



**ICRA**  
REGION DU  
QUÉBEC

# Mesures de performance

Par

**Pierre Caron, FSA, FICA**  
**Conseil Phialex**

23 janvier 2020





**Ratio d'information:** Ratio de la valeur ajoutée moyenne sur le risque actif. Mesure le talent du gestionnaire à ajouter de la valeur tenant compte des paris qu'il prend vs l'indice.

$$\frac{\text{Valeur ajoutée moyenne}}{\text{Risque actif}}$$

Exemple: Valeur ajoutée moyenne = 2%. Risque actif = 3%. Ratio d'information =  $2\% / 3\% = 0.67$ .

**Profil haussier:** Ratio des rendements du gestionnaire lorsque le marché est à la hausse (rendement mensuel de l'indice positif) sur les rendements de l'indice

$$\frac{\text{Somme des rendements mensuels - gestionnaire}}{\text{Somme des rendements mensuels - indice}} \\ \text{(pour mois où le rendement de l'indice est positif)}$$

Exemple: Somme des rendements mensuels de l'indice lorsque positifs = 12%. Somme des rendements mensuels du gestionnaire pour les mêmes mois = 15%. Profil haussier =  $15\% / 12\% = 125\%$ .



**Décomposition de la volatilité:** Mesure des sources de la différence entre la volatilité des rendements du gestionnaire et celle des rendements de l'indice

$$\begin{aligned} & \text{Volatilité des rendements de l'indice} \\ & \quad + \\ & \text{Répercussions des paris du gestionnaire (risque actif)} \\ & \quad + \\ & \text{Répercussions du style du gestionnaire} \\ & \quad = \\ & \text{Volatilité des rendements du gestionnaire} \end{aligned}$$

Exemple: Volatilité des rendements de l'indice = 15%. Répercussions sur la volatilité du risque actif du gestionnaire = 1%. Répercussions sur la volatilité du style du gestionnaire = -2%. Volatilité des rendements du gestionnaire = 15% + 1% - 2% = 14%.



**ICRA**

---

REGION DU  
QUÉBEC

---