

# Les Mesures de Performance

Équipe en Gestion de Patrimoine Parent Bujold



## Bien Comprendre les Mesures de Performance : Rendement Pondéré en Dollars vs en Temps

Le Rendement Pondéré en Dollars (RPD) mesure le rendement total basé sur les entrées et sorties d'argent. Il montre que, même si un investissement initial peut avoir des rendements très élevés, le rendement global peut être plus modéré si des fonds importants sont ajoutés plus tard. La raison est assez simple : les gains seront alors réalisés sur une somme d'argent plus importante, ce qui dilue l'impact relatif des rendements passés.

À l'inverse, en éliminant l'effet des flux de trésorerie, le Rendement Pondéré en Temps (RPT) calcule le rendement en séquence sur la période entière, offrant une vue pure de la performance totale du portefeuille sans que les résultats soient influencés par les montants investis à différents moments.

Alors que le RPD illustre l'impact de la taille des investissements à différents moments, le RPT fournit une mesure de la performance intrinsèque du portefeuille, indépendamment des variations dans les entrées et sorties de fonds. Ainsi, chaque méthode offre une perspective unique qui peut être plus ou moins pertinente selon que l'on souhaite évaluer l'impact des flux de trésorerie ou la performance pure du portefeuille.

Pour comprendre ces concepts plus en détails, voici des exemples concrets pour chaque type de rendement :

### Rendement Pondéré en Dollars (RPD)

**Définition :** Le rendement pondéré en dollars mesure le rendement en tenant compte des entrées et sorties d'argent. Le calcul se dérive du principe suivant : si vous ajoutez de l'argent à un compte, cette nouvelle somme aura un poids plus élevé dans le calcul total du rendement, et vice-versa.

**Exemple :** Supposons que vous investissiez 1 000 \$ dans une action le 1er janvier.

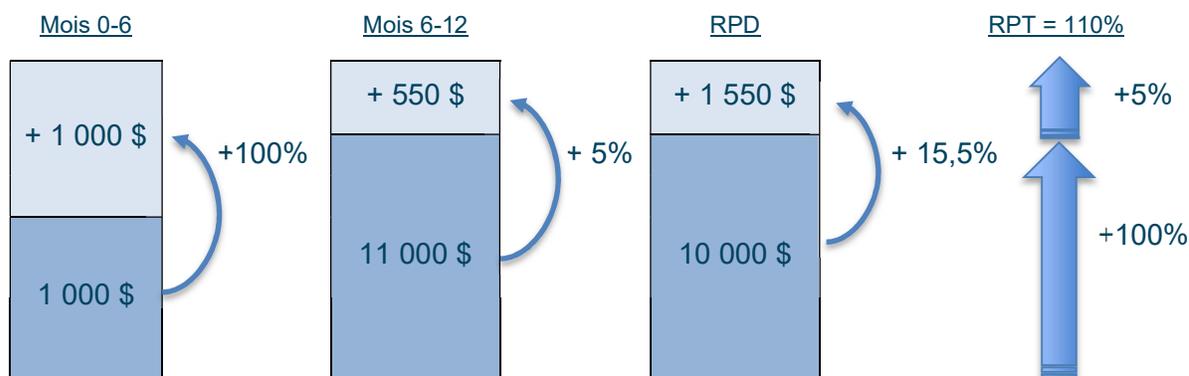
1. En six mois, ce 1 000 \$ double et atteint 2 000 \$, représentant une performance de +100%.
2. Pour la deuxième moitié de l'année, le 1er juillet, vous ajoutez un autre 9 000 \$ à votre compte et investissez la totalité du compte dans la même action. La somme totale investie de votre poche est donc de 10 000 \$ (1 000 \$ initial + 9 000 \$ ajouté). Incluant les gains, la valeur totale du compte est maintenant rendue à 11 000 \$.
3. Au cours des six mois suivants, l'action augmente de 5 %, faisant passer la valeur totale du compte de 11 000 \$ à 11 550 \$ ( $11\ 000 \times 1.05$ ).

La valeur cotisée de votre poche est de 10 000 \$, et la valeur finale est de 11 550 \$. Le résultat total est un gain annuel de  $1\ 550 / 10\ 000 = 15.5\%$ , se décortiquant comme suit :

- 10% provenant du gain de 1 000 \$ dans la première moitié de l'année (gain de 1 000 \$ sur 10 000 \$ de votre poche).
- 5.5% provenant du gain de 550 \$ dans la deuxième moitié de l'année (gain de 550 \$ sur 10 000 \$ de votre poche).

Dans ce cas-ci, même si le rendement de la première moitié de l'année fut impressionnant (100%), il ne s'appliquait qu'à 1 000 \$, un montant relativement petit. Pour la deuxième moitié de l'année, le rendement de 5 % s'applique à un montant bien plus important et lourd dans la pondération (11 000 \$). Donc, sur l'ensemble de la performance annuelle, malgré le gain de 100% dans les premiers six mois, le résultat final n'est que 15.5%, en raison de la pondération des montants investis.

Le rendement pondéré en dollars montre l'importance des montants investis à différents moments sur le rendement total de votre investissement. De toute évidence, il est préférable de réaliser de grands gains sur de grandes sommes que de grands gains sur de petites sommes.



\* Les graphiques ci-dessus ne sont pas à l'échelle

## Rendement Pondéré en Temps (RPT)

**Définition :** Le rendement pondéré en temps est une méthode de calcul de rendement qui élimine l'effet des entrées et des sorties de fonds.

**Exemple :** En utilisant les mêmes données que dans l'exemple précédent, nous obtenons un RPT annuel de 110%, calculé de façon séquentielle comme suit :

1. Le montant initial est doublé (2x), ce qui donne un rendement de +100 %.
2. Ce montant est ensuite multiplié par 1,05 pour refléter la hausse de 5 % au cours des six mois suivants.

Le facteur de multiplication global est donc de  $2 * 1,05 = 2,10$ , indiquant un gain total de 110 %. Autrement dit, le RPT montre que le rendement total de l'investissement est de 110 %, indépendamment des variations de capital.

## En résumé

Le rendement pondéré en dollars (RPD) est le rendement du portefeuille calculant le gain de 10 000 \$ investi de votre poche à la valeur finale de 11 550 \$, soit un gain de 11.5%. Il s'agit du rendement total sur les dollars investis. En revanche, le rendement pondéré en temps (RPT) est calculé en séquence, sans tenir compte des entrées et sorties d'argent. Il reflète la performance intrinsèque du portefeuille (qui a doublé en valeur, puis a gagné un autre +5%, pour un rendement global de +110%). Ces deux méthodes donnent des perspectives différentes sur la performance d'un investissement, et chacune peut être utile selon le contexte.

## Mise en garde légale

Financière Banque Nationale – Gestion de patrimoine (FBNGP) est une division de la Financière Banque Nationale inc. (FBN) et une marque de commerce appartenant à la Banque Nationale du Canada (BNC) utilisée sous licence par la FBN. FBN est membre de l'Organisme canadien de réglementation des investissements (OCRI) et du Fonds canadien de protection des investisseurs (FCPI) et est une filiale en propriété exclusive de la BNC, qui est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA : TSX).

Les renseignements contenus aux présentes ont été préparés par Carl Parent, un conseiller en gestion de patrimoine de la FBN. Les opinions exprimées ici ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

J'ai rédigé le présent rapport au mieux de mon jugement et de mon expérience professionnelle afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement. Les opinions exprimées ici, qui représentent mon opinion éclairée et non une analyse de recherche, ne reflètent pas nécessairement celles de la FBN.

Le présent document ne peut être reproduit que ce soit en totalité ou en partie. Il ne doit pas être distribué ou publié ou faire l'objet d'une mention de quelque manière que ce soit. Aucune mention des informations, des opinions et des conclusions qu'il contient ne peut être effectuée sans que le consentement préalable écrit de la FBN n'ait été à chaque fois obtenu.