



LES INDICES FUNDATA

Les Indices de risque de prospectus Fundata^{MC}

Objectifs et Méthodologie

fundata.com/fundindices

Novembre 2012

Introduction

Le but des Indices de risque de prospectus Fundata est de comparer le rendement et la volatilité des fonds qui émettent des prospectus avec des classifications de risque similaire.

Les indices suivront les profils de performance et de risque-rendement des fonds communs de placement composants dans chacun des cinq catégories de classement de risque de prospectus:

- Risque faible
- Risque faible à moyen
- Risque moyen
- Risque moyen à élevé
- Risque élevé

La segmentation unique du marché des fonds canadiens au détail apporté par ces indices permet aux investisseurs, aux conseillers et aux régulateurs de déterminer si un fonds est catégorisé ou non dans la catégorie de risque approprié et si le niveau de rendement est acceptable ou non pour un niveau de risque donnée.

Objectifs

Les indices fondés sur les répartitions de l'actif, les répartitions sectorielles et les répartitions géographiques sont répandus et accessibles au public. Pour la plupart, ces indices sont investissables (on peut investir dans un portefeuille afin de reproduire l'indice), quantifiable (le rendement de l'indice est facilement mesurable) et transparent; cependant, ils peuvent varier sensiblement dans leur compréhensibilité.

Le but général des indices existants est de fournir une comparaison du rendement d'un titre ou d'un portefeuille, ou de donner une vue d'ensemble sur le rendement du marché ou d'un segment du marché. La segmentation est ce qui rend généralement un indice unique, l'objectif de la segmentation étant de produire une comparaison entre des titres similaires.

Le motif pour créer les Indices de risque de prospectus Fundata découle de l'opportunité de créer

une segmentation unique du marché canadien des fonds communs de placement. Fundata recueille les données de risque de prospectus de façon continue et utilise des algorithmes testés afin d'assurer des données exactes et actuelles. La base de données Fundata a plus de 12.300 fonds actifs émettant des prospectus et Fundata a recueilli une classification de risque de prospectus de 99,9 % de ces fonds.

La classification de risque de prospectus est l'un des points de données les plus singuliers de Fundata et connaît une grande popularité car les investisseurs et les conseillers sont devenus de plus en plus conscients de l'importance de considérer les risques de placement. Les Indices de risque de prospectus Fundata sont destinés à donner aux investisseurs et conseillers de fonds communs de placement un outil pour une comparaison de rendement entre les fonds communs de placement ayant des perspectives de risque similaires.

Un bon indice devrait présenter quelques caractéristiques importantes (Financial Enterprise Risk Management, Paul Sweeting, 2011) :

- ✓ **Sans ambiguïté:** Les composants et les constituants doivent être bien définis.
- ✓ **Investissable:** Il doit être possible d'acheter les composants et reproduire l'indice.
- ✓ **Mesurable:** Il doit être possible de mesurer la valeur de l'indice fréquemment.
- ✓ **Approprié:** Il doit être consistant avec le style de l'investisseur et ses objectifs.
- ✓ **Reflète l'opinion de placement actuel:** – Il contient des composants sur lesquels l'investisseur a des opinions à la fois positive et négative.
- ✓ **Précisé à l'avance:** Il doit être connu par tous les participants avant que la période d'évaluation n'ait commencé.

Structure et création

Les fonds composants

D'abord et avant tout, seul les fonds ayant plus de trois ans d'ancienneté sont pris en compte. Les fonds fusionnés et fermés sont inclus dans les composants historiques des indices à l'époque de leur existence afin d'éviter le biais du survivant. Les fonds avec plus de trois ans d'ancienneté sont regroupés selon leur classification de risque de prospectus au début du mois. Les fonds institutionnels et de série F sont exclus en raison des structures de frais différents et le manque de disponibilité pour le petit investisseur. Les fonds en dollars américains sont exclus quand ils représentent une option d'achat d'un fonds en dollars canadiens car la devise qui diffère peut ajouter un niveau de risque qui n'est pas nécessairement pris en compte dans la cote de risque de prospectus. Les fonds de marché monétaire sont exclus sur le fait qu'il y a très peu de variation entre les fonds en termes de rendement ou de profils risque-rendement. L'inclusion des fonds de marché monétaire nécessiterait qu'ils soient regroupés avec la majorité des fonds à revenu fixe, ce qui a été jugé être une comparaison injuste.

Les fonds qui obéissent aux critères ci-dessus sont soumis à un test de valeur aberrante décrit ci-dessous. Le test est appliqué à chaque groupe individuellement.

Valeurs aberrantes

Il fallait établir un procédé d'identification et d'élimination des valeurs aberrantes de chaque groupe afin d'éviter éventuellement que les fonds classés dans une mauvaise catégorie n'aient d'influence notable sur les données. On définit une valeur aberrante comme étant une observation provenant d'une distribution autre que celle du reste des

données (<http://www.webapps.cee.vt.edu/ewr/environmental/teach/smprimer/outlier/outlier.html> [site en anglais seulement]).

En ce qui a trait aux données de risque de prospectus, les gestionnaires de fonds communs de placement sont libres d'attribuer à leur fonds la cote de risque qu'ils jugent convenable. L'écart type est considéré comme étant une mesure très reconnue et compréhensible du risque ainsi que l'outil le plus efficace quant à l'évaluation du risque lié à la volatilité du cours d'un fonds. Selon les Directives facultatives à l'intention des gestionnaires de fonds concernant la classification de risque lié à la volatilité d'un fonds [Voluntary Guidelines for Fund Managers Regarding Fund Volatility Risk Classification] de l'Institut des fonds d'investissement du Canada, l'écart type est la meilleure mesure de risque de portefeuille et devrait donc être lié à la cote de risque de prospectus attribuée à un fonds. Dès lors, la cote de risque de prospectus est généralement regardée comme étant dérivée de l'écart type potentiel de la fluctuation du cours du fonds. C'est pourquoi l'écart type annualisé sur trois ans est utilisé pour identifier les valeurs aberrantes dans chaque catégorie.

Le fait que les gestionnaires sont libres d'attribuer la cote de risque qu'ils veulent à leur fonds peut entraîner d'importantes divergences lorsqu'on compare l'écart type d'un fonds donné à celui d'autres fonds de la même catégorie.

Prenons par exemple un fonds à cote de risque de prospectus « moyen ». Il peut arriver qu'un tel fonds présente un écart type très élevé qui le rapproche des fonds de la catégorie de risque « élevé ». On peut considérer que les fonds de ce genre ont été classés dans la mauvaise catégorie ou qu'ils représentent des valeurs aberrantes comparativement aux autres fonds de la même catégorie de risque. On a évalué plu-

sieurs méthodes dans le but d'éliminer ou d'atténuer l'effet de ces fonds mal classés.

Comme préalable à l'évaluation des méthodes d'élimination de valeurs aberrantes, les données sous-jacentes ont été testées afin de déterminer leur normalité. Au début, les distributions P-P (PP plots) indiquaient que les données n'étaient pas réparties normalement et qu'il serait donc impossible de recourir à une hypothèse de normalité dans l'identification des valeurs aberrantes. Or, une fois les fonds du marché monétaire retirés de l'échantillon, la répartition des données s'est avérée beaucoup plus près d'une distribution normale.

On a évalué quatre méthodes d'identification de valeurs aberrantes soit les centiles, la note Z, la note Z modifiée et l'écart interquartile. On a retenu la méthode de l'écart interquartile.

Écart interquartile

La méthode de l'écart interquartile détermine la volatilité globale du groupe à partir d'un calcul du premier et du troisième quartile. La différence entre le premier et le troisième quartile sert à identifier le niveau de concentration dans le groupe et permet de voir sa volatilité globale. La volatilité globale du groupe est ainsi prise en compte avant de procéder à l'identification des valeurs aberrantes. Au lieu d'établir des seuils fixes, les paramètres des écarts interquartiles sont recalculés tous le mois afin de prendre en compte les variations attendues dans la volatilité de chaque groupe au cours du temps.

L'écart interquartile représente la différence entre le premier et le troisième quartile de l'ensemble de données. Des points de données sont considérés comme étant des valeurs aberrantes dans les cas suivants :

1. Le point de donnée est inférieur à la limite inférieure (soit le premier quartile moins 1,5 fois la valeur de l'écart interquartile).
2. Le point de donnée est supérieur à la limite supérieure (soit le troisième quartile plus 1,5 fois la valeur de l'écart interquartile).

$$\text{Écart interquartile} = Q3 - Q1$$

$$\text{Limite inférieure} = Q1 - 1.5 \times \text{IQR}$$

$$\text{Limite supérieure} = Q3 + 1.5 \times \text{IQR}$$

Chaque mois, les cotes de risque des fonds identifiés comme étant des valeurs aberrantes sont vérifiées et la liste des valeurs aberrantes de chaque catégorie de risque est publiée en même temps que celle des composants.

Méthodologie

Plusieurs possibilités ont été considérées pour la méthodologie des Indices de risque de prospectus Fundata.

Le concept de Laspeyre prend la valeur d'un "panier" de biens à une date précise et mesure les variations de la valeur du même panier de biens à une date ultérieure. Le changement dans l'indice est basé sur les variations de la valeur du panier de biens.

L'approche de l' « indice actif » pour les fonds communs de placement considère les titres détenus dans chaque fonds composant. Une valeur de base est créée en multipliant le prix du marché par la quantité de chaque titre des fonds composants à la date initiale. Une valeur du marché actuel est alors créée en prenant le prix du marché actuel des mêmes actions qui ont été évaluées à la date initiale.

Les indices boursiers pondérés attribuent une pondération à chaque composant basé sur la capitalisation boursière. La valeur du marché de l'indice est alors calculée en ajoutant la capitalisation boursière de l'ensemble des fonds et en divisant par le nombre total de titres contenus dans les composants.

Les indices de risque de prospectus Fundata sont **équipondérés**. En d'autres mots, chaque fonds commun de placement composant se voit attribuer la même pondération concernant l'évolution de l'indice. Fundata a une base de données vaste et complète de fonds communs de placement avec des données mensuels de rendement pour plus de 12.300 fonds communs de placement. En raison du fait qu'un fonds commun de placement est divisé en parts en calculant la valeur de l'actif net par action, prendre une moyenne pondérée en fonction de la taille n'est pas nécessaire..

Indice de performance

Chaque indice de performance est élaboré à partir du rendement moyen mensuel de chaque fonds composant dans une catégorie de risque de prospectus donnée. Cette moyenne est ensuite appliquée à une valeur indicielle afin de déterminer la variation de la valeur de l'indice. Les données de rendement mensuel passées sont utilisées pour fournir les valeurs antérieures de l'indice.

Indice de risque-rendement

L'indice de risque-rendement est basé sur les mêmes éléments que l'indice de performance. Les fonds sont repartis selon leur cote de risque de prospectus et leur écart type annualisé sur trois ans est représenté graphiquement en fonction du rendement composé sur trois ans sous forme de diagramme de dispersion. Le procédé est répété avec des données sur cinq ans.

Étapes à répéter chaque mois :

1. La valeur initiale de l'indice est calculé (la valeur est de 1000 au 1e janvier 2000).
2. On procède au test de fonds composants.
 - 2.1 Les fonds doivent avoir au moins trois ans d'ancienneté.
 - 2.2 Les fonds fermés ou fusionnés sont ajoutés afin d'éviter le biais du survivant.
 - 2.3 Les fonds du marché monétaire sont éliminés.
 - 2.4 Les fonds institutionnels et de série F sont éliminés.
 - 2.5 Les fonds en dollars américains sont exclus quand ils représentent une option d'achat d'un fonds en dollars canadiens.
 - 2.6 Les fonds sont regroupés selon leurs cotes de risque de prospectus le premier jour du mois.
3. Les fonds retenus suite au test de valeurs aberrantes représentent les fonds composants.
4. Le rendement moyen mensuel des fonds composants est calculé pour chacun des catégories de risque et appliqué à la valeur précédente de l'indice.
5. La nouvelle valeur de l'indice est créée.

Le biais du survivant sera évité grâce à l'utilisation de l'entrepôt de données de Fundata.

À l'occasion, Fundata est obligé d'apporter des modifications aux anciennes valeurs de l'actif net par action et aux anciennes distributions d'un fonds. On gardera figée les valeurs passées des Indices afin qu'ils ne subissent aucune variation même si les données historiques de base sont modifiées. On appliquera toutefois aux Indices les modifications que l'on estime être d'une ampleur suffisante pour avoir un effet important sur leur valeur historique. Dans un tel cas de figure, la modification sera annoncée aux abonnés et les valeurs indicielles seront recalculées.

Avis de non-responsabilité

Les Indices de risque de prospectus (« les Indices ») servent uniquement à titre d'information et ne devraient pas servir de conseils de placement, financiers ou autres, et il ne faut pas se fier à de telles informations pour de tels conseils. Fundata Canada Inc. (« Fundata ») n'est pas un conseiller en placements et l'inclusion d'un fonds dans les Indices ne constitue pas une recommandation par Fundata d'acheter, de vendre ou de détenir des titres détenus par un tel fonds ni ne doit être considérée comme étant un conseil d'investissement.

Dans tout la mesure permise par la loi, Fundata décline toutes les représentations, garanties et conditions, expresses ou tacites, dans le cadre des Indices, y compris, sans s'y limiter, toutes les représentations, les garanties et les conditions quant à l'exactitude, la pertinence, l'exhaustivité, la disponibilité, l'absence d'erreurs ou d'omissions, la qualité ou l'aptitude à une fin particulière. Fundata a créé ces Indices à partir d'informations obtenues de sources qu'elle croit fiables, mais ne fournit aucune représentation ou garantie quant à la l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations. Fundata ne tient pas compte des besoins d'un utilisateur particulier des Indices au moment d'établir ou de calculer les Indices. En aucun cas Fundata ne sera tenu responsable de dommages, de frais ou de pertes de quelque nature que ce soit résultant de tout usage que l'on pourrait faire des Indices même si elle a été avisée de la possibilité de tels dommages.

Les points de vue, opinions et conseils de tierces parties dans le cadre des Indices sont celles des auteurs et ne sont pas endossés par Fundata. Fundata n'a pas préparé, révisé ou mis à jour le contenu des tiers et Fundata n'assume aucune responsabilité pour ces informations.

Transformer les données brutes du marché en source essentielle d'informations stratégiques

À Fundata, nous offrons à nos clients les données les plus exactes et complètes disponibles sur les fonds de placement canadiens. Combiné avec notre engagement à un service à la clientèle rapide et flexible, la qualité de l'information que nous fournissons fait de nous le fournisseur de choix pour vos besoins en matière de données et d'analyse du marché.



Fundata Canada Inc.
38 rue Lesmill
Toronto, (Ontario)
Canada M3B 2T5

Courriel: indices@fundata.com
Numéro sans frais : 1.888.328.9174 poste 240
Téléphone : 416.445.5534 poste 240
Télécopieur : 416.445.4504

fundata.com/fundindices