



Méthodologie de la notation

Content

Introduction	3
Résumé de la méthodologie	4
Définition de la population	5
Exclusions permanentes	5
Exclusions provisoires.....	5
Exclusions liées à la qualité des historiques de VL des fonds.....	5
Changement d'objectif de gestion	5
Calcul des performances et volatilités.....	6
Calcul des éléments OPCVM	6
Calcul des Etoiles seniors.....	6
Ajustement des Etoiles	6
Calcul des Etoiles juniors	7
Contacts.....	7

Introduction

EuroPerformance met en place à partir de novembre 2014 un nouveau système de notations des fonds : les Etoiles EuroPerformance.

Les objectifs de ce nouveau système sont les suivants :

- Nous visons une couverture très large par les Etoiles des fonds suivis dans notre base de données.
- Nous prenons le point de vue de l'acheteur final et notons des parts, plutôt que des compartiments juridiques.
- À performance égale, le fonds avec la plus faible volatilité reçoit un meilleur score pour l'attribution des Etoiles.
- Un fonds gagne ou perd au plus une Etoile à chaque nouvelle publication.
- Avant ajustement, les fonds notés se répartissent équitablement en 5 groupes.
- Nous voulons pouvoir noter des fonds de moins de 3 ans.

Voici le cycle de publication mensuel des Etoiles :

- La date de référence est le dernier vendredi du mois M.
- Le calcul est effectué le mercredi qui suit.
- Les vérifications s'étalent sur 8 jours.
- La nouvelle notation est publiée dans nos produits le 2ème jeudi après la date de référence.

Résumé de la méthodologie

Notre nouvelle notation est fondée sur une analyse du rendement et du risque de chaque fonds à l'intérieur de sa catégorie Europerformance. Pour chaque part disposant d'un historique de VL d'au moins 3 ans, un score est calculé, qui dépend des performances et volatilités de cette part et de celles de son indice de catégorie. Dans une même catégorie, les étoiles sont attribuées en fonction du score obtenu par chaque part éligible : les fonds appartenant au meilleur quintile de score reçoivent la note maximale de 5 étoiles, et ainsi de suite jusqu'à attribuer une seule étoile aux fonds ayant les moins bons scores.

En complément, nous calculons une notation « junior » pour les parts disposant d'un historique de VL compris entre 2 et 3 ans. L'historique de performance d'une telle part est chaîné avec celui de son indice de catégorie, permettant ainsi d'atteindre les 3 ans requis pour calculer un score. Celui-ci est ensuite comparé aux scores minimum et maximum de chaque quintile des fonds seniors de la même catégorie. La part reçoit alors autant d'étoiles « junior » que les fonds seniors de score semblable ont reçu d'étoiles « senior ».

Le processus de calcul des Etoiles peut s'appliquer à la plupart des catégories. Cependant les catégories les plus hétérogènes sont systématiquement exclues du périmètre. Peuvent être aussi exclues ponctuellement les catégories dont la taille deviendrait trop faible pour permettre un calcul fiable.

Certains fonds peuvent aussi être exclus bien que leur catégorie soit éligible. D'une part, nous excluons du processus certains styles de gestion. D'autre part, nous excluons les fonds pour lesquels trop de VL manquent, ce qui empêche un calcul fiable de leur volatilité. Un fonds peut aussi être exclu ponctuellement si les VL fin de semaine les plus récentes ne sont pas parvenues à temps. Le calcul de score utilise en effet la moyenne des performances 3 ans constatées le dernier jour de la semaine pendant 4 semaines. L'absence de la performance la plus récente, ou de 2 au moins des 4 performances nécessaires entraîne l'exclusion du fonds pour le calcul en cours.

Définition de la population

Nous visons à noter le plus possible de fonds. Cependant, le processus comporte des critères d'exclusion définitive (exclusion pour raisons méthodologiques) ou temporaire (exclusion permettant de maintenir la qualité des calculs).

Exclusions permanentes

Voici les catégories que nous ne cherchons pas à noter :

- Fonds Monétaires
- Fonds Alternatifs
- Fonds à Formule
- Fonds de Matières Premières
- Fonds Immobiliers

Certains styles de gestion sont aussi exclus:

- Fonds Bear
- Fonds couverts contre le risque de change sauf pour les catégories Obligations Internationales couvertes
- Fonds avec une stratégie particulière (exemple: les fonds 130/30)

Exclusions provisoires

Nous excluons de façon provisoire certaines catégories à cause de leur taille :

- Les catégories dont la taille est inférieure à 20 fonds au moment de la révision annuelle du périmètre sont exclues pour un an.
- Les catégories qui ont vu leur taille passer en deçà de 20 fonds en cours d'année ne reçoivent pas d'Etoiles tant qu'elles restent en dessous de ce seuil.

Voir l'annexe 1 pour le détail des catégories exclues du calcul.

Exclusions liées à la qualité des historiques de VL des fonds

Les calculs ne sont possibles que si l'historique de VL est d'une profondeur et d'une qualité suffisantes.

- Un fonds est éligible au calcul senior si son historique de performance hebdomadaire a une profondeur d'au moins 3 ans et 3 semaines.
- Un fonds est éligible au calcul junior si son historique de performance hebdomadaire a une profondeur comprise entre 2 ans 3 semaines et 3 ans 2 semaines.
- La VL au dernier vendredi du mois doit être disponible.
- Au moins 3 des 4 performances 3 ans calculées sur les 4 derniers vendredi du mois sont disponibles.
- Il ne manque pas plus de 6 rendements sur 3 ans.

Changement d'objectif de gestion

Si la société de gestion décide de changer l'objectif de gestion d'un fonds possédant un rating senior, et que le fonds change de catégorie, le fonds se retrouve exclu du rating pour 2 ans, le temps de redevenir « junior » dans sa nouvelle catégorie.

Calcul des performances et volatilités

Calcul des éléments OPCVM

Tous les calculs sont faits en euros, nous utilisons les taux de change de la BCE quand c'est nécessaire.

Pré-traitement pour les fonds récents

Les fonds récents ont un historique de performance trop court pour faire les calculs. Nous « allongeons » donc cet historique en le chaînant avec l'historique des performances de leur indice de catégorie.

Calcul des performances et volatilités

Nous calculons la performance et la volatilité 3 ans annualisées des rendements hebdomadaires des fonds et des indices, au dernier vendredi du mois.

Pour éliminer les valeurs atypiques, la performance utilisée dans la formule de score est la moyenne sur 4 semaines des performances 3 ans.

Etoiles seniors calculation

Une fois les performances et les volatilités disponibles, nous calculons le score de chaque fonds. La formule est légèrement différente suivant le positionnement du fonds par rapport à son indice de catégorie.

Fonds surperformant l'indice :

$$MM_{fund} = perf_{index} + (perf_{fund} - perf_{index}) \times \frac{volat_{index}}{volat_{fund}}$$

Fonds sous-performant l'indice :

$$MM_{fund} = perf_{index} + (perf_{fund} - perf_{index}) \times \frac{volat_{fund}}{volat_{index}}$$

Après calcul des scores, nous trions les fonds de chaque catégorie par score décroissant, et nous attribuons les notes en fonction du quintile auquel ils appartiennent.

Nous calculons aussi la « frontière » entre deux quintiles successifs, i.e. le point milieu entre le plus haut score du quintile inférieur et le plus bas score dans le quintile immédiatement supérieur.

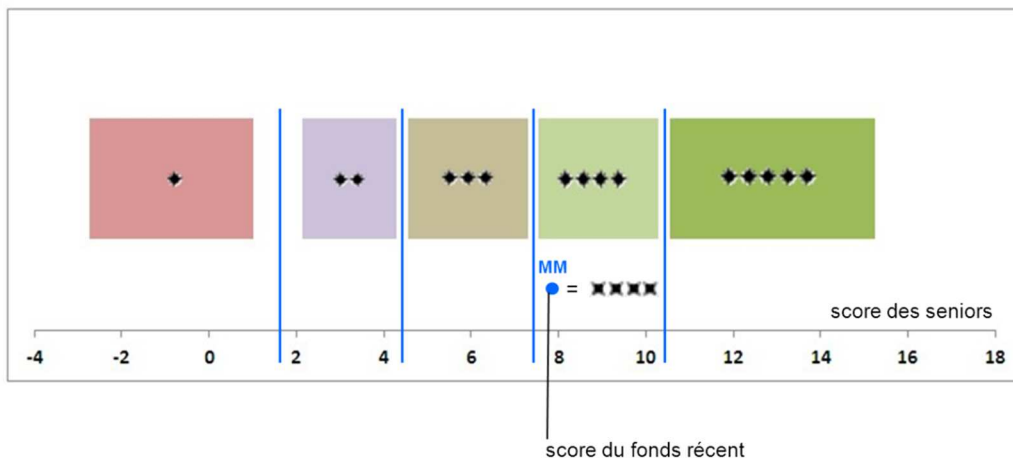
Ajustement des Etoiles

Si la nouvelle notation d'un fonds diffère de plus d'une étoile de celle du mois précédent, la nouvelle notation est corrigée pour que le fonds gagne ou perde au plus une étoile.

Etoiles juniors calculation

Pour calculer le nombre d'étoiles d'un fonds récent, nous commençons par calculer son score, que nous comparons ensuite aux «frontières» des quintiles de sa catégorie.

Le fonds se voit attribuer le nombre d'étoiles correspondant au quintile dans lequel son score l'aurait fait entrer s'il avait été senior.



Contacts

Pour en savoir plus sur les Etoiles EuroPerformance, n'hésitez pas à contacter votre support client : service-client-ep@europerformance.fr.

Pour trouver les meilleurs fonds,
inutile de décrocher la lune.
Suivez les étoiles...

EuroPerformance vous propose une nouvelle notation des fonds, plus stable, plus lisible, plus pertinente. Les **Etoiles EuroPerformance** sont attribuées aux fonds en analysant leur couple rendement / risque au regard de leur catégorie. Les fonds bénéficient ainsi d'une notation claire et impartiale, qui rend réellement compte de la qualité intrinsèque de leur gestion. Pour prendre vos décisions d'investissement, laissez-vous guider par nos étoiles...
www.europerformance.fr



Etoiles ★★★★★
EUROPERFORMANCE