

Schroder GAIA Paulson Merger Arbitrage

Actions A de capitalisation EUR Hedged

Devise de base

USD

Date de lancement du compartiment

25 juin 2014

Date de lancement de la part

06 août 2014

Encours du compartiment (millions)

USD 81,4

Prix de l'action en fin de mois (EUR)

50,62

Gérant(s)

John Paulson (Paulson)

Objectif et politique d'investissement

Le fonds vise une croissance du capital.

Le fonds peut prendre des positions longues et courtes sur des actions, des obligations et des instruments dérivés connexes de sociétés se situant dans le monde entier, qui sont impliquées dans des fusions et autres événements d'entreprise. Le fonds n'est pas limité par la taille de l'entreprise ou le secteur. Le fonds applique une définition large de ce qui constitue un arbitrage des fusions - le gestionnaire prend en considération tout type d'opérations de fusion et d'acquisition et autres types d'événements tels que les réorganisations d'entreprise, les faillites et les scénarios de liquidation. Le fonds prendra, par exemple, une position longue sur une société impliquée dans une opération de fusion et d'acquisition capturant la décote entre le prix d'offre et le prix de l'action de la société cible. Pour les accords particulièrement médiocres, le fonds peut prendre une position courte sur une société impliquée dans l'opération. Le fonds participe également à des acquisitions en établissant des positions longues sur des sociétés qui sont stratégiquement attrayantes dans des secteurs en voie de consolidation. Le fonds peut investir dans des titres moins liquides, ayant une notation faible ou ne disposant d'aucune notation ou dans des titres de créance en défaut. Les investissements dans des titres en souffrance ne dépasseront pas 20 % de la Valeur liquidative du Fonds. Le fonds peut également investir dans d'autres instruments financiers (y compris des obligations convertibles et des warrants) et détenir des liquidités en dépôt. Les instruments dérivés peuvent être utilisés pour atteindre l'objectif d'investissement et à des fins de couverture du risque ou d'optimisation de la gestion. Le fonds peut avoir recours à l'effet de levier. Recommandation : Il est conseillé aux investisseurs d'obtenir un conseil indépendant et de s'assurer qu'ils comprennent les techniques employées par les gérants. Paulson Merger Arbitrage est un compartiment de Schroder GAIA qui est une société d'investissement de type ouvert organisée en Société Anonyme selon la législation du Grand-Duché de Luxembourg et appartenant à la catégorie des 'Sociétés d'Investissement à Capital Variable (SICAV)'.

Risques

- **Risque lié aux ABS et MBS** : les titres adossés à des actifs et à des créances hypothécaires peuvent ne pas recevoir l'intégralité des montants dus par les emprunteurs sous-jacents.
- **Risque de contrepartie** : la contrepartie d'un instrument dérivé ou d'un autre accord contractuel ou produit financier synthétique peut se trouver dans l'incapacité d'honorer ses engagements envers le fonds, créant potentiellement une perte partielle ou totale pour le fonds.
- **Risque de contrepartie / marché monétaire et dépôts** : le défaut d'un établissement de dépôt ou d'un émetteur d'un instrument du marché monétaire pourrait générer des pertes.
- **Risque de crédit** : un fléchissement de la santé financière d'un émetteur pourrait entraîner une perte de valeur partielle ou totale de ses obligations.
- **Risque de change** : le fonds peut être exposé à différentes devises. Les variations des taux de change peuvent entraîner des pertes.
- **Risque lié aux instruments dérivés** : un instrument dérivé peut ne pas se comporter comme prévu et entraîner des pertes plus importantes que le coût de l'instrument dérivé.
- **Risque lié aux marchés émergents et marchés frontières** : les marchés émergents, et notamment les marchés frontières, comportent généralement un risque politique, juridique, de contrepartie et opérationnel accru.
- **Risque lié aux actions** : les cours des actions fluctuent sur une base journalière, en fonction de plusieurs facteurs, dont notamment des informations d'ordre général, économique, sectoriel ou relatives à la société.
- **Risque lié aux événements** : le fonds prendra d'importantes positions dans des sociétés actives dans les fusions, acquisitions, réorganisations et autres événements d'entreprises, qui peuvent ne pas donner le résultat escompté et entraîner des pertes conséquentes.
- **Risque lié aux obligations à haut rendement** : les obligations à haut rendement (généralement à notation plus faible ou non notées) sont en principe assorties d'un risque de marché, de crédit et de liquidité plus élevé.
- **Risque de taux d'intérêt** : une hausse des taux d'intérêt entraîne généralement une baisse des cours des obligations.
- **Risque lié à l'effet de levier** : le fonds utilise des instruments dérivés à des fins d'effet de levier, ce qui le rend plus sensible à certaines fluctuations de marché ou de taux d'intérêt et peut entraîner une volatilité supérieure à la moyenne et un risque de perte.
- **Risque de liquidité** : dans des conditions de marché difficiles, le fonds peut être dans l'incapacité de vendre un titre à sa vraie valeur ou de le vendre tout simplement. Ceci pourrait peser sur la performance et obliger le fonds à différer ou suspendre les rachats de ses actions.
- **Risque opérationnel** : des défaillances au niveau des prestataires de services peuvent entraîner des perturbations dans les transactions des fonds, voire des pertes.
- **Risque de vente à découvert** : Le fonds pourra prendre des positions qui cherchent à bénéficier de la chute du cours d'un titre. Une forte hausse du cours du titre pourra entraîner des pertes élevées.
- **Risque de change/classe d'actions couverte** : les variations des taux de change auront un impact sur le rendement de votre investissement. Cette classe d'actions couverte vise à vous faire bénéficier de la performance des investissements du compartiment en réduisant les effets des fluctuations des taux de change entre cette devise et la devise de base du compartiment.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas nécessairement constantes dans le temps. Des fluctuations de taux de change peuvent avoir une influence à la hausse comme à la baisse sur tout investissement dans des devises étrangères. Les souscriptions des actions de la Société ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur, accompagné du document d'informations clés pour l'investisseur et du dernier rapport annuel audité de la Société (ainsi que de tout rapport semestriel non-audité si celui-ci a été publié ultérieurement). Ces documents doivent être lus avant la souscription.

Toutes les performances sont indiquées sur la base de la valeur liquidative nette, revenu net réinvesti. Si une catégorie d'actions est créée après la date de lancement du Compartiment, sa performance antérieure est simulée en fonction de la performance d'une catégorie d'actions existante au sein du Compartiment et en tenant compte de la variation du ratio de dépenses total, l'impact de toute commission de performance éventuelle étant pris en compte.
Source: Schroders

Les investisseurs potentiels sont invités à consulter leur conseiller financier indépendant afin d'examiner la pertinence d'un investissement au regard de leurs objectifs d'investissement spécifiques, de leur situation financière ou de leurs besoins particuliers.

Analyse des performances

Performance annuelle (%)	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le lancement
Compartiment	-24,6	-18,2	---	-18,0



Schroders

Schroder GAIA Paulson Merger Arbitrage

Rendements annuels hors frais et taxes (%)



Les rendements annuels sont arrêtés au 31 décembre et sont exprimés dans la devise de la classe d'actions.

Informations

Banque dépositaire

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 2-8, Avenue Charles de Gaulle, L-2014 Luxembourg, Luxembourg

Services financiers

CACEIS Belgium SA
Address : Avenue du Port/Havenlaan 86C, Box 320, B-1000 Bruxelles, Belgium
Phone: +32 2 209 26 00

Gestionnaire d'Investissement

Paulson & Co Inc., 1251 Avenue of the Americas, New York NY 10020, United States, United States

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Luxembourg
Tél.: (352) 341 342 212
Fax: (352) 341 342 342
Pour votre sécurité, toutes les conversations téléphoniques sont enregistrées.

En cas de réclamations, adressez-vous à:

Département de Compliance Schroders
5, rue Höhenhof, 1736, Senningerberg, Luxembourg
Tél.: (352) 341 342 202 Fax: (352) 341 342 342
Email: LUSIM-compliance@Schroders.com

Service de Médiation pour le Consommateur

North Gate II, Boulevard du Roi Albert II 8
1000 Bruxelles
Tél.: 02 702 52 20
Fax: 02 808 71 29
Email: contact@mediationconsommateur.be
Site web: <http://mediationconsommateur.be/>

Capitalisation	
SEDOL	BLY1SK1
Bloomberg	SGPAEUR:LX
Reuters	LU1062023038.LUF
ISIN	LU1062023038
CEDEL	106202303
Domiciliation du Compartiment	Luxembourg
Cut-off	Hebdomadaire (mercredi) et à fin de mois (préavis de 3 jours)
Frais d'entrée	3,00 % du montant d'investissement brut
Frais courants (derniers chiffres disponibles)	2,44 %
Commission liée aux résultats	20% de surperformance par rapport à BBA Libor 3 Month suivant le principe du «high water mark»
Commission de distribution	0,00 %
Délai de règlement	3 jours ouvrables suivant la transaction
Investissement minimum	EUR 10 000 ou USD 10 000 ou leur équivalent dans toute autre devise librement convertible.
Swing Pricing	Le mécanisme de swing pricing consiste à réduire la dilution et à protéger les investisseurs existants. Il fait en sorte que les investisseurs souscrivant ou rachetant des parts d'un fonds supportent une partie des coûts de transaction (c'est-à-dire l'écart acheteur/vendeur sous-jacent et les coûts de transaction). Les ajustements qui peuvent résulter du swing pricing n'excèdent pas 2% de la VN.
Durée	Illimitée

Charges

A la souscription, une commission d'entrée de 3,00% maximum (voir document d'informations clés pour l'investisseur) du montant total de souscription est d'application en Belgique. Il n'existe pas de commission de sortie. La taxe sur opérations de bourse d'un taux de 1,32 % (avec un maximum d'EUR 4.000 par transaction) est due sur les opérations de rachat et de conversion d'Actions de capitalisation lorsqu'elles sont réalisées à l'intervention d'un intermédiaire professionnel en Belgique. Les dividendes distribués par la Société à des investisseurs personnes physiques résidentes fiscales belges sont soumis à un précompte mobilier belge de 27% lorsque ceux-ci sont distribués à l'intervention d'un intermédiaire financier établi en Belgique. Si ces dividendes sont perçus par de telles personnes sans l'intervention d'un intermédiaire financier établi en Belgique, ceux-ci doivent mentionner le montant des dividendes reçus dans leur déclaration fiscale et sont imposés sur ce montant au taux de 27%. En cas de rachat ou de vente d'actions d'un compartiment investissant directement ou indirectement, plus de 25% de ses actifs en créances (pour autant que certaines conditions additionnelles soient remplies), la composante intérêts de ce prix de rachat ou de vente est soumise à une taxation de 27% en Belgique.

Structure du portefeuille

Il s'agit de données ajustées du delta.

L'ajustement en espèces vise à tenir compte de la part de liquidités dans les transactions (provient directement de Paulson & Co.).

Source: Schroders

Analyse de l'exposition (%)		Nombre de positions		
Positions longues en actions (brutes)	77,1	Positions longues	27	
Positions longues en obligations d'entreprises (brutes)	9,5	Positions courtes	4	
Positions courtes en actions (brutes)	-55,7			
Exposition brute du compartiment	142,3			
Exposition nette du compartiment	30,9			
Exposition brute du compartiment (ajustée du delta)	142,3			
Exposition nette du compartiment (ajustée du delta)	30,9			
Ajustement en espèces	9,4			
Exposition nette du compartiment (ajustée du delta et des espèces)	21,6			
		Strategy Exposure		
		Positions longues	Positions courtes	Net
		12,7	-3,7	9,0
		0,0	0,0	0,0
		73,9	-52,0	21,9
		0,0	0,0	0,0

Schroder GAIA Paulson Merger Arbitrage

Analyse des placements

Les noms des actions ont été supprimés. Les investissements dans des instruments sur indice d'un secteur spécifique seront classés dans le secteur en question, le cas échéant.

Source: Schroders

10 principales positions longues

Secteur	Pays	% VLN
1. Santé	Etats-Unis	9,6
2. Santé	Etats-Unis	9,3
3. Santé	Etats-Unis	8,5
4. Conso. discrétionnaire	Etats-Unis	8,1
5. Finance	Etats-Unis	4,8
6. Finance	Etats-Unis	4,7
7. Télécommunications	Etats-Unis	4,7
8. Conso. discrétionnaire	Etats-Unis	4,6
9. Conso. discrétionnaire	Royaume-Uni	4,6
10. Télécommunications	Brésil	4,4

10 principales positions courtes

Secteur	Pays	% VLN
1. Indice de marché	Etats-Unis	-28,0
2. Santé	Etats-Unis	-19,9
3. Techno. de l'information	Chine	-4,1
4. Télécommunications	Etats-Unis	-3,7

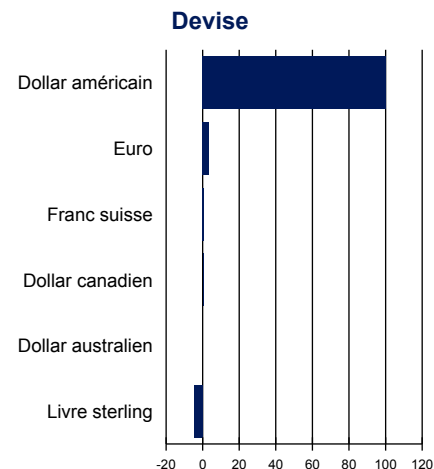
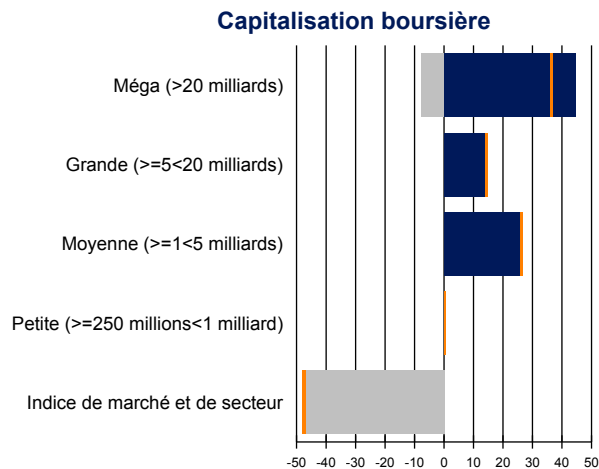
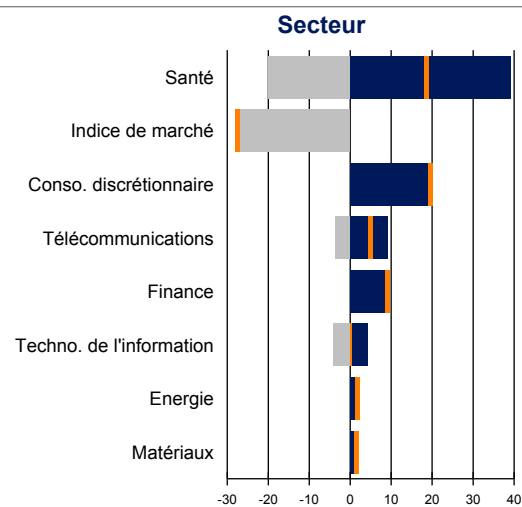
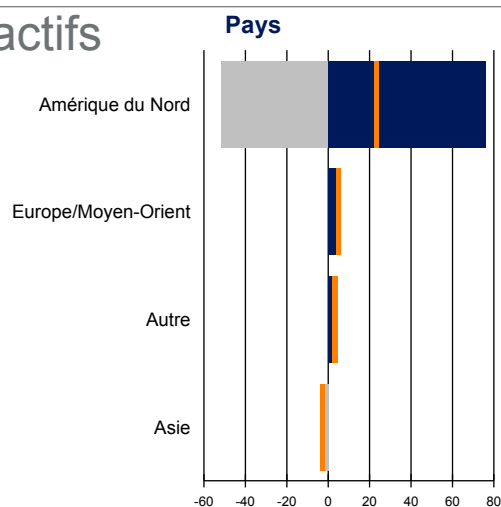
Répartition des actifs (%)

- Positions longues
- Positions courtes
- Position nette

Pays/Secteur/Capitalisation boursière : Analyse reposant sur l'exposition au marché calculée sur le pourcentage de la taille totale du fonds hors contrats de change à terme.

Devise : Analyse fondée sur l'exposition au marché en tant que pourcentage de la taille totale du Compartiment (contrats forward sur devises inclus).

Source : Schroders



Schroder GAIA Paulson Merger Arbitrage

Contribution à la performance

L'analyse exprimée correspond à une contribution depuis le début du mois sur une base brute de frais et fondée sur une méthodologie de rendement total. L'impact de toute fluctuation d'une devise sur une position est reflété dans le rendement de chacune des positions. Les noms des actions ont été supprimés.

Source : Schroders

Aperçu	(%)
Position longue sur actions	-2,5
Position courte sur actions	-1,3
Obligations privées	0,0
Options sur indice	0,0
Devise	-0,1
Autre	0,0

5 principales

Contributions	Secteur	(%)
1. Undisclosed	Soins de santé	0,8
2. Undisclosed	Soins de santé	0,3
3. Undisclosed	Soins de santé	0,2
4. Undisclosed	Conso. discrétionnaire	0,2
5. Undisclosed	Soins de santé	0,2

5 dernières

Contributions	Secteur	(%)
1. Undisclosed	Soins de santé	-2,3
2. Undisclosed	Conso. discrétionnaire	-1,4
3. Undisclosed	Autre	-0,7
4. Undisclosed	Soins de santé	-0,6
5. Undisclosed	Finance	-0,3

ASC 820 (FAS 157)

Source: Schroders

Aperçu	% VLN
Niveau 1	0,0
Niveau 2	9,6
Niveau 3	0,0
Cash/solde hors négociation	90,4

Ventilation en fonction de la liquidité

Données historiques basées sur un taux de participation de 20% dans les volumes moyens négociés sur les 20 derniers jours et sur un taux de rachat de 100%. Les présentes données sont fournies à titre d'information uniquement et ne peuvent être en aucun cas considérées comme indicatives d'une liquidité permanente/future. Les pourcentages d'évaluation de la liquidité peuvent faire l'objet de modifications.

Source : Schroders

Aperçu	% VLN
1. 1 à 3 jours	100,0
2. 4 à 5 jours	0,0
3. 6 à 10 jours	0,0
4. >10 jours	0,0

Risque de capital

L'Investisseur est exposé au risque de ne pas pouvoir récupérer son capital investi en tout ou en partie à l'échéance. Ce risque sera plus ou moins important en fonction du mécanisme et du sous-jacent utilisé.

Risque de rendement

Le rendement d'un investissement dans un OPC est incertain et n'est (presque) jamais garanti. Le rendement peut se composer d'une augmentation éventuelle de la valeur (plus-value) et pour les actions de distribution, de l'attribution d'un dividende. Les deux sont incertains.

Risque de Marché

Le risque de marché est le risque de perte lié à la fluctuation des prix des instruments financiers.

Schroder GAIA (la « Société ») est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) de droit luxembourgeois à durée illimitée et est coordonnée au regard de la réglementation européenne. La Société répond aux critères des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM). Aucune information ou affirmation personnelle contenue dans ce document ne constitue un conseil en investissement. Les souscriptions des actions de la Société ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus en vigueur, accompagné du document d'informations clés pour l'investisseur et du dernier rapport annuel audité de la Société (ainsi que de tout rapport semestriel non-audité si celui-ci a été publié ultérieurement). Ces documents doivent être lus avant la souscription. Des exemplaires de ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. et auprès du service financier en Belgique; CACEIS Belgium SA, Avenue du Port/Havenlaan 86C, Box 320, B-1000 Bruxelles, Belgium. Le prospectus, le dernier rapport annuel audité ainsi que tout rapport semestriel non-audité si celui-ci a été publié ultérieurement de la SICAV sont disponibles en langue anglaise et peuvent être obtenus gratuitement auprès de Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., auprès du service financier en Belgique, CACEIS Belgium SA, Avenue du Port/Havenlaan 86C, Box 320, B-1000 Bruxelles et sur le site internet suivant www.schroders.be. Le document d'informations clés pour l'investisseur est également disponible en langue française et néerlandaise auprès du service financier en Belgique, CACEIS Belgium SA, Brussels, et sur le site internet www.schroders.be. La publication de toutes les valeurs nettes d'inventaire apparaît sur le site internet de l'Association Belge des Asset Managers (Belgian Asset Manager Association - BEAMA) www.beama.be. Les valeurs nettes d'inventaire sont également disponibles auprès du service financier belge. Par ailleurs, les grilles tarifaires sont disponibles auprès des distributeurs en Belgique. Tout investissement dans la Société comporte des risques qui sont définis de manière plus détaillée dans le prospectus. La valeur nette d'inventaire et les montants distribués au titre des actions émises par la Société peuvent aussi bien augmenter que diminuer et il est possible qu'un investisseur ne récupère pas la totalité de son investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas nécessairement constantes dans le temps. Des fluctuations de taux de change peuvent avoir une influence à la hausse comme à la baisse sur tout investissement dans des devises étrangères. Certains termes utilisés dans ce document sont définis dans un lexique disponible (sans frais) sur demande introduite auprès de Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. ainsi qu'auprès du service financier en Belgique: CACEIS Belgium SA, il est également disponible sur le site www.schroders.be/lexique.

Ce document est produit par Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxembourg. R.C.S. Luxembourg: B 37.799.

Lexique

Qu'est-ce que le ratio cours/valeur comptable - P/B ratio ?

Ce ratio sert à comparer la valeur de marché d'une action à sa valeur comptable. Il se calcule en divisant le cours de clôture d'une action par la valeur comptable par action (sur la base des comptes trimestriels les plus récents). On l'appelle également « ratio cours/capitaux propres ». Il se calcule de la manière suivante: $\text{Ratio cours/valeur comptable} = \text{Cours de l'action} / \text{Total des actifs - actifs et passifs incorporels}$
Un faible ratio cours/valeur comptable peut signifier que l'action est sous-évaluée. Néanmoins, il peut aussi témoigner d'un dysfonctionnement fondamental au sein de l'entreprise. Comme pour la plupart des ratios, le ratio cours/valeur comptable varie selon les secteurs d'activité. Ce ratio permet d'évaluer si une action se paie trop cher par rapport à ce qui resterait de l'entreprise pour l'actionnaire en cas de faillite immédiate.

Qu'est-ce que le ratio cours/bénéfice (PER) ?

Il s'agit d'un ratio de valorisation comparant le cours d'une entreprise à son résultat par action. Il se calcule de la manière suivante : $\text{Valeur de marché par action} / \text{Bénéfice par action (BPA)}$

Ainsi, le ratio cours/bénéfice d'une entreprise cotant 43 dollars et dont le bénéfice par action s'est établi sur les 12 derniers mois à 1,95 dollar ressort à 22,05 (43/1,95). Généralement, on utilise le BPA des quatre derniers trimestres (trailing P/E, ratio cours/bénéfice sur une période mobile de 12 mois) mais il arrive que l'on utilise l'estimation du BPA pour les quatre prochains trimestres (ratio cours/bénéfice prospectif ou anticipé). Un troisième calcul consiste à associer les BPA des deux derniers trimestres aux BPA prévus sur les deux trimestres suivants. Ce ratio est parfois désigné sous le nom de « multiple de capitalisation » ou de « coefficient de capitalisation des bénéfices ».

Croissance du chiffre d'affaires à 3 ans (Croissance des résultats sur 3 ans)

Il s'agit du taux de croissance annualisé des résultats d'une entreprise sur les trois dernières années. Dans le cas des fonds communs de placement, le calcul du taux de croissance des résultats fait appel à la moyenne pondérée des actions en portefeuille. Les entreprises aux bénéfices historiquement élevés sont généralement désignées sous le nom de valeurs de croissance. Les investisseurs sont prêts à payer plus cher des actions d'entreprises dont la croissance est rapide. Une croissance des résultats supérieure à la moyenne signifie pour un fonds commun de placement qu'il détient des valeurs de croissance. La comparaison des taux de croissance des résultats de différents fonds communs de placement permet d'évaluer le degré de dynamisme de leur stratégie.

Qu'est-ce que l'Alpha ?

Une mesure de la performance sur une base ajustée du risque. L'alpha renvoie à la comparaison, hors volatilité (fluctuation des cours), entre la performance ajustée du risque d'un fonds commun de placement et la performance de son indice de référence. Le rendement excédentaire du fonds par rapport à la performance de son indice de référence constitue l'alpha du fonds. Le taux anormal de rendement d'un titre ou d'un portefeuille par rapport à la performance que prédirait un modèle d'équilibre tel que le modèle d'évaluation des actifs financiers (MEDAF).

L'Alpha selon Investopedia

1. L'Alpha est l'une des cinq mesures techniques du risque, les quatre autres étant le bêta, l'écart type, le coefficient de corrélation et le ratio de Sharpe. Il s'agit de mesures statistiques utilisées par la Théorie moderne du portefeuille (TMP). Tous ces indicateurs visent à aider l'investisseur à déterminer le profil risque/rendement d'un fonds commun de placement. En résumé, l'alpha est souvent considéré comme représentant la valeur qu'un gérant de portefeuille apporte ou enlève au rendement d'un fonds. Un alpha positif de 1.0 signifie que le fonds a surperformé son indice de référence de 1 %. À l'inverse, un alpha négatif de même ampleur reflète une sous-performance de 1 %.
2. Si une analyse fondée sur le MEDAF estime qu'un portefeuille, compte tenu de son risque, devrait gagner 10 %, mais qu'il rapporte en réalité 15 %, alors l'alpha de ce portefeuille est de 5 %. Ces 5 % représentent le rendement excédentaire du portefeuille par rapport à l'estimation de sa performance par le MEDAF.

Qu'est-ce que le Bêta ?

Il s'agit d'une mesure de la volatilité, ou du risque systématique, d'un titre ou d'un portefeuille par rapport au marché dans son ensemble. Le bêta est une mesure utilisée par le modèle d'évaluation des actifs financiers (MEDAF), lequel calcule le rendement attendu d'un actif sur la base de son bêta et de la performance escomptée du marché.

Le Bêta selon Investopedia

Le calcul du bêta fait appel à l'analyse de régression et le bêta peut se définir comme la tendance du rendement d'un titre à réagir aux fluctuations du marché. Un bêta de 1 indique que l'évolution du cours du titre est conforme à celle du marché. Un bêta inférieur à 1 signifie que le titre sera moins volatil que le marché ; un bêta supérieur à 1 signale que le cours du titre sera plus volatil que le marché. Ainsi, un bêta de 1,2 indique qu'une action présente en théorie une volatilité supérieure de 20 % à celle du marché. Dans le secteur des services aux collectivités, de nombreuses actions ont un bêta inférieur à 1 ; à l'inverse, la plupart des valeurs de haute technologie cotées au Nasdaq ont un bêta supérieur à 1 : elles offrent donc un meilleur potentiel de rendement mais présentent également un risque plus élevé.

Qu'est-ce que le Ratio d'information - RI ?

Le ratio d'information est le rapport de la surperformance d'un portefeuille (par rapport à sa référence, qui est généralement un indice) à la volatilité de cette performance. Le ratio d'information (RI) mesure la capacité d'un gérant de portefeuille à générer des rendements excédentaires par rapport à un indice de référence mais vise aussi à identifier la régularité de cette surperformance. Ce ratio peut ainsi déterminer si un gérant a été beaucoup plus performant que l'indice de référence durant quelques mois, ou bien un peu plus performant que l'indice chaque mois. Plus le RI est élevé, plus la performance du gérant est régulière - la régularité constituant la qualité la plus recherchée en la matière.

Ratio d'information

Rp = Rendement du portefeuille

Ri = Rendement de l'indice (ou autre référence)

Sp-I = Écart de suivi (écart type entre la performance du portefeuille et celle de l'indice)

Le Ratio d'information - RI selon Investopedia

L'association d'un solide rendement du portefeuille, d'une faible performance de l'indice et d'un écart de suivi réduit peut aboutir à un RI élevé.

Par exemple :

Le gérant A affiche une performance de 13 % et un écart de suivi de 8 %

Le gérant B affiche une performance de 8 % et un écart de suivi de 4,5 %

L'indice présente un rendement de -1,5 %

Le RI du gérant A = $[13 - (-1,5)] / 8 = 1,81$

Le RI du gérant B = $[8 - (-1,5)] / 4,5 = 2,11$

Le gérant B affiche une performance plus faible, mais un meilleur RI. Un ratio d'information élevé signifie que le gérant du portefeuille peut enregistrer de meilleures performances, de manière plus efficace, qu'un gérant présentant un faible RI, en prenant davantage de risques - via l'effet de levier par exemple. $\text{Information Ratio} = (Rp - Ri) / Sp-I$

Qu'est-ce que le Sharpe Ratio? (Ratio de Sharpe)

C'est un ratio conçu par le lauréat du Prix Nobel William F. Sharpe afin de mesurer la performance ajustée du risque. Il est calculé en soustrayant le taux sans risque - tel que le rendement du bon du Trésor américain à dix ans - au taux de rendement d'un portefeuille, puis en divisant le résultat par l'écart type de la performance du portefeuille.

La formule du ratio de Sharpe est la suivante : $(rp - rf) / \sigma_p$ where

rp = Expected portfolio return

rf = Risk free rate

σ_p = Portfolio standard deviation

Performance attendue du portefeuille

Taux sans risque

Écart type du portefeuille

Le Sharpe Ratio selon Investopedia

Le ratio de Sharpe indique si la performance d'un portefeuille est attribuable à la pertinence des décisions d'investissement ou bien à une prise de risque excessive. C'est un indicateur très utile car un portefeuille ou un fonds plus performant que ses pairs ne constitue un bon investissement que si son surcroît de performance n'implique pas un surcroît trop important de risque. Plus le ratio de Sharpe d'un portefeuille est élevé, meilleure est la performance ajustée du risque. Un ratio de Sharpe négatif signifie qu'un actif sans risque offrirait une meilleure performance que le titre analysé. Le ratio de Sortino est une variante du ratio de Sharpe et ne tient pas compte de l'impact des hausses de cours sur l'écart type ; il mesure le rapport entre la performance et la volatilité à la baisse uniquement.

Qu'est-ce que le Tracking error? (écart de suivi)

En finance, l'écart de suivi mesure la proximité entre un portefeuille et son indice de référence. La moyenne quadratique de la différence entre la performance du portefeuille et celle de l'indice en constitue la meilleure mesure. Si l'écart de suivi est mesuré de manière historique, il est qualifié d'écart de suivi « réalisé » ou « ex-post ». Si un modèle est utilisé pour prédire l'écart de suivi, ce dernier est appelé écart de suivi « ex-ante ». L'écart de suivi ex-post est plus utile pour commenter la performance tandis que l'écart de suivi ex-ante sert en règle générale aux gérants de portefeuille pour contrôler le risque. Différents modèles d'écarts de suivi ex-ante existent, depuis les modèles simples, appliqués aux actions, et qui font avant tout appel au bêta, jusqu'aux modèles plus sophistiqués, multifactoriels, appliqués aux

instruments à taux fixe.

Qu'est-ce que l'ASC 820 (FAS 157)?

La norme ASC 820, ou FAS 157 sous sa dénomination initiale (pour Financial Accounting Standard 157), désigne la norme de juste valeur entrée en vigueur fin 2007. Également connue en tant que « règle d'évaluation au prix de marché », elle exige que les titres en portefeuille soient évalués à leur juste valeur plutôt que sur la base des cours historiques. La norme contraint les sociétés à classer leurs titres sur une échelle de 1 à 3, « 1 » correspondant aux titres dont les prix sont les plus facilement identifiables et « 3 » à ceux dont les prix sont les moins transparents et les plus difficiles à évaluer. La catégorie « 2 » représente les titres dont les prix ne sont pas directement observables et qui doivent être comparés à des actifs similaires dont les prix sont observables.

Qu'est-ce que la Contribution à la performance?

L'analyse de la performance d'un portefeuille en fonction des contributions de différentes sources de risque. Elle permet d'identifier les contributions de chaque instrument à la performance mensuelle globale, lesquelles peuvent ensuite être regroupées par secteur/région pour affiner l'analyse.

Qu'est-ce que la Capitalisation boursière?

La valeur de marché du capital social émis par une société, c'est-à-dire le nombre d'actions multiplié par le prix actuel de ces dernières sur le marché boursier. Les sociétés sont classées en tant que petites, moyennes et grandes capitalisations eu égard à leur capitalisation boursière, bien que les critères diffèrent d'un marché à l'autre.

Qu'est-ce que la Ventilation en fonction de la liquidité?

Ce concept désigne la facilité avec laquelle une transaction sur un titre ou un instrument donné peut être réalisée. Il est aisé d'évaluer le prix d'un titre liquide tel qu'une action d'une grande capitalisation cotée ou une obligation souveraine. L'achat ou la vente d'un tel titre n'a par ailleurs pas d'impact significatif sur son prix. L'achat ou la vente d'un instrument illiquide - si les conditions le permettent - peut par contre influencer son prix. Cet indicateur sert donc à estimer la capacité d'un fonds à assurer sa liquidité et le temps nécessaire à ce dernier pour liquider progressivement l'intégralité de ses actifs sous-jacents. Cette information permet de mieux appréhender la capacité du fonds à honorer des rachats importants sans faire attendre les clients plus longtemps que ne le prévoient les termes contractuels.

CDS et CDX

Swap de défaut de crédit et indice de swaps de défaut de crédit

CDS

Swap de défaut de crédit

Un swap de défaut de crédit est un type de swap bien spécifique permettant l'échange de l'exposition au crédit de produits à revenu fixe entre deux parties ou plus. Dans le cadre d'un swap de défaut de crédit, l'acheteur du swap effectue les paiements en faveur du vendeur jusqu'à la date d'échéance du contrat. En retour, le vendeur s'engage, dans l'hypothèse d'un défaut ou autre événement de crédit dans le chef d'émetteur de la dette, à verser à l'acheteur la prime liée au titre ainsi que l'ensemble des intérêts qui auraient été versés entre cette date et la date d'échéance du titre.

CDX

Indice de swaps de défaut de crédit

Un indice de swaps de défaut de crédit est un dérivé de crédit employé pour couvrir un risque de crédit ou pour prendre une position sur un panier d'entités de crédit. Contrairement à un swap de défaut de crédit, qui est un dérivé de crédit de gré à gré, un indice de swaps de défaut de crédit est un titre de crédit entièrement standardisé. Il peut donc être plus liquide et se négocier avec un écart moindre entre le cours acheteur et le cours vendeur. Cela signifie que la couverture d'un portefeuille de swaps de défaut de crédit ou d'obligations à l'aide d'un indice de CDS peut s'avérer moins onéreuse que l'achat de plusieurs CDS individuels pour obtenir un résultat identique. Les indices de swaps de défaut de crédit représentent des indicateurs de la protection des investisseurs obligataires contre les défauts, utilisés par les traders afin de spéculer sur des changements au niveau de la qualité du crédit.

Fundamental Long & Short

Fundamental Long : Il s'agit d'une position longue basée sur les fondamentaux

Fundamental Short : Position courte basée sur les fondamentaux

L'investissement long/short en actions se fonde sur une analyse fondamentale « bottom-up » des sociétés individuelles dans lesquelles les investissements sont réalisés. Il peut également y avoir une analyse « top down » des risques et opportunités offerts par les industries, secteurs, pays et par la situation macroéconomique. Les positions long/short couvrent un large éventail de stratégies. Il y a les généralistes, et les gestionnaires qui se concentrent sur certaines industries et secteurs ou certaines régions. Les gestionnaires peuvent également se spécialiser dans une catégorie spécifique : grandes ou petites capitalisations, valeur ou croissance, par exemple. Les styles de trading sont également très variés : trading à fréquence ou dynamique, investisseurs à plus long terme, etc. Un gérant de portefeuille s'efforce généralement de réduire la volatilité, soit par la diversification, soit par la couverture de positions à travers plusieurs régions, industries, secteurs et fourchettes de capitalisation boursière ou la couverture de risques non diversifiables comme le risque de marché. La neutralité peut être nécessaire pour le portefeuille dans sa globalité, mais également au niveau des régions, industries, secteurs et fourchettes de capitalisation boursière. La recherche de rendements élevés peut prendre des formes bien différentes et impliquer d'avoir recours à des portefeuilles concentrés et à l'effet de levier, ou la recherche d'une faible volatilité, par le biais d'une diversification et d'une couverture plus importantes.

Capital Structure Arbitrage

Deux positions ou plus peuvent être détenues à différents niveaux de la structure du capital afin de profiter des opportunités d'arbitrage en termes de prix.

Relative value/pair trades

L'association de deux positions dont on pense que les valeurs vont converger ou diverger quelles que soient les variations des cours à la hausse ou à la baisse.

Couverture du risque extrême

Couvertures destinées à atténuer les risques extrêmes.

Le risque extrême ou risque de queue (tail risk) est une forme de risque de portefeuille qui survient lorsque la possibilité qu'un investissement s'écarte de plus de trois écarts-types par rapport à la moyenne est plus importante que dans le cas d'une distribution normale. Les risques extrêmes englobent les événements dont il est peu probable qu'ils surviennent et qui surviennent aux extrémités d'une courbe de distribution normale.