

**Fiche d'identité**

Nom du fonds : M&G EUROPEAN CORPORATE BOND EURO C  
 Société de gestion : M&G Investments  
 Code ISIN : GB0032179045  
 Classification AMF : Pas applicable  
 Indice de référence : Merrill Lynch EMU Corporate  
 Type d'investisseur : Investisseurs institutionnels  
 Catégorie Quantalys : Obligations Euro secteur privé  
 Indice de réf. Quantalys : ML Zone Euro Secteur Privé

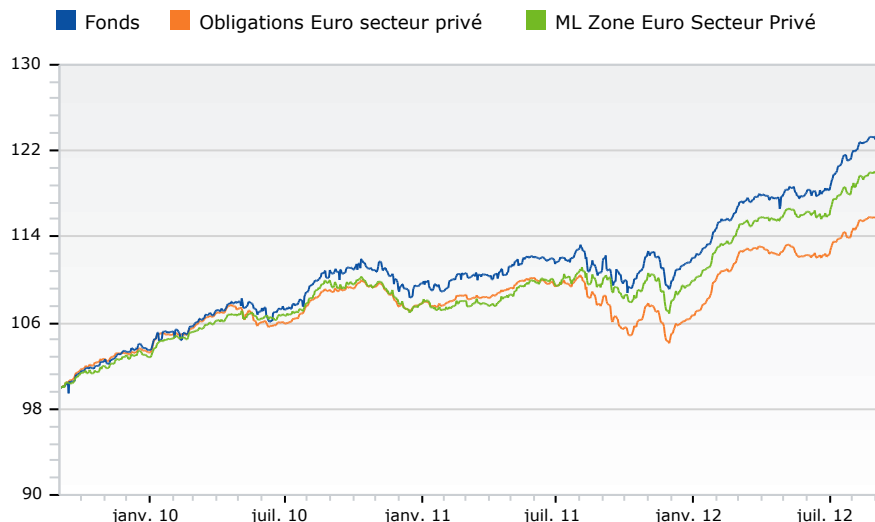
Notation Quantalys



Tendance à 3 mois : Neutre

VL **16,11 EUR**  
(06/09/2012)

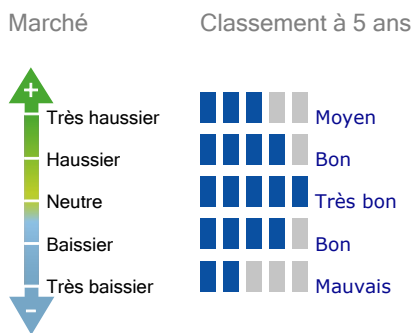
**Historique base 100 du 06/09/2009 au 06/09/2012**



**Performances**

|                                    | Fonds   | Catégorie |
|------------------------------------|---------|-----------|
| <b>Performance au 06/09/2012</b>   |         |           |
| Perf. veille                       | -0,09 % | -0,09 %   |
| Perf. 4 semaines                   | 0,46 %  | 0,27 %    |
| Perf. 1er janvier                  | 9,89 %  | 8,42 %    |
| Perf. 1 an                         | 10,93 % | 7,13 %    |
| Perf. 3 ans                        | 23,10 % | 15,69 %   |
| Perf. 5 ans                        | 36,02 % | 17,63 %   |
| <b>Performance annuelles</b>       |         |           |
| Perf. 2011                         | 2,16 %  | -1,00 %   |
| Perf. 2010                         | 5,96 %  | 4,39 %    |
| Perf. 2009                         | 19,42 % | 16,19 %   |
| <b>Données 3 ans au 31/08/2012</b> |         |           |
| Perf. ann.                         | 7,26 %  | 5,10 %    |
| Risque                             | 3,65 %  | 3,25 %    |
| Sharpe                             | 1,84    | 1,40      |

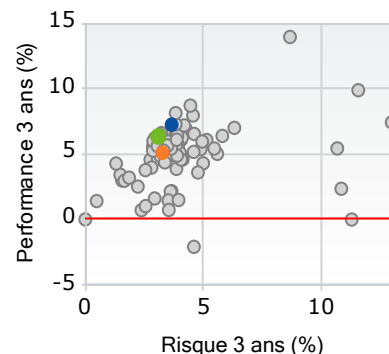
**Comportement**



**Classement du fonds**

|        | Rang     | Quartile |
|--------|----------|----------|
| 1 mois | 55 / 121 | 2        |
| 3 mois | 16 / 121 | 1        |
| 6 mois | 8 / 118  | 1        |
| YTD    | 35 / 117 | 2        |
| 1 an   | 7 / 113  | 1        |
| 3 ans  | 9 / 89   | 1        |
| 5 ans  | 5 / 60   | 1        |

**Fonds versus catégorie**



**Indicateurs généraux**

| Valeurs à 3 ans | Faible | Fort |
|-----------------|--------|------|
| Perf. ann.      | 7,26 % |      |
| Surperf. ann.   | 0,91 % |      |
| Ecart de suivi  | 2,24 % |      |
| Ratio d'info    | 0,41   |      |
| Beta            | 0,94   |      |

**Indicateurs de risque**

| Valeurs à 3 ans | Par rapport à la cat |
|-----------------|----------------------|
| Volatilité      | 3,65 % Bon           |
| Perte max       | 3,95 % Bon           |
| DSR             | 2,36 % Moyen         |
| Beta bais.      | 1,02 Moyen           |
| VAR             | -0,70 % Moyen        |

**Caractéristiques générales**

|                      |        |
|----------------------|--------|
| Type                 | OEIC   |
| Capi/Distri          | Capi   |
| Part couverte        | Oui    |
| Eligible au P.E.A.   | Non    |
| <b>Frais maximum</b> |        |
| Souscription         | 1,25 % |
| Rachat               | Néant  |
| Gestion              | 0,5 %  |
| Surperformance       | Néant  |
| Courants             | 0,66 % |

**Profil de risque DICI**



**Actif au 06/09/2012**

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Actif net de la part        | -              |
| Actif net global            | 1 729,85 M EUR |
| Variation de l'actif 3 mois | -              |

**Gérant** : Gestion collégiale

Performance glissante cumulée au 06/09/2012

|            | Veille  | 1 sem   | 4 sem  | 3 mois | 6 mois | YTD    | 1 an    | 3 ans   | 5 ans   | 8 ans    |
|------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|----------|
| Fonds      | -0,09 % | -0,10 % | 0,46 % | 4,51 % | 5,06 % | 9,89 % | 10,93 % | 23,10 % | 36,02 % | 49,82 %  |
| Catégorie  | -0,09 % | -0,13 % | 0,27 % | 3,17 % | 2,66 % | 8,42 % | 7,13 %  | 15,69 % | 17,63 % | 24,90 %  |
| Différence | 0,00 %  | 0,02 %  | 0,19 % | 1,34 % | 2,40 % | 1,47 % | 3,80 %  | 7,41 %  | 18,38 % | -24,99 % |
| Indice     | 0,71 %  | -       | -      | -      | -      | -      | -       | -       | -       | -        |
| Différence | -0,80 % | -       | -      | -      | -      | -      | -       | -       | -       | -        |

Performance et indicateurs mensuels au 31/08/2012

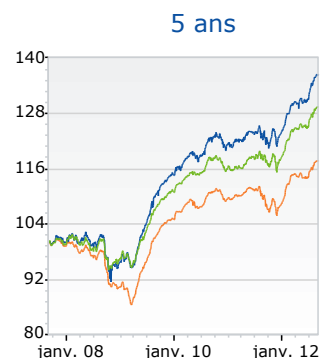
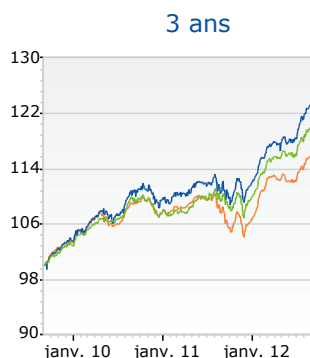
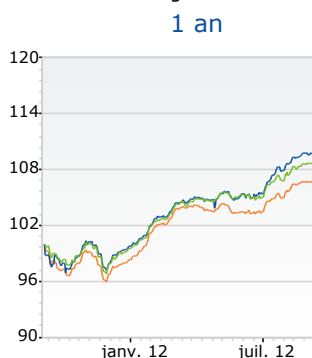
|                               | 1 an    | 3 ans   | 5 ans   |                      | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  |
|-------------------------------|---------|---------|---------|----------------------|--------|--------|--------|
| <b>Performance annualisée</b> |         |         |         | <b>Ratios</b>        |        |        |        |
| Fonds                         | 10,96 % | 7,26 %  | 6,36 %  | Indice de Sharpe     | 2,57   | 1,84   | 1,11   |
| Catégorie                     | 7,34 %  | 5,10 %  | 3,32 %  | Ecart de suivi       | 2,00 % | 2,24 % | 2,30 % |
| Différence                    | 3,61 %  | 2,16 %  | 3,05 %  | Ratio d'information  | 0,72   | 0,41   | 0,46   |
| Indice                        | 9,52 %  | 6,35 %  | 5,31 %  | Up capture ratio     | 0,94   | 0,98   | 1,00   |
| Différence                    | 1,43 %  | 0,91 %  | 1,05 %  | Down capture ratio   | 0,75   | 0,81   | 0,86   |
| <b>Risque</b>                 |         |         |         | <b>Réactivité</b>    |        |        |        |
| Volatilité                    | 4,07 %  | 3,65 %  | 4,38 %  | Beta                 | 0,91   | 0,94   | 0,97   |
| Volatilité cat                | 4,21 %  | 3,25 %  | 3,86 %  | R2                   | 76,74  | 62,57  | 72,58  |
| Volatilité indice             | 3,93 %  | 3,07 %  | 3,85 %  | Beta haussier        | 1,00   | 0,97   | 1,02   |
| Perte maximum                 | 3,14 %  | 3,95 %  | 10,55 % | Beta baissier        | 0,96   | 1,02   | 1,02   |
| Délai de recouvrement         | 72 j    | 170 j   | 389 j   | Beta macro catégorie | 0,54   | 0,45   | 0,57   |
| DSR                           | 2,55 %  | 2,36 %  | 3,15 %  | <b>Asymétrie</b>     |        |        |        |
| Ratio de Sortino              | 3,53    | 2,72    | 1,52    | Skewness             | -0,63  | -0,65  | -1,04  |
| VAR                           | -0,91 % | -0,70 % | -0,91 % | Kurtosis             | 0,40   | 0,95   | 3,70   |

Performance calendaire

|            | 2011    | 2010   | 2009    | 2008    | 2007    | 2006    | 2005   | 2004   |
|------------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Fonds      | 2,16 %  | 5,96 % | 19,42 % | -4,19 % | -0,78 % | 0,14 %  | 4,06 % | 9,99 % |
| Catégorie  | -1,00 % | 4,39 % | 16,19 % | -9,09 % | -1,04 % | 0,60 %  | 3,01 % | 6,27 % |
| Différence | 3,16 %  | 1,57 % | 3,23 %  | 4,90 %  | 0,26 %  | -0,46 % | 1,06 % | 3,72 % |
| Indice     | 1,99 %  | 4,82 % | 14,90 % | -3,28 % | 0,22 %  | 0,58 %  | 4,04 % | 7,58 % |
| Différence | 0,17 %  | 1,13 % | 4,52 %  | -0,91 % | -1,00 % | -0,44 % | 0,02 % | 2,41 % |

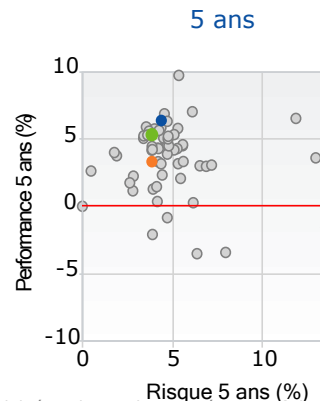
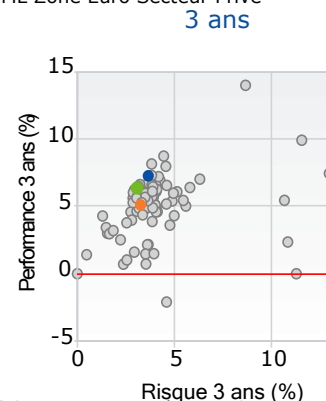
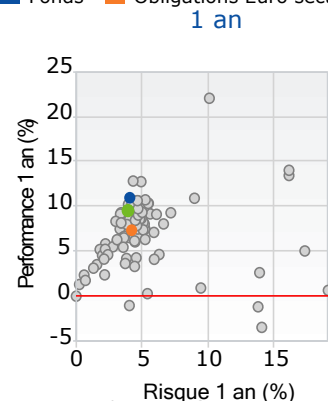
Historiques

■ Fonds ■ Obligations Euro secteur privé ■ ML Zone Euro Secteur Privé

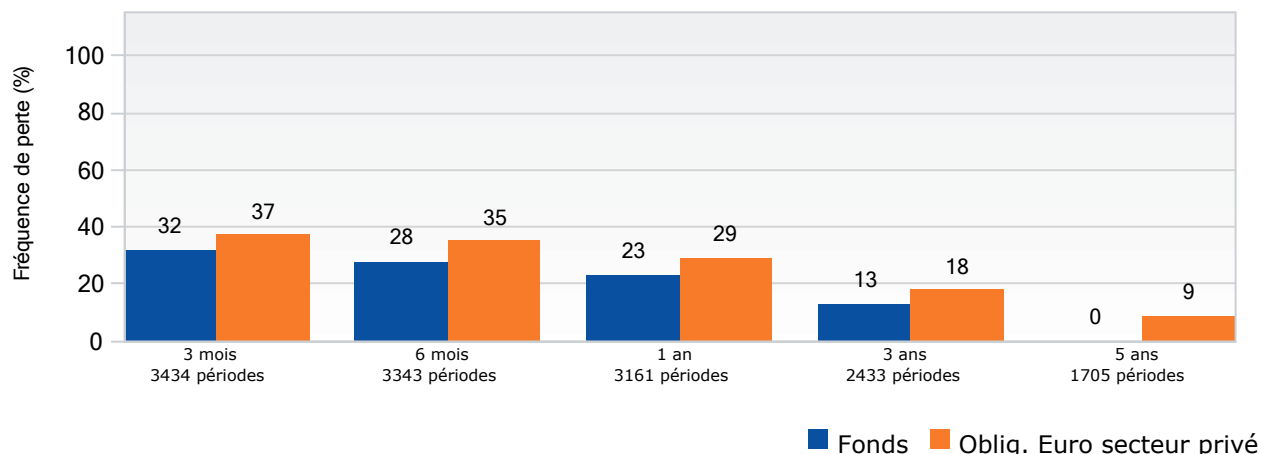


Fonds Versus Catégorie

■ Fonds ■ Obligations Euro secteur privé ■ ML Zone Euro Secteur Privé

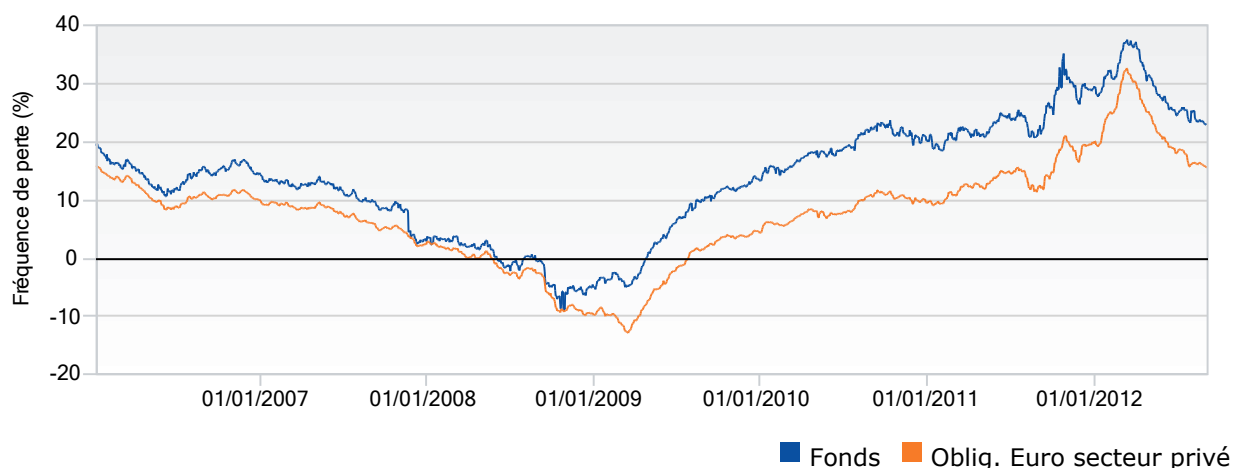


### Fréquence des pertes sur différentes durées



### Performance glissante sur des périodes de 3 ans

Du 08/01/2006 au 05/09/2012, sur 2433 périodes de durée 3 ans, l'investissement a été perdant dans 12,54 % des cas (soit 305 fois).



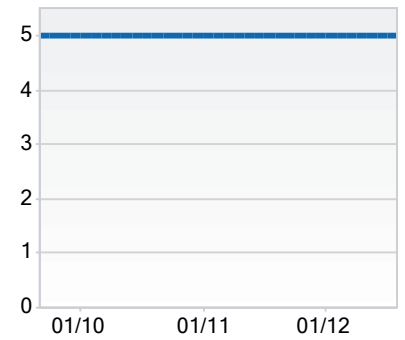
**Notation au 31/08/2012**

Note sur 100 **81**  
Notation Quantalys ★★★★★

Notation précédentes  
Notation au 31/07/2012 ★★★★★  
Notation au 30/06/2012 ★★★★★  
Notation au 31/05/2012 ★★★★★

Catégorie Quantalys **Obligations Euro secteur privé**

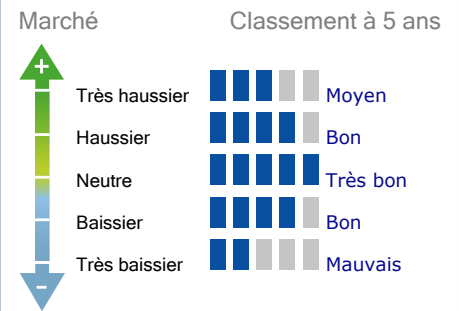
**Historique de la notation**



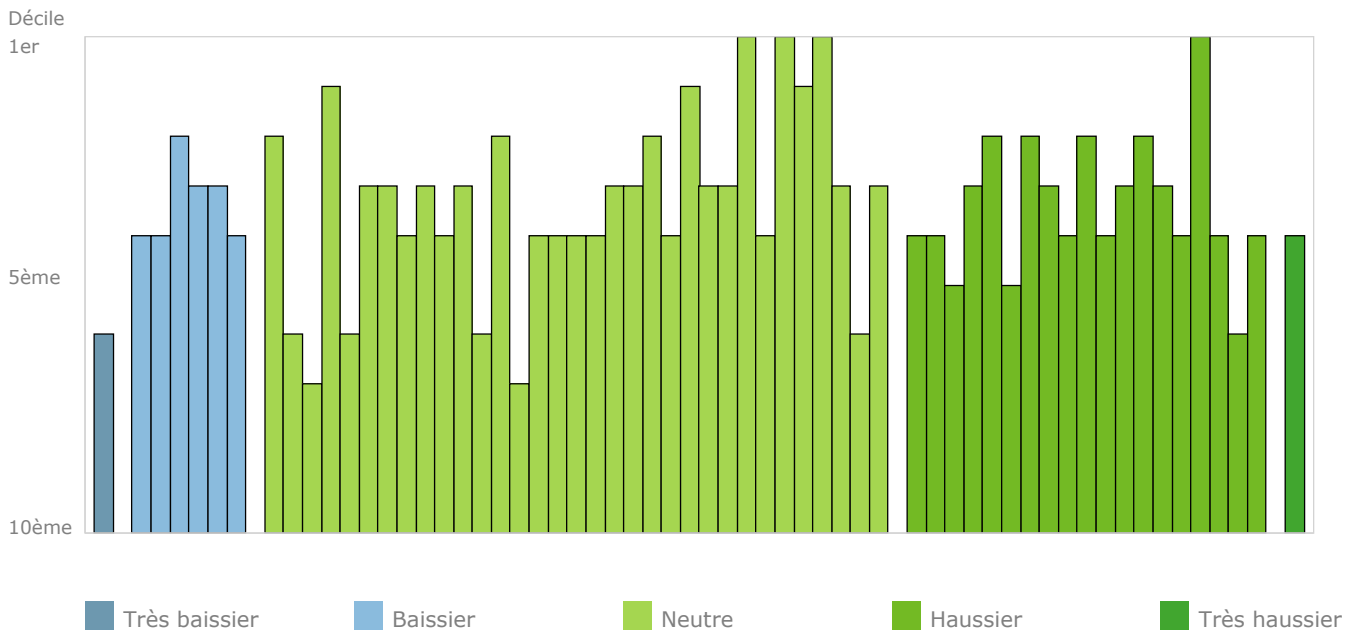
**Rang Décile Percentile Quartile**

|          | Rang     | Décile | Percentile | Quartile |
|----------|----------|--------|------------|----------|
| 1 mois   | 55 / 121 | 5      | 45         | 2        |
| 3 mois   | 16 / 121 | 2      | 13         | 1        |
| 6 mois   | 8 / 118  | 1      | 6          | 1        |
| YTD      | 35 / 117 | 3      | 30         | 2        |
| 1 an     | 7 / 113  | 1      | 6          | 1        |
| 2 ans    | 9 / 100  | 1      | 9          | 1        |
| 3 ans    | 9 / 89   | 1      | 9          | 1        |
| 5 ans    | 5 / 60   | 1      | 7          | 1        |
| 8 ans    | 3 / 49   | 1      | 5          | 1        |
| 10 ans - | -        | -      | -          | -        |

**Comportement**

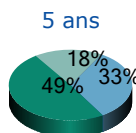
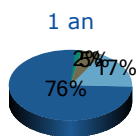
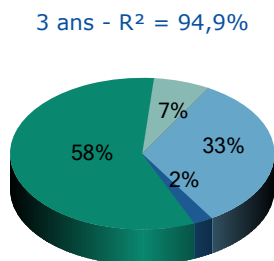


**Classement du fonds en fonction du marché**

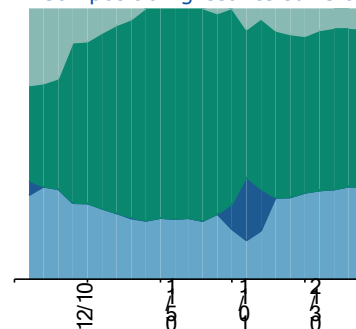


**Décomposition statistique moyenne par durée**

| Classes d'actifs | Poids |
|------------------|-------|
| Obl. 1-3A        | 32,9  |
| Obl. 3-5A        | 2,4   |
| Obl. 5-7A        | 57,9  |
| Obl. 7-10A       | 6,9   |
| Obl. 10A+        | -     |

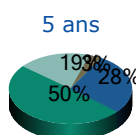
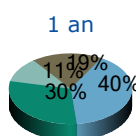
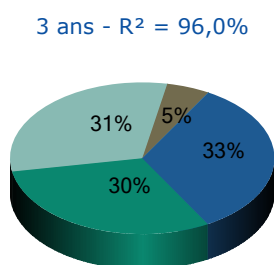


**Composition glissante sur 3 ans**

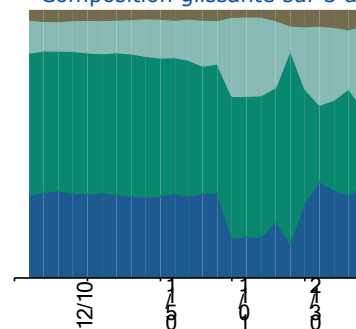


**Décomposition statistique moyenne par notation**

| Classes d'actifs   | Poids |
|--------------------|-------|
| Obl. Privé AAA     | -     |
| Obl. Privé AA      | 33,4  |
| Obl. Privé A       | 30,4  |
| Obl. Privé BBB     | 30,9  |
| Obl. Euro Ht Rendt | 5,3   |



**Composition glissante sur 3 ans**



#### Fiche d'identité

|                     |                                  |                 |      |
|---------------------|----------------------------------|-----------------|------|
| VL                  | 16,11 EUR (06/09/2012)           | Juridique       | OEIC |
| Devise              | Euro (EUR)                       | Capi/Distri     | Capi |
| Domicile            | ROYAUME-UNI (GB)                 | Part couverte   | Oui  |
| Code ISIN           | GB0032179045                     | Fonds de fonds  | Non  |
| Société de gestion  | M&G Investments                  | Fonds ISR       | Non  |
| Type d'investisseur | Investisseurs institutionnels    | ETF             | Non  |
| Indice de référence | Merrill Lynch EMU Corporate      | Fonds ARIA      | Non  |
| Gérant              | Stefan Isaacs, Richard Woolnough | Eligible P.E.A. | Non  |
| Date de création    | -                                |                 |      |

#### Gestion

##### Catégorie Quantalys

##### Obligations Euro secteur privé

##### Description de la catégorie

Les fonds de cette catégorie investissent en titres de créances libellés ou couverts en euro, avec une prépondérance dans le portefeuille d'émetteurs d'entreprises de tous secteurs d'activité (industrie, services et institutions financières). Les fonds de cette catégorie exposent l'investisseur à un risque de taux d'intérêt, à un risque de crédit et à un risque de défaut.

##### Objectif de gestion

Le Compartiment investit principalement dans les obligations d'entreprise de qualité, libellées dans une devise européenne, ainsi que dans les obligations d'entreprise à haut rendement, les titres des gouvernements et autres organismes publics, libellés dans une devise européenne. L'objectif du Compartiment consiste à optimiser le rendement total (l'association des revenus et de la croissance du capital) tout en dégagant un revenu supérieur à celui des obligations gouvernementales européennes de même échéance.

#### Frais

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Frais de souscription maxi   | 1,25 % |
| Frais de rachat maxi         | Néant  |
| Frais de gestion maxi        | 0,5 %  |
| Commission de surperformance | Néant  |
| Frais courants               | 0,66 % |

#### Investissement minimum

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Investissement initial minimum | 500 000 EUR |
| Investissement suivant minimum | 50 000 EUR  |

**Activité du gérant**

Nous quantifions l'activité du gérant, à savoir sa propension à faire des transactions au sein du portefeuille du fonds, en utilisant les analyses de style Quantalys et en mesurant la variance (à savoir l'écartement de chacune des observations par rapport à la moyenne) des expositions de chacun des vecteurs de l'analyse de style. Au sein d'une même catégorie, les fonds sont ensuite classés par variance décroissante par tiers. Les fonds appartenant au 1er tiers ont une activité qualifiée d'importante, les fonds appartenant au 2ème tiers ont une activité qualifiée de moyenne, enfin ceux qui appartiennent au 3ème tiers ont une activité qualifiée de faible. Il ne s'agit pas d'un jugement de valeur : un bon gestionnaire peut être aussi bien très actif que peu actif, selon son style, et vice versa. Gardez en tête que plus le gestionnaire est actif, plus les frais de transaction encourus par le fonds sont élevés.

**Allocation d'actifs du fonds**

Il s'agit de l'analyse statistique de la composition du fonds, calculée par défaut sur 3 ans, ou, quand le fonds n'a pas 3 ans d'historique, sur 1 an. Cette analyse statistique ne reflète pas l'évolution du portefeuille réel du fonds, mais estime les différentes expositions du portefeuille par rapport à un panier d'indices défini par Quantalys.

**Alpha**

Il s'agit de la différence de performance entre le fonds et l'indice de référence de sa catégorie sur la période indiquée : quand l'alpha est positif, le fonds a fait mieux que cet indice, quand il est négatif, le fonds a fait moins bien que cet indice. Attention, dans la mesure où l'alpha est une différence, l'alpha peut être positif même si le fonds a eu une performance négative, et inversement, l'alpha peut être négatif même si le fonds a eu une performance positive.

**Analyse de style Capitalisations**

L'analyse de style actions de capitalisation consiste à mesurer la corrélation sur la période mentionnée entre les rendements du fonds et ceux de deux indices, un grandes capitalisations et un petites capitalisations choisis en fonction de la catégorie du fonds, afin d'identifier sur cette période les différentes tailles de valeurs auxquelles le fonds a pu être exposé.

**Analyse de style Durée**

L'analyse de style obligataire de durée consiste à mesurer la corrélation sur la période mentionnée entre les rendements du fonds et ceux de plusieurs indices correspondant à différentes maturités (de court terme à long terme) choisis en fonction de la catégorie du fonds, afin d'identifier sur cette période les différentes maturités auxquelles le fonds a pu être exposé.

**Analyse de style Rating**

L'analyse de style obligataire de rating consiste à mesurer la corrélation sur la période mentionnée entre les rendements du fonds et ceux de plusieurs indices correspondant à différentes qualités d'émetteurs (qualité d'investissement - Investment Grade - pour les émetteurs les mieux notés, et Haut Rendement - High Yield - pour les émetteurs les moins bien notés) choisis en fonction de la catégorie du fonds, afin d'identifier sur cette période les différentes qualités d'émetteurs auxquelles le fonds a pu être exposé.

**Analyse de style Régions**

L'analyse de style actions géographique consiste à mesurer la corrélation sur la période mentionnée entre les rendements du fonds et ceux de différents indices géographiques définis par Quantalys en fonction de la catégorie du fonds, afin d'identifier sur cette période les différentes régions auxquelles le fonds a pu être exposé.

**Analyse de style Régions Emetteurs**

L'analyse de style obligataire géographique consiste à mesurer la corrélation sur la période mentionnée entre les rendements du fonds et ceux de plusieurs indices correspondant à différentes zones géographiques choisis en fonction de la catégorie du fonds, afin d'identifier sur cette période les zones géographiques auxquelles le fonds a pu être exposé.

**Analyse de style Secteurs**

L'analyse de style actions sectorielle consiste à mesurer la corrélation sur la période mentionnée entre les rendements du fonds et ceux de différents indices sectoriels définis par Quantalys en fonction de la catégorie du fonds, afin d'identifier sur cette période les différents secteurs auxquels le fonds a pu être exposé.

**Analyse de style Style**

L'analyse de style actions de style consiste à mesurer la corrélation sur la période mentionnée entre les rendements du fonds et ceux de deux indices, un Valeur (Value) et l'autre Croissance (Growth) choisis en fonction de la catégorie du fonds, afin d'identifier sur cette période les différents styles de valeurs auxquels le fonds a pu être exposé.

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| <b>Beta</b>                         | Le bêta d'un fonds est un coefficient de volatilité mesurant la relation entre les fluctuations de la valeur du fonds et celles de son marché. On le calcule en régressant les rendements mensuels du fonds sur les rendements mensuels de l'indice de référence de sa catégorie. On affecte au marché un bêta de 1 : un fonds ayant un beta de 1,2 sera 20% plus réactif que le marché aux évolutions de celui-ci (à la hausse comme à la baisse), un fonds ayant un bêta de 0,8 sera 20% moins réactif que le marché aux évolutions de celui-ci (à la hausse comme à la baisse).   |
| <b>Beta baissier</b>                | Le bêta d'un fonds est un coefficient de volatilité mesurant la relation entre les fluctuations de la valeur du fonds et celles de son marché quand ce dernier est en baisse. On le calcule en régressant les rendements mensuels du fonds sur les rendements mensuels négatifs de l'indice de référence de sa catégorie. On affecte au marché un bêta de 1 : un fonds ayant un beta baissier de 1,2 sera 20% plus réactif que le marché quand celui-ci baisse (et donc baissera plus que le marché), un fonds ayant un bêta baissier de 0,8 sera 20% moins réactif que le marché quand celui-ci baisse (et donc baissera moins que le marché).  |
| <b>Beta haussier</b>                | Le bêta haussier d'un fonds est un coefficient de volatilité mesurant la relation entre les fluctuations de la valeur du fonds et celles de son marché quand ce dernier est en hausse. On le calcule en régressant les rendements mensuels du fonds sur les rendements mensuels positifs de l'indice de référence de sa catégorie. On affecte au marché un bêta de 1 : un fonds ayant un beta haussier de 1,2 sera 20% plus réactif que le marché quand celui-ci monte (et donc montera plus que le marché), un fonds ayant un bêta haussier de 0,8 sera 20% moins réactif que le marché quand celui-ci monte (et donc montera moins que le marché).   |
| <b>Capi/Distri</b>                  | Un fonds peut réinvestir ses revenus (dividendes ou coupons), il sera alors qualifié de Capi (car il capitalise les revenus) ou bien les distribuer aux porteurs de parts une ou plusieurs fois par an sous forme de dividendes ou de coupons, il sera alors qualifié de Distri (car il distribue ses revenus). Certains fonds laissent la liberté à leur organe de décision de capitaliser ou de distribuer, ils sont alors qualifiés de C/D.   |
| <b>Cash</b>                         | Nous quantifions la part de cash moyenne dans le fonds en utilisant les analyses de style Quantalys par catégorie. Les fonds pour lesquels l'analyse de style ne donne pas de cash sont affectés à la catégorie "peu liquide". Nous classons ensuite les fonds ayant un niveau de cash supérieur à zéro par ordre décroissant de cash. La catégorie est ensuite découpée en tiers, les fonds appartenant au 1er tiers sont qualifiés de "très liquides", les fonds appartenant au 2ème tiers sont qualifiés de "assez liquides", les fonds appartenant au dernier tiers sont qualifiés de "peu liquides", comme les fonds n'ayant pas de cash du tout. Notez qu'il s'agit d'une analyse statistique et non pas de l'analyse du portefeuille réel et que la part réelle de cash peut être différente de celle que nous calculons. |
| <b>Catégorie Quantalys</b>          | Il s'agit de la catégorie dans laquelle Quantalys classe les fonds, permettant de comparer entre eux des fonds ayant un objectif d'investissement similaire, de les classer et de les noter. On calcule différentes données moyennes pour chaque catégorie : performance, risque, etc.   |
| <b>Classification AMF</b>           | Il s'agit de la classification dans laquelle l'AMF (Autorité des Marchés Financiers) catégorise les fonds de droit français.   |
| <b>Code ISIN</b>                    | Identifiant à 12 caractères, dont les 2 premiers indiquent le pays de domiciliation du fonds. Sert à identifier le fonds et à passer les ordres d'achat et de vente. Dans le cas des fonds d'épargne salariale, il s'agit du code AMF, également composé de 12 caractères, qui sont tous des chiffres.   |
| <b>Commission de surperformance</b> | Certains fonds, en plus des frais de gestion forfaitaires, prélèvent une commission de surperformance conditionnée par l'atteinte d'un objectif de performance par rapport à un indice de référence ou à une valeur absolue : quand le fonds dépasse cet objectif de performance (avec parfois des conditions supplémentaires, par exemple que la performance du fonds soit en plus positive), la société de gestion prélève une commission de surperformance qui vient en déduction de la valeur liquidative. Nous vous invitons à vous reporter au prospectus du fonds pour tout détail sur le mécanisme de cette commission.  |



**Comportement du fonds**

Ce classement permet de visualiser le comportement passé du fonds selon les phases de marché, de très baissier (performance mensuelle inférieure à -3%), à baissier (performance mensuelle entre -3% et -1%), à neutre (performance mensuelle entre -1% et +1%), à haussier (performance mensuelle entre +1% et +3%) et à très haussier (performance mensuelle supérieure à +3%). Les 60 derniers mois sont classés par ordre croissant de performance, puis, pour chaque mois, le classement du fonds en décile est calculé ainsi qu'une moyenne de son classement dans chaque phase de marché. En fonction du classement moyen en décile par période, le fonds est très bon (Déciles 1 et 2), bon (déciles 3 et 4), moyen (déciles 5 et 6), mauvais (déciles 7 et 8) ou très mauvais (déciles 9 et 10). Le comportement passé d'un fonds ne préjuge pas de son comportement futur.

**Comportement du fonds**

Il s'agit de l'analyse du comportement passé du fonds en fonction des tendances de son marché, de très baissier à très haussier, sur 60 mois (ou moins quand le fonds a un historique inférieur à 5 ans). Le classement moyen du fonds pour chaque tendance de marché permet de le considérer comme très bon (déciles 1 et 2), bon (déciles 3 et 4), moyen (déciles 5 et 6), mauvais (déciles 7 et 8) ou très mauvais (déciles 9 et 10). Le comportement passé d'un fonds ne préjuge pas de son comportement futur.

**Délai de recouvrement**

Il s'agit du temps qu'a mis le fonds à repasser au-dessus de la précédente plus haute valeur liquidative atteinte sur la période indiquée.

**Down-market capture ratio**

Il s'agit du rapport entre la performance cumulée du fonds sur les périodes hebdomadaires durant laquelle l'indice de référence de la catégorie a eu une performance inférieure ou égale à 0 et la performance cumulée de l'indice de la catégorie pendant ces mêmes périodes hebdomadaires. Plus ce ratio est faible, meilleure a été la performance relative du fonds par rapport à l'indice de référence de la catégorie. Par exemple, un ratio de 0.8 indique que le fonds a enregistré seulement 80% de la baisse de l'indice de référence de sa catégorie et l'a donc surperformé.

**DSR (Downside Risk)**

La volatilité considère les écarts de performance négatifs comme positifs par rapport à la performance moyenne du fonds, alors que l'investisseur n'est généralement concerné que par les performances inférieures à un certain seuil. Le downside risk (DSR) ne va prendre en compte que les rendements inférieurs à ce seuil pour en calculer la volatilité. Nous utilisons l'EONIA, qui mesure le taux de l'argent au jour le jour, et ne retenons que les rendements mensuels inférieurs à l'EONIA pour calculer le downside risk du fonds. Comme pour la volatilité classique, plus le downside risk est grand, plus la stratégie appliquée par le fonds est risquée.

**Ecart de suivi**

L'écart de suivi (ou tracking error, ou tracking error volatility) correspond à l'écart-type de la différence entre les rendements mensuels du fonds et ceux de l'indice de référence de sa catégorie. Plus cet écart est élevé, plus la composition du fonds s'est éloignée de celle de cet indice, moins il est élevé, moins la composition du fonds s'est éloignée de celle de l'indice. Un fonds indiciel a un écart de suivi très faible (<1%), un fonds géré activement a un écart de suivi plus élevé (généralement supérieur à 3%).

**Ecart de suivi relatif**

Pour tous les fonds d'une même catégorie, les écarts de suivi sur 3 ans (ou sur 1 an quand le fonds n'a pas 3 ans d'historique) calculés en fin de mois sont classés par ordre croissant et segmentés en quintiles (tranches de 20%). Les fonds dans le premier quintile ont un écart de suivi faible, les fonds dans le dernier quintile un écart de suivi fort (même principe pour les quintiles 2, 3 et 4). A chacune de ces classes d'écart de suivi correspond une gradation sur l'échelle, allant du plus faible écart de suivi à gauche au plus fort à droite. Plus l'écart de suivi est élevé, plus la gestion du fonds est active. Moins il est élevé, plus la gestion du fonds est passive.

**ETF**

Les trackers sont des produits répliquant passivement l'évolution du cours de leur sous-jacent. Il peut s'agir d'ETF (Exchange Traded Funds ou fonds indiciels cotés en bourse), ou d'ETC (Exchange Traded Commodities ou Matières Premières cotées en bourse). Ces produits peuvent être négociés en bourse comme des actions, moyennant paiement de frais de courtage.

**Fonds ARIA**

Les fonds ARIA (à règles d'investissement allégées) disposent de dérogations en ce qui concerne les produits dans lesquels ils peuvent investir. Ils sont généralement accessibles aux seuls investisseurs qualifiés et peuvent être soit ARIA simples (ARIA), soit ARIA à effet de levier (ARIA EL), soit ARIA de fonds alternatifs (ARIA FdF).

**Fonds ISR**

Fonds suivant les principes de l'Investissement Socialement Responsable en favorisant les actions ou obligations de sociétés ou d'émetteurs dont le comportement est considéré par des organismes de sociétés spécialisées ou les analystes de la société de gestion comme répondant à certains critères. Pour être identifié comme "ISR" par Quantalys, le fonds doit détailler dans la stratégie d'investissement de son prospectus l'approche extra-financière employée, ou pouvoir justifier à Quantalys la réalité de cette approche si elle n'est pas détaillée dans le prospectus.

**Frais de gestion**

Il s'agit des frais maximum prélevés par la société de gestion sur la valeur liquidative du fonds en rémunération de sa gestion. Ils sont indolores car déduits directement de la valeur liquidative brute du fonds. Plus ils sont élevés, plus la gestion vous coûte cher. Les frais de gestion effectivement pratiqués par le fonds sont mentionnés dans la partie B du prospectus des fonds de droit français, après la clôture des comptes.

**Frais de rachat**

Il s'agit des frais prélevés lors de la revente des parts d'un fonds : ils viennent en diminution du produit de la vente. Si les frais de rachat sont de 1% et que vous vendez 100 € du fonds, le produit de la vente sera de 99 € (100 - 1), 1 € (soit 1% de 100) étant prélevé à titre de frais. Pour les ETF, même si leur prospectus mentionne des frais de souscription, on les vend en bourse et ce sont les frais de courtage de votre intermédiaire qui s'appliquent à la vente. Ces frais ne s'appliquent généralement pas quand la souscription se fait dans le cadre d'un contrat d'assurance vie.

**Frais de souscription**

Il s'agit des frais prélevés lors de l'achat des parts d'un fonds : ils viennent en diminution de la somme effectivement investie dans le fonds. Si les frais de souscription sont de 3% et que vous avez 100 € à investir dans le fonds, vous en investirez effectivement 97 (100 - 3), 3 € (soit 3% de 100) étant prélevés à titre de frais. Pour les ETF, même si leur prospectus mentionne des frais de souscription, on les achète en bourse et ce sont les frais de courtage de votre intermédiaire qui s'appliquent à l'achat. Ces frais ne s'appliquent généralement pas quand la souscription se fait dans le cadre d'un contrat d'assurance vie.

**Indice de référence**

C'est l'indice de référence déclaré par le fonds dans son prospectus. Cette information n'est pas nécessairement à jour, ni disponible dans notre base de données, consultez le dernier prospectus pour la vérifier.

**Kurtosis**

Le kurtosis ou coefficient d'aplatissement est une mesure de l'aplatissement ou de la pointicité de la distribution d'une variable (les performances mensuelles d'un fonds en l'occurrence). Une distribution normale aura un kurtosis excédentaire de 0 (elle est dite mésokurtique). Une distribution pointue (leptokurtique) aura un kurtosis excédentaire supérieur à 0 et aura des queues de distribution (c'est-à-dire des performances mensuelles extrêmement positives ou négatives) épaisses. Une distribution aplatie (platikurtique) aura un kurtosis inférieur à 0 et aura des queues de distribution (c'est-à-dire des performances mensuelles extrêmement positives ou négatives) fines. Toutes choses égales par ailleurs, on préférera une distribution aplatie (kurtosis inférieur à 0, donc négatif), car elle aura enregistré moins de performances mensuelles extrêmes.

**Obligations Euro secteur privé**

Les fonds de cette catégorie investissent en titres de créances libellés ou couverts en euro, avec une prépondérance dans le portefeuille d'émetteurs d'entreprises de tous secteurs d'activité (industrie, services et institutions financières). Les fonds de cette catégorie exposent l'investisseur à un risque de taux d'intérêt, à un risque de crédit et à un risque de défaut.

**P.E.A.**

Les fonds éligibles au P.E.A. peuvent être logés dans un Plan d'Epargne en Actions. Ils doivent pour cela satisfaire à certains critères, notamment être exposés à hauteur d'au moins 75% à des actions de sociétés ayant leur siège dans un Etat de l'union européenne.

**Performance absolue**

Selon leur rendement annualisé sur 3 ans (ou sur 1 an quand le fonds n'a pas 3 ans d'historique) calculée tous les mois, tous les fonds, quelle que soit leur catégorie, sont affectés à une classe de performance absolue : très faible pour une performance annualisée inférieure ou égale à 0%, faible pour une performance annualisée supérieure à 0% et inférieure ou égale à 3%, moyenne pour une performance annualisée supérieure à 3% et inférieure ou égale à 7%, élevée pour une performance annualisée supérieure à 7% et inférieure ou égale à 12%, très élevée pour une performance annualisée supérieure à 12%. A chacune de ces classes de performance absolue correspond une gradation sur l'échelle de performance, allant du moins performant à gauche vers le plus performant à droite.

**Performance mensuelle moyenne**

Il s'agit de la moyenne des performances mensuelles du fonds sur la durée indiquée

**Performance relative**

Pour tous les fonds d'une même catégorie, les rendements sur 3 ans (ou sur 1 an quand le fonds n'a pas 3 ans d'historique) calculés en fin de mois sont classés par ordre croissant et segmentés en quintiles (tranches de 20%). Les fonds dans le premier quintile ont une performance relative faible, les fonds dans le dernier quintile performance relative forte (même principe pour les quintiles 2, 3 et 4). A chacune de ces classes de performance relative correspond une gradation sur l'échelle, allant de la plus faible performance relative à gauche à la plus forte à droite.

**Perte Maximum**

Il s'agit de la perte mensuelle la plus élevée enregistrée par le fonds durant la période indiquée.

**Pourcentage de mois à performance positive**

Il s'agit du ratio du nombre de mois où le fonds a enregistré une performance positive sur le nombre de mois total de la durée indiquée

**r2 de l'analyse**

Le r2 indique le pourcentage de la variabilité des rendements mensuels du fonds sur 3 ans glissants expliqué par les rendements mensuels de l'indice de référence de la catégorie. Par exemple, un r2 de 89 indique que l'indice de la catégorie explique 89% de la variabilité de la performance passée du fonds analysé.

**r2 de l'analyse de style**

Le r2 indique le pourcentage de la variabilité des rendements mensuels du fonds sur la période d'analyse expliqué par la combinaison des différentes expositions (par exemple à des pays, à des secteurs, à des styles ou à des capitalisations) calculée par l'analyse de style. Par exemple, un r2 de 89 indique que la combinaison des expositions explique 89% de la variabilité de la performance passée du fonds analysé.

**Ratio de Calmar**

Il s'agit du ratio de la surperformance mensuelle moyenne du fonds par rapport à l'indice de sa catégorie sur sa perte maximum sur la période indiquée. Il n'est interprétable que si la surperformance est positive.

**Ratio de Sharpe**

Le ratio de Sharpe a pour numérateur la surperformance du fonds par rapport au taux sans risque (Quantalys utilise l'EONIA comme taux sans risque) et pour dénominateur le risque du fonds (mesuré par l'écart-type de ses rendements mensuels). Dans le cas où le fonds a généré une surperformance par rapport au taux sans risque (et donc où le Ratio de Sharpe est positif), plus le ratio de Sharpe est élevé, meilleur a été le fonds. Un ratio de Sharpe de 0.4 indique que le fonds a rapporté 0.4% de performance au delà du taux sans risque par unité de risque supplémentaire (soit pour 1% de volatilité, mesurée par l'écart-type des rendements du fonds sur la période de calcul).

**Ratio de Sortino**

Le ratio de Sortino a pour numérateur la surperformance du fonds par rapport au taux sans risque (Quantalys utilise l'EONIA comme taux sans risque) et pour dénominateur son downside risk sur 3 ans. Le downside risk ressemble à la volatilité des rendements, si ce n'est qu'on ne le calcule que pour les rendements inférieurs à un certain montant (pour Quantalys, les rendements inférieurs à ceux du taux sans risque, l'EONIA servant de référence). Cela revient à ne pas pénaliser la volatilité des rendements quand ils sont supérieurs au taux sans risque et donc à considérer qu'il y a une bonne et une mauvaise volatilité.

**Ratio d'information**

Le ratio d'information a pour numérateur la surperformance du fonds par rapport à l'indice de référence de sa catégorie (son alpha) et pour dénominateur l'écart-type de la différence entre les rendements du fonds et ceux de l'indice de référence de sa catégorie. Dans le cas où le fonds a généré une surperformance par rapport à l'indice de référence de sa catégorie (et donc où le ratio d'information est positif), plus le ratio d'information est élevé, meilleur a été le fonds.

**Risque**

Le risque est mesuré par l'écart-type des rendements hebdomadaires du fonds sur différentes périodes : 1 an, 3 ans, 5 ans, ou sur une période définie par l'utilisateur. On parle aussi parfois de volatilité. Plus le fonds est volatil, plus grande est la fourchette des performances possibles, qu'elles soient positives ou négatives. Toutes choses égales par ailleurs, moins le risque est élevé, meilleur a été le fonds pour l'investisseur, mais certains fonds ont à la fois un risque élevé et des performances passées excellentes, il faut donc savoir séparer le bon risque du mauvais risque.

**Risque absolu**

Selon leur volatilité annualisée sur 3 ans (ou sur 1 an quand le fonds n'a pas 3 ans d'historique) calculée tous les mois, tous les fonds, quelle que soit leur catégorie, sont affectés à une classe de risque absolu : très faible pour une volatilité inférieure ou égale à 1%, faible pour une volatilité supérieure à 1% et inférieure ou égale à 4%, moyenne pour une volatilité supérieure à 4% et inférieure ou égale à 8%, élevée pour une volatilité supérieure à 8% et inférieure ou égale à 15%, très élevée pour une volatilité supérieure à 15%. A chacune de ces classes de risque absolu correspond une gradation sur l'échelle de risque, allant du moins risqué à gauche vers le plus risqué à droite.

**Risque relatif**

Pour tous les fonds d'une catégorie, les volatilités annualisées sur 3 ans (ou sur 1 an quand le fonds n'a pas 3 ans d'historique) calculées tous les mois sont classées par ordre croissant et segmentées en quintiles (tranches de 20% du total des volatilités). Les fonds dont la volatilité est dans le premier quintile ont un risque relatif faible, ceux dont la volatilité est dans le dernier quintile un risque relatif fort (même principe pour les quintiles 2, 3 et 4). A chacune de ces classes de risque relatif correspond une gradation sur l'échelle de risque, allant du moins risqué en relatif à gauche vers le plus risqué en relatif à droite.

**Rôle Optimisation**

Les fonds dits "Core" (constituant le coeur de portefeuille) appartiennent aux catégories Quantalys les moins volatiles par classe d'actifs et sont éligibles automatiquement à l'optimisation. Pour les fonds actions, il s'agit notamment des fonds à dominante grandes capitalisations, pour les fonds obligataires des fonds obligations diversifiées à dominante long terme ou d'obligations du secteur privé investment grade. Les fonds dits "spécialisés" appartiennent aux catégories Quantalys plus volatiles et doivent être expressément autorisés pour être éligibles à l'optimisation. Pour les fonds actions, il s'agit notamment de fonds à dominante petites et moyennes capitalisations, pour les fonds obligataires, il s'agit notamment des fonds court terme, obligations émergentes ou haut rendement, obligations indexées sur l'inflation ou convertibles.

**Skewness**

La skewness, ou coefficient d'asymétrie, caractérise le degré d'asymétrie d'une distribution par rapport à sa moyenne. Pour une distribution suivant une loi normale, elle est égale à 0. Une skewness négative indique la présence d'un nombre plus important de performances mensuelles inférieures à la moyenne que de performances supérieures à celle-ci, alors qu'une skewness positive indique la présence d'un nombre plus important de performances mensuelles supérieures à la moyenne que de performances inférieures à celle-ci. Toutes choses égales par ailleurs, un fonds à skewness positive est préférable.

**Taille de l'actif**

L'actif d'un fonds à une date donnée est égal à la valeur liquidative de ce même jour multipliée par le nombre de parts ou d'actions du fonds en circulation. Ainsi, un fonds ayant 1 million de parts ou d'actions en circulation et une valeur liquidative de 100 euros aura un actif de 1 million x 100, soit 100 millions d'euros. Par convention, Quantalys exprime tous les actifs en euro, afin de permettre la comparaison des fonds entre eux.

**Type de fonds**

Nous indiquons ici si le fonds est un ETF (fonds indicel coté), un fonds ARIA (à règles d'investissement allégées), ARIA FdF (ARIA fonds de fonds, ou OPCVM d'OPCVM alternatifs), ARIA EL (à règles d'investissement allégées et à effet de levier) ou s'il présente un caractère ISR (Investissement Socialement Responsable).

**Type investisseur**

Certains fonds ou certaines parts de fonds sont réservés à des investisseurs institutionnels, qui sont des personnes morales comme les caisses de retraite et de prévoyance, les fonds de pension, les entreprises. La plupart des fonds sont destinés à tous les souscripteurs.

**Up-market capture ratio**

Il s'agit du rapport entre la performance cumulée du fonds sur les périodes hebdomadaires durant laquelle l'indice de référence de la catégorie a eu une performance supérieure à 0 et la performance cumulée de l'indice de la catégorie pendant ces mêmes périodes hebdomadaires. Plus ce ratio est élevé, meilleure a été la performance relative du fonds par rapport à l'indice de référence de la catégorie. Par exemple, un ratio de 1.2 indique que le fonds a enregistré 120% de la hausse de l'indice de référence de sa catégorie et l'a donc surperformé.

**Volatilité sur les mois à performance négative**

Il s'agit de la volatilité (mesurée par l'écart-type) des rendements mensuels du fonds sur les mois où il a enregistré une performance négative.

**Volatilité sur les mois à performance positive**

Il s'agit de la volatilité (mesurée par l'écart-type) des rendements mensuels du fonds sur les mois où il a enregistré une performance positive.