative précédant cette date.

Exemple

Vous choisissez d'afficher les performances du mercredi 16 juillet 2003 au lundi 17 octobre 2005.

Le tableau vous présente :

PERFORMANCES du 16/07/2003 au 17/10/2005

Perf. sur 3 mois glissants : les calculs sont effectués du vendredi 15/07/2005 au lundi 17/10/2005

Perf. sur 1 an glissant : les calculs sont effectués du vendredi 15/10/2004 au lundi 17/10/2005

Perf. sur 3 ans glissants : les calculs sont effectués du jeudi 17/10/2002 au lundi 17/10/2005

Perf. sur 5 ans glissants : les calculs sont effectués du mardi 17/10/2000 au lundi 17/10/2005

2. Modalités de calcul des performances pour le benchmark

La performance d'un benchmark se calcule à partir de la performance de l'indice qui le compose. La formule suivante permet de calculer la performance d'un indice à partir de ces niveaux :

$$performance_{t_0 \rightarrow t_m} = \frac{\text{niveau_indice}_{t_m}}{\text{niveau_indice}_{t_0}} - 1$$

Exemple

On souhaite calculer la performance d'un benchmark composé du CAC 40 entre le 31/03/2008 et le 30/04/2008 :

niveau CAC 40 au 31/03/2008 : 4707,07

niveau CAC 40 au 30/04/2008 : 4996,54

$$performance_{31/03/2008 \rightarrow 30/04/2008} = \frac{4996,54}{4707,07} - 1 = 6,15\%$$

Précision :

Si le benchmark se compose de plusieurs indices ayant chacun un poids dans le benchmark on devra calculer les niveaux de benchmark tel que :

$$\text{niveau_benchmark}_{t_0} = 100$$

$$\text{niveau_benchmark}_{t_m} = \text{niveau_benchmark}_{t_{m-1}} \times \left(1 + \sum_{\text{indices}} \text{poids}_{\text{indice}_i} \times performance_{\text{indice}_i} \right)$$

Ce calcul permettra ensuite de calculer la performance du benchmark global :

$$performance_{t_0 \rightarrow t_m} = \frac{\text{niveau_benchmark}_{t_m}}{\text{niveau_benchamrk}_{t_0}} - 1$$

3. Modalités de calcul de la volatilité

La volatilité est définie comme l'écart-type estimé et annualisé des performances logarithmiques hebdomadaires.

L'écart type indique comment, en moyenne, les valeurs des performances sont groupées autour de la tendance centrale. Un faible écart type (et donc une faible volatilité) signifie que les valeurs s'écartent peu de la moyenne et que l'OPCVM affiche une évolution relativement régulière.

Soit :

- T Le nombre de périodes élémentaires sur la période d'analyse
- N Le nombre de périodes élémentaires dans une année (ici N=52, le calcul est effectué sur un pas hebdomadaire). N permet d'annualiser le calcul de volatilité
- P_t Performance du fonds sur la période t
- \bar{P} Moyenne des performances élémentaires P_t sur la période t

$$\text{volatilité} = \sqrt{\frac{1}{T-1} \sum_{i=1}^T (P_t - \bar{P})^2} \times \sqrt{N}$$

Précision

Les données de volatilité sont mises à jour mensuellement le dernier jour ouvré du mois.