



Cotes de risque Fundata : Fonds d'investissement canadiens alternatifs

fundata.com

Fundata Canada Inc.

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

Une série de produits de premier plan sur le marché
Des solutions de données personnalisées
Une exposition au marché à valeur ajoutée

Cotes de risque Fundata

Fonds d'investissement canadiens alternatifs

Les fonds d'investissement alternatifs sont des véhicules de placement spécialisés, avec des stratégies et des profils de risque uniques. Tout en reconnaissant qu'il existe de multiples mesures du risque qui peuvent raisonnablement être appliquées aux fonds alternatifs, les cotes de risque de Fundata pour les fonds d'investissement canadiens alternatifs ont été élaborées par l'équipe d'analystes de Fundata, en utilisant un ensemble de mesures quantitatives et globales avec un large éventail de données disponibles.

Les cotes mesurent le risque de détenir un fonds spécifique et n'essayent pas d'évaluer comment le fonds pourrait interagir avec d'autres placements, catégories d'actif ou marchés. De manière plus spécifique, les cotes ne prennent pas en compte la corrélation, la diversification ou d'autres facteurs qui pourraient affecter le niveau de risque du portefeuille d'un investisseur dans son ensemble. Cette approche est cohérente avec les cotes de risque qui sont attribuées aux fonds communs de placement, FNB, et fonds distincts. Tandis que Fundata reconnaît que les actifs à faible corrélation peuvent réduire la volatilité d'un portefeuille par ailleurs diversifié, ce type d'analyse devrait être effectué au niveau du portefeuille par les investisseurs ou leurs conseillers financiers.

Quatre mesures de risque ont satisfait aux critères largement acceptés par le marché et par rapport à l'étendue des données : **Perte maximale**, **Écart type**, **Capture de la hausse/baisse**, et **Moyenne au bâton**. Une note allant de 1 à 5 est calculée pour chaque mesure de risque et la moyenne est alors prise pour arriver à une cote finale en fonction d'une échelle de cinq points. Un **pointage de liquidité** a été créé en partenariat avec Sigma Analysis, pour prendre en compte le risque de liquidité qui s'accompagne généralement des fonds d'investissement alternatifs. Le pointage de liquidité va de 0 à 1, et s'ajoute à la moyenne des quatre autres mesures, résultant en une cote de risque finale allant de 1 à 5. Le pointage maximal est de 5, représentant un risque élevé.

Méthodologie

Historique de rendement

Un règlement pour les produits de placement destinés aux particuliers exige l'utilisation d'un historique de rendement sur 10 ans afin de déterminer la cote de risque. Quand le fonds ne dispose pas de 10 ans de données, des données de substitution sont utilisées. Fundata a choisi d'utiliser les mêmes exigences historiques pour les cotes de risque de fonds d'investissement alternatifs. Les fonds ayant moins de 10 ans d'historique seront complétés par des données de substitution.

Données de substitution

Les données de substitution sont choisies en fonction de la stratégie de placement du fonds. Les fonds sont alloués à une catégorie, et chaque catégorie est associée à un indice. Les données de l'indice associé sont alors utilisées pour remplir l'historique du fonds. Les catégories et les indices associés sont les suivants :

Catégorie de fonds	Indice associé
Axé sur les actions	Scotiabank Canadian Hedge Fund Equity Hedge Index EW
Axé sur le crédit	Scotiabank Canadian Hedge Fund Fixed Income Index EW
Neutre au marché	Scotiabank Canadian Hedge Fund Equity Market Neutral Index EW
Macro mondial	Scotiabank Canadian Hedge Fund Global Macro Index EW
Contrats à terme gérés	Scotiabank Canadian Hedge Fund CTA Index EW
Multi-stratégies	Scotiabank Canadian Hedge Fund Multi-Strat Index EW

Mesures de risque

Quatre mesures de performance ainsi qu'un pointage de liquidité sont calculés afin d'atteindre une cote de risque finale. Les descriptions des mesures du risque peuvent être trouvées dans l'annexe A.

Perte maximale (PMax)

Les fonds avec les pertes maximales les plus hautes sont considérés comme les plus risqués.

1. Les pertes maximales sur 1, 3, 5 et 10 ans sont calculées pour chaque fonds et chaque indice.
2. Les 20e, 40e, 60e et 80e percentiles sont calculés pour l'univers de l'indice de chacune des périodes de temps mentionnées ci-dessus.
3. Pour chaque période, si la perte maximale du fonds est inférieure au 3e percentile, une note de 5 (risque élevé) est attribuée. Si la perte maximale est entre le 20e et le 40e percentile, une note de 4 (risque moyen à élevé) est attribuée et ainsi de suite. Le tableau suivant décrit les seuils et les notes correspondantes :
4. La moyenne des notes parmi les quatre périodes de temps est alors calculée afin de déterminer la note finale de perte maximale pour chaque fonds.

Note	Percentile
1	PMax > 80e
2	60e < PMax < 80e
3	40e < PMax < 60e
4	20e < PMax < 40e
5	PMax < 20e

Écart type (ÉT)

Les fonds avec le plus grand écart type sont considérés comme les plus risqués.

1. Les écarts types annualisés sur 1, 3, 5 et 10 ans sont calculés pour chaque fonds.
2. L'ÉT pour chaque période de temps est classé selon les seuils suivants* :
3. La moyenne des notes parmi les quatre périodes de temps est alors calculée afin de déterminer la note finale d'ÉT pour chaque fonds.

Note	Fourchette ÉT
1	ÉT < 6 %
2	6 % < ÉT < 11 %
3	11 % < ÉT < 16 %
4	16 % < ÉT < 20 %
5	ÉT > 20 %

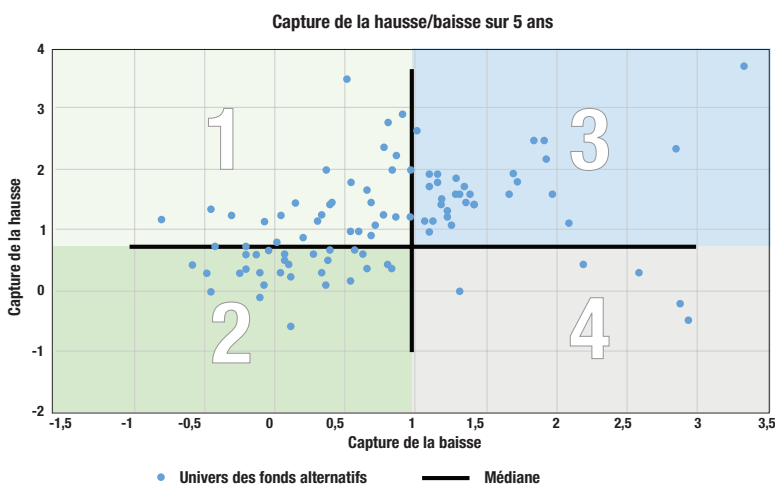
*Les seuils ont été choisis afin d'être cohérents avec les exigences réglementaires qui s'appliquent aux FNB et fonds communs de placement destinés aux particuliers.

Capture de la hausse/baisse

Les fonds ayant la capture de la baisse la plus haute et la capture de la hausse la plus basse sont considérés comme les plus à risque.

1. Les ratios de la capture de la hausse et de la baisse sont calculés pour chaque fonds sur des périodes de 1, 3, 5 et 10 ans.
2. Les médianes des univers sont calculées pour chaque période de temps.
3. Pour chaque fonds sur chaque période de temps :
 - Si la capture de la hausse est supérieure à la médiane et la capture de la baisse est inférieure à la médiane, une note de 1 est attribuée
 - Si la capture de la hausse est inférieure à la médiane et la capture de la baisse est inférieure à la médiane, une note de 2 est attribuée
 - Si la capture de la hausse est supérieure à la médiane et la capture de la baisse est supérieure à la médiane, une note de 3 est attribuée
 - Si la capture de la hausse est inférieure à la médiane et la capture de la baisse est supérieure à la médiane, une note de 4 est attribuée

Le diagramme de dispersion suivant représente la façon selon laquelle les notes sont attribuées pour chaque période de temps :



4. La moyenne des notes entre les quatre périodes de temps est calculée et convertie en une échelle de cinq points afin de déterminer la note finale de capture de la hausse/baisse pour chaque fonds.

Moyenne au bâton

Les fonds avec la moyenne au bâton la plus basse sont considérés comme les plus risqués.

1. Les moyennes au bâton sont calculées pour chaque fonds sur des périodes de 1, 3, 5 et 10 ans.
2. Pour chaque fonds sur chaque période, les seuils suivants déterminent les notes :
 - Si la moyenne au bâton est supérieure à 75 %, une note de 1 est attribuée
 - Si la moyenne au bâton est supérieure à 50 % et inférieure à 75 %, une note de 2 est attribuée
 - Si la moyenne au bâton est supérieure à 25 % et inférieure à 50 %, une note de 3 est attribuée
 - Si la moyenne au bâton est inférieure à 25 %, une note de 4 est attribuée
3. La moyenne des notes entre les quatre périodes de temps est calculée et convertie en une échelle de cinq points afin de déterminer la note finale de moyenne au bâton pour chaque fonds.

Pointage de liquidité

Le pointage de liquidité a été développé en partenariat avec Sigma Analysis. 5 mesures sont utilisées pour déterminer le pointage de liquidité. **Fréquence de rachat, avis de rachat, coût de rachat anticipé, suspensions, plafonnement.** Ces paramètres ont été choisis principalement en fonction de la pertinence et de la disponibilité des données.

- **Fréquence de rachat** : La fréquence de rachat fait référence à la fréquence et au moment où un investisseur peut racheter ses parts. En général, les investisseurs sont autorisés à racheter leurs parts quotidiennement, hebdomadairement, mensuellement, trimestriellement ou semestriellement. Une note de fréquence de rachat de 1 à 5 est attribuée, de sorte que plus les rachats sont fréquents, plus la note est faible. Par exemple, un fonds qui permet des rachats quotidiens recevra une note de 1.
- **Avis de rachat** : L'avis de rachat détermine combien de temps à l'avance l'investisseur doit déclarer son intention de retirer des fonds. Ce délai peut aller de 0 à 180 jours. Une note d'avis de rachat allant de 1 à 5 est attribuée, de sorte que plus l'avis de rachat requis est court, plus la note est basse. Par exemple, un fonds qui n'a pas d'avis de rachat obligatoire recevra une note de 1.
- **Coût de rachat anticipé** : Le coût de rachat anticipé fait référence à tous les frais qui sont associés au rachat d'actifs dans une période donnée. Ces frais sont généralement compris entre 0 et 10 %. Une note de coût de rachat anticipé de 1 à 5 est attribuée, de sorte que plus les coûts associés au rachat anticipé sont faibles, plus la note est basse. Un fonds sans frais de rachat anticipé recevrait une note de 1.
- **Suspensions** : Une suspension fait référence à la capacité du gestionnaire du fonds d'empêcher les retraits du fonds à tout moment. La note de suspension est de 1 ou 5, un fonds d'investissement qui a la capacité de mettre en œuvre une suspension reçoit un 5.
- **Plafonnement** : Une clause de plafonnement permet au gestionnaire du fonds de limiter le montant qui peut être retiré du fonds à un moment donné. Les plafonds vont généralement de 10 % à 30 %. La note de plafonnement est soit 1, soit 5, dans la mesure où un fonds sans clause de plafonnement reçoit un 1 et un fonds avec une clause de plafonnement reçoit un 5. Lorsqu'aucune donnée n'est disponible, le pointage est de 3.

Les cinq mesures sont combinées en utilisant la moyenne pondérée suivante :

Mesure	Pondération
Fréquence de rachat	45 %
Avis de rachat	30 %
Coût de rachat anticipé	10 %
Suspension	5 %
Plafonnement	10 %

Il en résulte un pointage compris entre 1 et 5, auquel une transformation uniforme est appliquée pour obtenir un pointage de liquidité compris entre 0 et 1.

Cote finale

La cote finale est déterminée en prenant la moyenne des quatre mesures de risque et en ajoutant le pointage de liquidité, puis en arrondissant au chiffre supérieur. La cote globale maximale est de 5, ce qui représente un risque élevé.

1 FAIBLE	2 FAIBLE À MOYEN	3 MOYEN	4 MOYEN À ÉLEVÉ	5 ÉLEVÉ
--------------------	----------------------------	-------------------	---------------------------	-------------------

Exemple

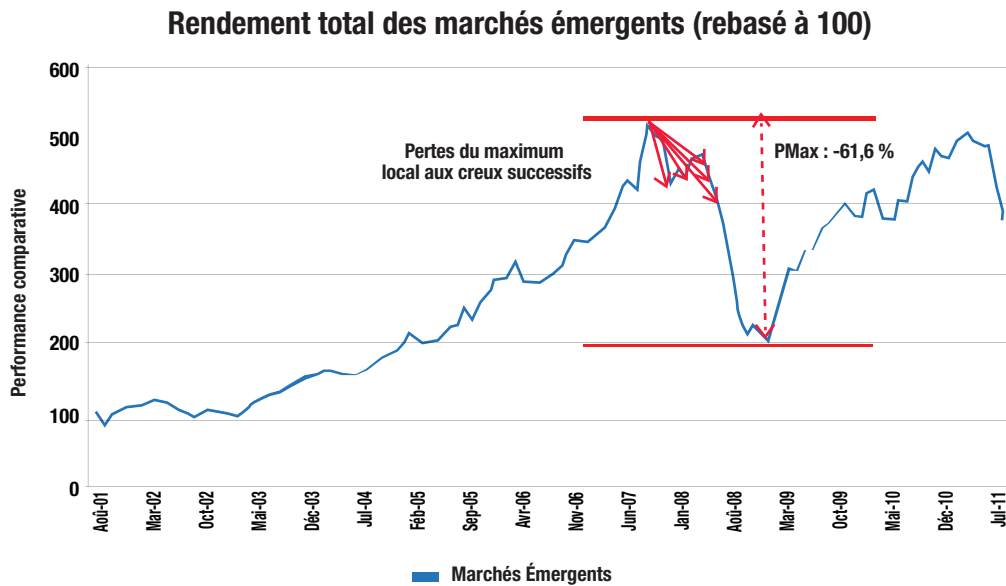
Fonds XYZ	MESURE	COTE
	PERTE MAXIMALE	3
	ÉCART TYPE	4
	CAPTURE HAUSSE/BAISSE	3
	MOYENNE DE BÂTON	4
	MOYENNE	3,5
	POINTAGE DE LIQUIDITÉ	0,41
	Cote finale	3,91
COTE DE RISQUE	MOYEN À ÉLEVÉ	

Mesures de risque

Perte maximale (PMax)

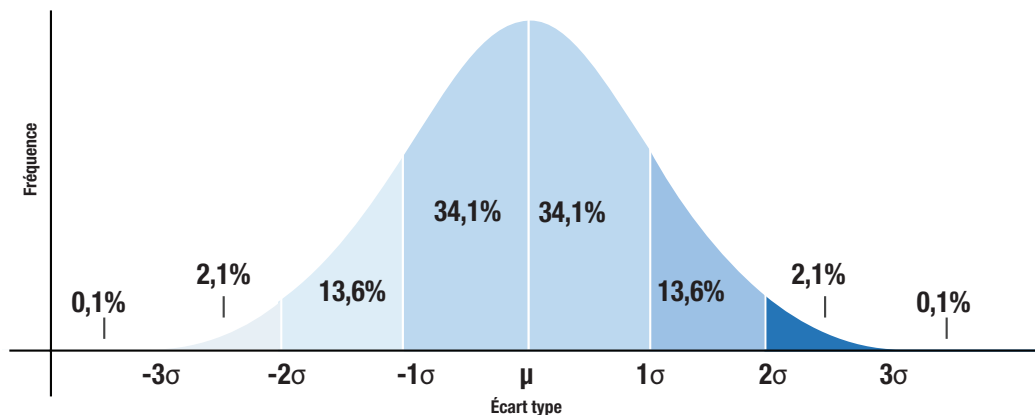
La perte mesure le pourcentage perdu du point culminant de la valeur d'un placement par rapport au creux ou le point bas de sa valeur pendant n'importe quelle période de temps donnée. La **perte maximale** est la diminution la plus importante du point culminant au creux pendant la période de temps donnée.

La **perte maximale** est une bonne représentation de la manière dont un fonds a réagi à des replis précédents du marché boursier. Elle peut être utilisée comme une mesure relative face à ses pairs et produit un aperçu de l'efficacité des techniques d'atténuation du risque et des stratégies de prévention des pertes par le gestionnaire.



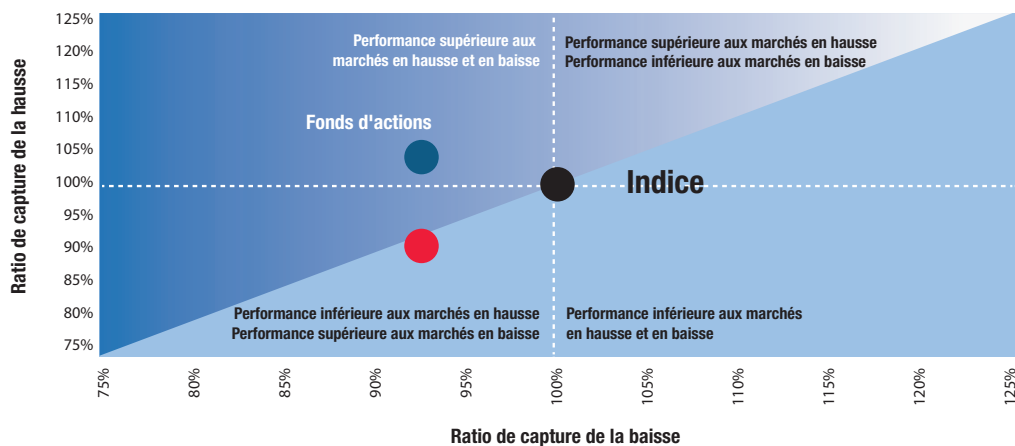
Écart type (ÉT)

L'écart type est la mesure du risque de volatilité la plus largement acceptée et facile à comprendre. En mesurant le montant dont les rendements d'un fonds dévient de son rendement moyen, l'écart type donne à l'investisseur une idée de la fourchette de valeurs à laquelle il peut s'attendre pour son placement. L'écart type est une mesure de risque qui permet des comparaisons faciles et pertinentes entre les groupes de pairs.



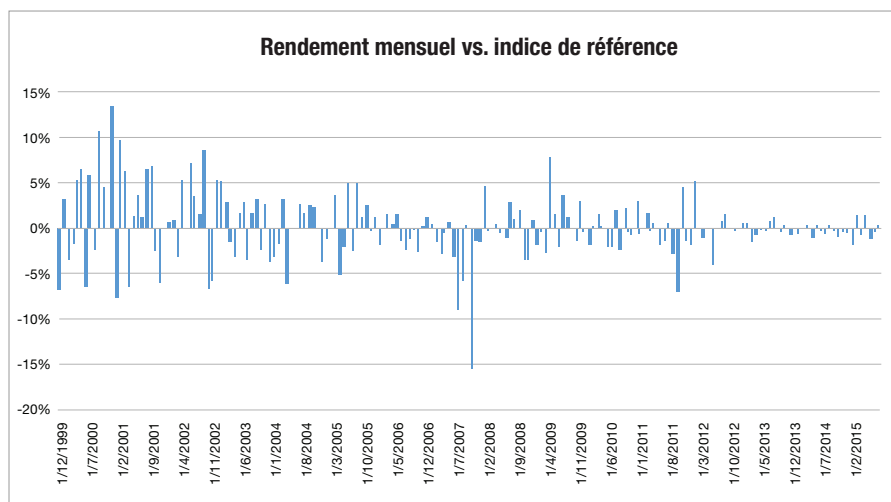
Capture de la hausse/baisse

La capture de la hausse mesure la performance du fonds lors d'un marché haussier. Si la capture de la hausse est supérieure à 1, cela signifie que le fonds a surpassé le marché lorsque celui-ci était en hausse. Réciproquement, la capture de la baisse mesure la performance du fonds lors d'un marché baissier; une capture de la baisse supérieure à 1 signifie que le fonds a enregistré de moins bons résultats que le marché lorsque celui-ci était en baisse. La capture de la hausse/baisse est une bonne indication de la manière dont le gestionnaire de fonds capture les profits dans la plus grande mesure possible tout en mettant en œuvre des techniques efficaces d'atténuation du risque.



Moyenne au bâton

La moyenne au bâton est une mesure quantitative qui démontre à quelle fréquence le gestionnaire de fonds produit un rendement positif. Une moyenne au bâton supérieure à 50 % signifie que le gestionnaire a produit un rendement supérieur à zéro dans plus de la moitié des périodes de rendement. Jumelée aux rendements composés, la moyenne au bâton indique si oui ou non le gestionnaire de fonds produit des rendements réguliers (moyenne au bâton élevée et rendements élevés) ou si les rendements positifs sont juste le résultat d'une ou deux périodes d'excellents rendements (moyenne au bâton basse avec des rendements élevés).



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

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

Pour des questions et observations, veuillez contacter :

Brian Bridger, CFA, FRM
Vice-président des opérations analytiques
et des données – Fundata
416-445-2901
brian.bridger@fundata.com

Reid Baker, CERA, ASA
Directeur des opérations analytiques
et des données – Fundata
416-445-5534 poste 240
reid.baker@fundata.com



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

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

fundata.com