

## Profil de gestion et profil d'investisseur

La comparaison entre les différents fonds et profils proposés dans des contrats d'assurance-vie ou capitalisation est difficile. Les termes « attentiste, sécuritaires, défensif, prudent, équilibré, dynamique ou offensif » ne signifient pas la même chose d'un établissement à l'autre. Le fonds dynamique d'un établissement pourra par exemple correspondre au profil équilibré d'un autre.

Même si elles peuvent vous aider à y voir plus clair, il ne faut donc pas systématiquement se ranger derrière ces appellations pour choisir votre profil de gestion. Un autre élément peut vous donner des indications sur le rendement et le risque d'un fonds : la volatilité. Elle mesure la tendance d'un fonds à varier à la hausse ou à la baisse, comme la capacité d'un investissement locatif à gagner ou perdre de la valeur locative, et au mètre carré.

Même si aucun standard n'a été défini, les organismes de mesure de performances (Morningstar - Europerformance, etc.) estiment que la volatilité d'un fonds prudent ne doit pas excéder 6 %, celle d'un fonds équilibré doit osciller entre 6 et 11 %, pour atteindre jusqu'à 18 % et plus, dans le cadre d'un fonds dynamique. Ce chiffre est le seul indicateur qui mesure l'exposition au risque supporté par le profil d'investisseur. Il n'y a guère de correspondance à ces chiffres pour un investissement immobilier. Cependant, il est admis et constaté qu'investir dans un bien locatif est plus risqué que dans plusieurs. Investir dans de l'immobilier en direct est plus risqué que dans de l'immobilier collectif et géré comme les SCPI, etc.

Le profil d'investisseur DIRECFI, tient compte de critères rationnels, de vos critères, du degré de risque accepté et votre compréhension à ce sujet, de l'horizon de placement, de la proportion « actions, obligation, immobilier, matières premières, monétaire ou produits de taux » dans votre patrimoine présent et futur.

**Profil Sécuritaire** : profil statique, en monétaire, produits de taux et OAT, livrets réglementés...

**Profil Défensif** : progression espérée la plus régulière possible de l'épargne investie en ayant principalement recours aux marchés de taux monétaires et obligataires. Des prises de positions limitées sur les actions sont possibles et sur l'immobilier d'investissement à gestion mutualisée

**Profil Équilibrée** : gestion équilibrée entre la performance à long terme des marchés actions et la régularité offerte par les marchés de taux obligataires ou monétaires. L'immobilier locatif sous toutes ses formes peut-être envisagé.

**Profil Dynamique** : gestion active de l'épargne avec une recherche de valorisation optimale sur le long terme, qui comporte une certaine prise de risque de fluctuation avant le terme prévu. Le portefeuille est investi principalement sur les marchés d'actions internationaux ; des fluctuations importantes peuvent être enregistrées.

L'investissement locatif peut-être réalisé et suivi de façon personnelle.

### Action

Une action est un titre de propriété d'une part d'une société. Une action représente une partie du capital d'une société. Il s'agit d'un titre de propriété. Les actionnaires, selon qu'ils sont minoritaires ou majoritaires, disposent de plus ou moins de pouvoir au cours des assemblées générales.

### Allocation d'actifs

L'allocation d'actifs est la répartition d'un investissement entre différentes catégories d'actifs financiers (actions, obligations, cash). L'allocation d'actifs est généralement destinée à optimiser le couple rendement/risque en fonction de l'horizon et des objectifs d'investissement.

### Alpha

Alpha est la mesure de la surperformance d'un fonds par rapport à son indice de référence, prenant en compte l'exposition du fonds au risque de marché (mesuré par le Beta). Alpha est également connu sous le nom de rendement résiduel.

### Benchmark

Un benchmark est un point de comparaison prédéterminé pour un fonds d'investissement. C'est un autre terme pour dire indice. Les fonds comparent leurs performances à des benchmarks de marché comme le CAC40 ou l'indice MSCI Europe.

### Beta

Le Beta est la mesure de la sensibilité d'un fonds aux mouvements du marché. Le Beta d'un marché est de 1 par définition. Un beta de 1,10 indique qu'un fonds fait 10% de mieux que son indice de référence dans un marché haussier et 10% de moins dans un marché baissier, toutes choses égales par ailleurs. Vice-versa, un Beta de 0,85 indique qu'un fonds fait 15% de moins que son indice de référence dans un marché haussier et 15% de mieux dans un marché baissier.

## **Capitalisation**

Capitalisation indique que le fonds ne distribue pas de dividendes. Le contraire est Distribution.

## **Classes d'actifs**

Les classes d'actifs sont des catégories d'investissements offrant des niveaux de retour et de risque différents, tels que les actions, les obligations, l'immobilier ou le cash. Les actions ont tendance à offrir le meilleur potentiel de valorisation du capital mais avec un niveau de risque relatif élevé. Les obligations présentent un degré de risque modéré. L'immobilier offre une valorisation du capital certaine mais avec un risque d'illiquidité. Le cash offre l'espérance de retour la plus faible mais assure liquidité et préservation de l'investissement initial.

## **Commission variable**

Une commission variable est un paiement consenti au gérant si durant une période donnée une certaine performance est atteinte. Il s'agit généralement d'atteindre une performance supérieure à l'objectif d'investissement. Les fonds avec un partage de la performance sont peu nombreux (il s'agit généralement de hedge funds ou de fonds offshore, ou encore de FCPR ou FCPI).

## **Conseiller en Gestion de Patrimoine**

Un Conseiller en Gestion de Patrimoine (CGP) est un professionnel indépendant des fournisseurs de produits financiers (banques, assurances, promoteurs d'OPCVM, etc) offrant une large palette de services et conseils à une clientèle de particuliers.

## **Coupon**

Le coupon est le pourcentage fixe payé régulièrement par un titre obligataire.

## **Courbe des Taux**

La courbe des taux décrit la relation entre la maturité d'une obligation et son rendement. On l'utilise fréquemment pour les obligations d'Etat (OAT). Si la courbe des taux a souvent une pente positive (plus la maturité est éloignée, plus le taux d'intérêt est élevé), il arrive qu'elle prenne d'autres formes (inversée, en U, etc.).

## **Croissance**

Croissance est le nom donné à une stratégie d'investissement qui sélectionne des actions ayant un historique de croissance et un potentiel de valorisation future du capital.

## **Cycle économique**

Un cycle économique consiste en une alternance de périodes d'expansion et de récession économiques, avec des changements dans les taux d'intérêt, les taux de chômage et le niveau de productivité. Le cycle économique actuel (croissance ou récession) va affecter la performance des secteurs d'investissement.

## **Dépositaire**

Un dépositaire est une organisation responsable de la conservation et parfois du règlement et de la livraison des investissements du fonds.

## **Distributeur**

Un distributeur est la personne physique ou morale responsable du marketing et de la vente de parts de fonds à des investisseurs. Le distributeur envoie également la documentation sur les fonds (notices AMF, rapports annuels, rapports de gestion et tout autre élément d'information).

## **Diversification**

La diversification est la stratégie visant à réduire l'exposition à des risques non systémiques (à savoir les risques que l'investisseur peut contrôler par opposition au risque inhérent au marché, le risque systémique). Par exemple, l'investisseur décide s'il veut investir son argent sur les marchés émergents ou sur d'autres marchés à risque, mais ne peut contrôler les mouvements généraux des marchés globaux. La diversification passe par une variété de produits d'investissement et de catégories de fonds. Un portefeuille diversifié comportera par exemple des actions, des obligations et de l'immobilier. Les fonds peuvent recouvrir plusieurs secteurs (technologie, industrie, finance, santé) et pays (USA, Euroland, Japon, pays émergents). L'objectif est de faire en sorte que la sous-performance potentielle d'un type d'investissement soit compensée par la surperformance d'un autre.

## **Duration**

La duration est le temps moyen jusqu'à maturité. C'est aussi une mesure de l'effet des changements de taux d'intérêt sur le prix d'une obligation et par extension d'un portefeuille. La duration s'exprime en années (une duration de 3 ans signifie que la valeur de l'obligation pourrait monter de 3% si les taux d'intérêt baissent de 1%).

## **Evaluation de performance**

L'évaluation de performance est un processus en deux temps pour l'appréciation des résultats d'un gérant. Tout d'abord, on regarde si le gérant a battu son benchmark (par exemple, si l'objectif du fonds était de battre le CAC 40 de 2%, y est-il arrivé ?). Ensuite, on examine les méthodes utilisées pour atteindre cette performance (le fonds s'est-il conformé à son plan d'investissement d'origine).

## **Ecart-type**

L'écart-type de la performance d'un fonds mesure la fluctuation des cours dans le passé. On utilise fréquemment le terme volatilité pour faire référence à l'écart-type. Cette valeur est utile pour deux raisons. Tout d'abord, dans la mesure où plus les valeurs liquidatives d'un fonds fluctuent, plus celui-ci est susceptible d'être risqué, l'écart-type permet une comparaison entre tous les fonds, des fonds monétaires aux fonds marchés émergents. Deuxièmement, parce que les fonds les plus volatiles dans le passé ont tendance à être plus volatiles dans le futur. A ce titre, l'écart-type peut être un signal d'alerte pertinent. On exprime l'écart-type en pourcentage, comme la performance. Morningstar la calcule en utilisant l'historique des VL du fonds sur 36 mois. Comment l'utiliser ? Le plus simple est de comparer plusieurs fonds. Il sert également à estimer la plage de performance d'un fonds sur une année donnée. Bien entendu, la volatilité passée n'est en aucune façon un indicateur pour prédire le futur, mais les informations fournies par l'écart-type sont trop importantes pour être négligées. Une des limites de la volatilité, c'est que si vous détenez plusieurs fonds, vous pouvez faire une moyenne des différentes performances, mais pas des différentes volatilités. La volatilité de votre portefeuille considéré dans son ensemble sera vraisemblablement plus faible que la moyenne des volatilités individuelles de chacun des fonds qui le composent. C'est l'un des avantages de la diversification et c'est pourquoi les portefeuilles et allocations d'actifs proposées sont validés par My Flow et/ou Quantalys.

## **Fonds**

Un fonds consiste en des investissements dans divers actifs, en fonction de l'objectif d'investissement déclaré du fonds. Par exemple, le fonds peut investir en actions de sociétés, en obligations ou en immobilier.

Fonds est un terme générique pour désigner une SICAV, un FCP ou toute autre forme juridique d'investissement collectif.

## **Gestion d'actifs**

La gestion d'actifs est le terme général pour la gestion d'un groupe prédéterminé de classes d'actifs comme les actions, les obligations ou le cash.

## **Inflation**

L'inflation est le niveau de hausse des prix et des salaires sur une période donnée, généralement un an. En France, l'inflation est mesurée par l'indice des prix calculé par l'INSEE.

## **Marché émergent**

Un marché émergent est le marché financier d'un pays en voie de développement. Certains considèrent un tel marché comme présentant un risque d'investissement plus élevé, en raison de sa possible instabilité politique et économique, du caractère récent du marché et du risque d'illiquidité.

## **Notice (DICI)**

La notice est un document écrit émanant du fonds et mis obligatoirement à disposition de l'investisseur avant toute souscription. Le fonds y décrit ses objectifs d'investissement et tous les faits qu'un investisseur doit connaître pour prendre une décision d'investissement informée.

## **Objectif d'investissement**

Le gérant d'un fonds décrit dans son objectif d'investissement les buts qu'il cherche à atteindre (valorisation du capital, revenu, etc.).

## **Obligation**

Une obligation est un titre de dette émis par un gouvernement ou une entreprise. Pendant la vie de l'obligation, le détenteur de celle-ci reçoit des paiements d'intérêts réguliers en fonction du taux du coupon. Il existe des exceptions comme les obligations à taux zéro qui ne paient pas d'intérêt mais sont émises avec un discount.

## **Obligation Zéro Coupon**

Une obligation Zéro Coupon est émise avec un discount par rapport à sa valeur faciale mais ne verse pas de coupon jusqu'à maturité. Par exemple, un investisseur peut acheter une obligation Zéro coupon pour 900 € à l'émission, ne percevoir aucun dividende pendant 5 ans, et recevoir 1000 € à maturité de l'obligation.

## **Performance annualisée**

La performance annualisée est la conversion de la performance d'un investissement en base annuelle. Par exemple, si un fonds A a eu une performance de 5% sur 6 mois et un fonds B de 4% sur 4 mois, la performance annualisée du fonds A est de 10% et celle du fonds B de 12%.

## **Profil de Risque d'un fonds**

Le risque d'un fonds est mesuré par l'écart-type 3 ans. L'écart-type mesure le risque du fonds indiquant de combien en moyenne la performance du fonds diverge de la moyenne. Un écart-type élevé indique une forte variation de la performance, alors qu'un écart-type faible indique une plus grande stabilité de la performance. Les fonds de la catégorie Faible ont des écarts-types allant de 0 à 13,34%, dans la catégorie Modéré de 13,34% à 26,67%, dans la catégorie Elevé des écarts-types supérieurs à 26,67%.

## Qualité de crédit

La qualité de crédit est l'évaluation d'une obligation en fonction de critères financiers, pour établir sa qualité et son risque.

## Ratio de Sharpe

Le célèbre ratio de Sharpe tient compte d'une vérité fondamentale : on n'investit dans un fonds ou un actif quelconque présentant un risque que si la performance escomptée est supérieure à celle qui serait obtenue sans risque (par exemple via un compte à terme ou un compte rémunéré ouvert dans une banque). Pour Sharpe, la volatilité des performances passées est équivalente au risque (même s'il s'agit d'une approximation imparfaite). Ainsi, si  $P_{fds}$  est la performance du fonds,  $P_{sr}$  le taux sans risque et  $V$  la volatilité de la performance, le ratio de Sharpe se calcule comme suit :  $(P_{fds} - P_{sr}) / V$ . Ce qui signifie que seule la performance au-delà du taux sans risque importe en relation au risque. Il existe un biais sérieux à la mesure du risque adoptée par Sharpe : elle part du principe que les retours mensuels sont distribués parfaitement sur une courbe en cloche (en termes techniques, que ces retours ont une distribution normale).

## Rendement

Le rendement est la mesure du revenu d'un investissement en pourcentage, sous forme de dividende pour les actions ou les fonds, ou de coupon pour les obligations. Le rendement n'est pas équivalent à la performance totale. Le rendement est le pourcentage obtenu en divisant le dividende total par le cours de l'action ou du fonds et en multipliant par 100. Par exemple, un fonds dont le cours actuel est de 100 qui distribue un dividende de 4 a un rendement de 4%.

## Société de gestion

Une société de gestion gère une palette de fonds destinés à des investisseurs

## Théorie Moderne de Portefeuille (TMP)

La Théorie Moderne de Portefeuille est issue d'une série d'innovations dans la gestion de portefeuille depuis les années 1950. Elle repose sur le concept de Diversification, qui postule qu'un groupe d'actifs correctement choisi peut atteindre une performance meilleure avec un risque moindre qu'un actif isolé. Un autre concept important est celui du risque de marché. Le risque d'un fonds peut se diviser en deux : d'une part, les variations dues aux mouvements globaux des marchés actions et obligations (décrit par le Bêta), d'autre part des variations indépendantes des tendances de marchés (risque spécifique). L'Alpha, le Bêta, le R2, la corrélation et la volatilité sont les valeurs généralement associées à la TMP.

## VaR

La VaR (de l'anglais *value at risk*, mot à mot : « valeur sous risque ») est une notion utilisée généralement pour mesurer le risque de marché d'un portefeuille d'instruments financiers. Elle correspond au montant de pertes qui ne devrait être dépassé qu'avec une probabilité donnée sur un horizon temporel donné. (habituellement sur 90 jours). En d'autres termes, la VaR est le capital risqué, dans le pire des scénarii avec un degré de confiance en pourcentage.

Limite technique : La VaR est aussi une fonction non convexe, ce qui fait que fusionner deux portefeuilles ne réduit pas forcément le risque. Ainsi elle ne constitue pas une mesure cohérente ou unique de risque.

## Taux d'actualisation

Le taux d'actualisation permet de convertir la valeur future d'un investissement en sa valeur présente. Un investisseur peut ainsi évaluer le prix d'une obligation servant 50 € d'intérêt par an et remboursée 1000 € à maturité en déterminant la valeur présente du flux des dividendes futurs.

## Volatilité

La volatilité est le mouvement de prix observé d'un actif financier. L'écart-type est la mesure de la volatilité communément utilisée. La volatilité et l'écart-type sont généralement considérés comme des mesures du risque (voir écart-type).

Un lexique plus complet :

<http://bit.ly/177XgGe>

Les facteurs de risque des produits financiers :

<http://bit.ly/19pTfwd>

Les facteurs de risque des SCPI :

<http://bit.ly/177XDAE>

Notre site :

<http://www.gestiondepatrioine.com/>