



Gestion de patrimoine
PH&N Services-conseils
en placements

Taux de rendement pondéré en fonction du temps et taux de rendement pondéré en fonction des flux de trésorerie externes

Comprendre les différences

Ces deux méthodes de calcul sont valides et acceptables, mais chacune sert à des fins différentes.

Même s'il existe plusieurs façons de calculer le rendement des placements, la méthode de calcul du taux de rendement pondéré en fonction du temps est la plus couramment utilisée dans le secteur. Cependant, les investisseurs recevront à compter de 2017 le taux de rendement annuel pondéré en fonction des flux de trésorerie externes, qui figurera dans un nouveau rapport annuel sur le rendement des placements. Ces deux méthodes de calcul sont valides et acceptables, mais chacune sert à des fins différentes et peut être appropriée selon les circonstances.

Introduction

Les taux de rendement indiqués dans le nouveau rapport annuel sur le rendement qui sera transmis aux investisseurs dès 2017 seront établis au

moyen de la méthode de calcul du taux de rendement pondéré en fonction des flux de trésorerie externes plutôt que celle, plus courante, de la pondération en fonction du temps. Selon les organismes canadiens de réglementation du

Aperçu

- Le moment auquel se produisent les entrées et les sorties de fonds que vous demandez, comme les cotisations (y compris les transferts en nature) et les retraits, peut avoir une incidence sur le taux de rendement de votre portefeuille.
- Le calcul du taux de rendement pondéré en fonction du temps *ne prend pas* en considération l'effet de ces entrées et sorties de fonds.
- Le calcul du taux de rendement pondéré en fonction des flux de trésorerie externes *tient compte* de l'effet de ces entrées et sorties de fonds.
- En l'absence d'entrées et de sorties de fonds, les deux méthodes indiquent le même taux de rendement.

secteur des placements, l'ensemble des investisseurs canadiens recevront ce nouveau rapport comprenant le taux de rendement pondéré en fonction des flux de trésorerie externes.

Le présent article donne une explication générale et non mathématique des différences entre les taux de rendement pondérés en fonction du temps et en fonction des flux de trésorerie externes, et présente des exemples de situations dans lesquelles vous pouvez voir, pour un portefeuille donné, des taux de rendement différents pendant la même période.

Méthode de pondération en fonction du temps

La pondération en fonction du temps est la méthode standard de calcul du rendement utilisée dans le secteur financier et par RBC PH&N Services-conseils en placements. Par exemple, le rendement des indices des marchés financiers et des fonds communs de placement est le plus souvent établi selon des types de méthodes de pondération en fonction du temps.

La méthode de pondération en fonction du temps ne prend pas en considération l'effet des cotisations ni des retraits d'un particulier. Elle est utile pour calculer le rendement des indices généraux des marchés ou des fonds communs de placement parce qu'elle ne tient pas compte des cotisations et des retraits, sur lesquels le gestionnaire de fonds n'a pas de prise, même s'ils peuvent avoir une incidence sur le rendement.

Méthode de pondération en fonction des flux de trésorerie externes

Contrairement à la méthode de pondération en fonction du temps, la méthode de pondération en fonction des flux de trésorerie externes tient compte de l'incidence des cotisations versées au portefeuille ou des retraits qui en sont effectués.

Par exemple, si un investisseur verse une somme importante à son portefeuille juste avant une hausse du rendement du portefeuille, on peut en déduire que l'opération sera avantageuse, puisque l'augmentation de la valeur en dollars sera plus élevée par suite de la hausse du portefeuille que si la cotisation n'avait pas été versée.

En revanche, si l'investisseur retire une somme importante de son portefeuille juste avant une hausse de rendement du portefeuille, on peut en déduire que l'opération sera désavantageuse, puisque l'augmentation de la valeur en dollars sera moins élevée par suite de la hausse du portefeuille que si le retrait n'avait pas été effectué.

Pourquoi le nouveau rapport sur le rendement utilise-t-il la méthode de pondération en fonction des flux de trésorerie externes ?

Le taux de rendement pondéré en fonction des flux de trésorerie externes tient compte de l'incidence des cotisations versées à votre portefeuille ou des retraits qui

en sont effectués. De plus, les autorités canadiennes en valeurs mobilières considèrent la méthode de pondération en fonction des flux de trésorerie externes comme la meilleure façon de calculer le rendement de votre portefeuille, car le moment et le montant de ces cotisations et retraits peuvent varier avec chaque investisseur.

Si la méthode de pondération en fonction du temps est utile pour évaluer le rendement de vos gestionnaires de placements par rapport à celui des indices des marchés, la méthode de pondération en fonction des flux de trésorerie externes vous aide à évaluer le rendement de votre portefeuille par rapport à vos plans financiers et à vos projections.

Comparaison simplifiée des méthodes de pondération en fonction des flux de trésorerie externes et en fonction du temps

Vous trouverez, dans le tableau ci-dessous, une comparaison générale, selon six scénarios types, des taux de rendement obtenus au moyen des méthodes de pondération en fonction des flux de trésorerie externes et en fonction du temps pour une période et un portefeuille donnés.

Si vous avez des questions sur le mode de calcul du taux de rendement de votre portefeuille ou sur le rendement de votre compte, veuillez communiquer avec moi.

Activité du portefeuille	Rendement du portefeuille	
	↗	↘
	... une période de rendement positif du portefeuille	... une période de rendement négatif du marché
Cotisation importante versée au portefeuille juste avant...	Le taux de rendement pondéré en fonction des flux de trésorerie externes est généralement supérieur au taux de rendement pondéré en fonction du temps.	Le taux de rendement pondéré en fonction des flux de trésorerie externes est généralement inférieur au taux de rendement pondéré en fonction du temps.
Retrait important effectué dans le portefeuille juste avant...	Le taux de rendement pondéré en fonction des flux de trésorerie externes est généralement inférieur au taux de rendement pondéré en fonction du temps.	Le taux de rendement pondéré en fonction des flux de trésorerie externes est généralement supérieur au taux de rendement pondéré en fonction du temps.
Aucune cotisation importante n'est versée au portefeuille et aucun retrait important n'en est effectué juste avant...	Les taux de rendement pondérés en fonction des flux de trésorerie externes et en fonction du temps sont fort similaires, sinon identiques.	Les taux de rendement pondérés en fonction des flux de trésorerie externes et en fonction du temps sont fort similaires, sinon identiques.