

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 :

$$\text{Ratio cours/valeur comptable} = \frac{\text{Cours de l'action}}{\text{Total des actifs – actifs et passifs incorporels}}$$

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 :

$$\text{Ratio cours/bénéfice} = \frac{\text{Valeur de marché par action}}{\text{Bénéfice par action (BPA)}}$$

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 %. A 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.

$$\text{Information Ratio} = \frac{(R_p - R_i)}{S_{p-i}}$$

Ratio d'information

R_p = Rendement du portefeuille

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

S_{p-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.

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 :

$$= \frac{\bar{r}_p - r_f}{\sigma_p}$$

Where:

\bar{r}_p = Expected portfolio return

r_f = 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. Egalement 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.