

TRPT et TRPVM

Un aperçu

Mesurer le rendement d'un portefeuille de placements peut certes paraître aisé, mais la réalité n'est pas aussi simple. Non seulement la formule mathématique peut être quelque peu intimidante, mais il y a surtout plus d'une façon de mesurer le rendement. Et dans bien des cas, les résultats seront différents en fonction de la méthode utilisée. Vous êtes confus? On vous comprend. Poursuivez votre lecture. Espérons que nous pourrions dissiper cette confusion et vous aider à comprendre quelle approche est la plus appropriée, dépendamment de l'utilisation que vous ferez du résultat.

Deux méthodes – à deux fins distinctes

Il existe deux principales façons de calculer la performance de placement : grâce au **taux de rendement pondéré en fonction du temps (TRPT)** et au **taux de rendement pondéré selon la valeur monétaire (TRPVM)**. La seule différence notable entre les deux réside dans la manière de traiter les montants ajoutés ou retirés du portefeuille – le TRPT les exclut du calcul du taux de rendement tandis que le TRPVM les inclut.

	Pour	Contre
 TRPT	- Le résultat peut être directement comparé à des indices de référence, des fonds communs de placement et autres produits gérés - La seule mesure pour évaluer la performance relative d'un gestionnaire de portefeuille	Le résultat peut ne pas donner une mesure exacte de la façon dont votre portefeuille a évolué en valeur
 TRPVM	- Une mesure de votre propre expérience d'investisseur - La mesure à utiliser lorsque vous comparez vos résultats avec un taux de rendement cible nécessaire pour atteindre un objectif financier personnel	- Ne peut être comparé à des indices de référence – le TRPVM est propre à un portefeuille particulier - Ne permet pas d'évaluer la performance du gestionnaire de portefeuille ou du produit d'investissement

Deux outils pratiques à votre disposition

On dit souvent que l'approche basée sur la valeur monétaire est la façon privilégiée par l'investisseur pour calculer le rendement sur investissement, tandis que l'approche en fonction du temps est la méthode que les gestionnaires de portefeuille utilisent. Il y a beaucoup de vrai dans cette observation, mais il n'en reste pas moins que, de la même façon que vous devez avoir à la fois un marteau et un tournevis dans votre boîte à outils, les deux méthodes de calcul du taux de rendement sont nécessaires car elles remplissent chacune des fonctions différentes mais tout aussi importantes.

Banque Nationale Investissements inc. utilise à la fois le calcul du taux de rendement pondéré en fonction du temps (TRPT) et pondéré en fonction de la valeur monétaire (TRPVM) :

- le **TRPT** est utilisé pour illustrer les rendements des fonds dans différents documents, tels que les Aperçus du fonds;
- le **TRPVM** est utilisé pour calculer le rendement personnalisé de votre portefeuille, affiché sur vos relevés de portefeuille.

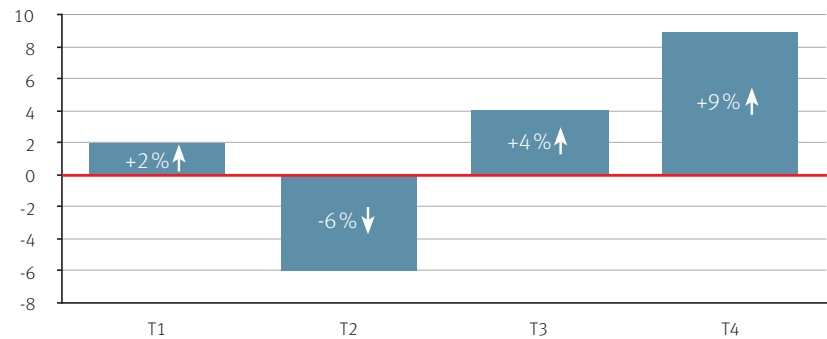
	 Qu'est-ce qui est mesuré?	 Sert à
 TRPT	Performance d'investissement pure – sans tenir compte des mouvements de l'encaisse Inclus : intérêts, dividendes et gains en capital réalisés Exclus : dépôts, retraits et transferts	- Évaluer le gestionnaire de portefeuille - Comparer votre performance avec d'autres produits gérés
 TRPVM	Performance des sommes investies en prenant en compte tous les types de mouvements de l'encaisse Inclus : intérêts, dividendes, gains en capital réalisés, dépôts, retraits et transferts	- Mesurer votre expérience d'investissement réelle - Comparer vos résultats au taux de rendement cible nécessaire pour atteindre un objectif financier personnel

TRPT et TRPVM en pratique – un exemple concret

Prenons notre exemple en vous rappelant tout d’abord que la performance en matière de placement est loin d’être linéaire – un rendement de portefeuille acceptable est généralement la somme de plusieurs mouvements de marchés, à la hausse et à la baisse.

Investisseur A	Investisseur B	Investisseur C
➤ Investit 100 000 \$ le 1^{er} janvier. ➤ Le 31 mars, l’investisseur A réalise un gain de 2 % au 1^{er} trimestre, pour un solde de 102 000 \$. ➤ Au 2^e trimestre, le portefeuille de l’investisseur A perd alors 6 %, sa valeur diminuant à 95 880 \$ au 30 juin. ➤ Son rendement augmente de 4 % au 3^e trimestre et de 9 % au 4^e trimestre, amenant la valeur totale du portefeuille en fin de période à 108 690 \$.	➤ Investit également 100 000 \$ le 1^{er} janvier. ➤ Le 31 mars, l’investisseur B réalise un gain de 2 % au 1^{er} trimestre; le solde s’établit alors à 102 000 \$ en début de second trimestre. ➤ Au 2^e trimestre, le portefeuille de l’investisseur B perd 6 % de sa valeur et B doit retirer 20 000 \$ pour faire des rénovations dans sa maison, le laissant ainsi avec un solde de 75 880 \$ au début du 3^e trimestre. ➤ Son rendement augmente de 4 % au 3^e trimestre et de 9 % au 4^e trimestre, amenant la valeur totale du portefeuille en fin de période à 86 018 \$.	➤ Investit également 100 000 \$ le 1^{er} janvier. ➤ L’investisseur C réalise un gain de 2 % au 1^{er} trimestre et une perte de 6 % au 2^e trimestre, amenant la valeur du portefeuille à 95 880 \$ au 30 juin. ➤ C reçoit 20 000 \$ en héritage, qu’il place dans le même portefeuille au début du 3^e trimestre. ➤ L’investisseur C réalise également un gain de 4 % au 3^e trimestre et de 9 % au 4^e trimestre, son portefeuille s’établissant alors à 131 362 \$ en fin de période.

Performance trimestrielle dans un marché fluctuant



Examinons et comparons désormais le TRPT et le TRPVM pour chacun de nos trois investisseurs.

	Investisseur A	Investisseur B	Investisseur C
T1	100 000 \$	100 000 \$	100 000 \$
T2	← Pas de dépôts ni de retraits →		
T3	—	(20 000 \$)	+ 20 000 \$
T4	← Pas de dépôts ni de retraits →		
Valeur à la fin	108 690 \$	86 018 \$	131 362 \$
Gain	8 690 \$	6 018 \$	11 362 \$
TRPT	8,7 %	8,7 %	8,7 %
TRPVM	8,7 %	6,33 %	10,84 %

Investisseur A	Investisseur B	Investisseur C
Si l’on regarde les choses dans la durée, le rendement total annuel de ce portefeuille est de 8,7 %, et puisqu’il n’y a eu aucun mouvement de l’encaisse pendant l’année, le rendement selon la valeur monétaire est également de 8,7 %.	Le rendement en fonction du temps est toujours de 8,7 %, car le TRPT mesure la hausse de 1 \$ du début à la fin dans le même placement comme s’il n’y avait pas de mouvement de l’encaisse. Toutefois, le TRPVM de l’investisseur B est de 6,33 %, compte tenu qu’il a gagné 6 018 \$ dans la période. Tant le TRPT que le TRPVM ont fourni à B de précieux renseignements – le premier taux l’a informé sur la performance de ses choix de placement tandis que le deuxième lui a montré combien lui a rapporté l’argent qu’il a placé, la différence étant l’impact d’une importante sortie d’argent se produisant à un moment inopportun.	Le rendement en fonction du temps est de 8,7 %, car le TRPT mesure la hausse de 1 \$ du début à la fin dans le même placement comme s’il n’y avait pas de mouvement de l’encaisse. Cependant, le TRPVM de l’investisseur C est de 10,84 %, étant donné que ses placements ont gagné 11 362 \$ pendant la période. Tant le TRPT que le TRPVM ont fourni à C de précieuses informations – le premier taux l’a renseigné sur la performance de ses choix de placement, tandis que le deuxième lui a montré combien lui a rapporté l’argent qu’il a placé, la différence étant l’impact d’un dépôt important se produisant à un moment opportun.

TRPVM – Taux de rendement pondéré selon la valeur monétaire

Qu'est-ce que c'est ?

Un taux de rendement pondéré, calculé selon une méthode uniforme pour l'ensemble du secteur financier appelée « rendement pondéré en fonction de la valeur monétaire » (TRPVM), indiquera exactement comment s'est comporté votre portefeuille de placements en considérant tous les facteurs ayant un impact sur le compte, car elle prend en compte le moment où les dépôts et les retraits ont été effectués.

À quoi sert le TRPVM ?

Votre taux de rendement pondéré selon la valeur monétaire est propre à votre portefeuille car il tient compte de l'impact du moment et de l'importance des mouvements de l'encaisse, entrants et sortants, qui se sont déroulés dans votre portefeuille.

On ne doit donc pas utiliser le TRPVM pour comparer des rendements publiés au regard d'indices ou de produits gérés, mais il peut servir à d'autres fins importantes. Lorsque vous avez déterminé un certain montant d'épargne à cumuler, ce qui détermine la rapidité avec laquelle vous atteindrez votre but dépend de votre rendement pondéré selon la valeur monétaire.

Également, les scénarios intégrés dans un plan financier sont fondés sur une hypothèse du taux de rendement. Comparer votre TRPVM avec cette hypothèse du taux de rendement vous indiquera si vous pourrez atteindre votre objectif dans les délais impartis.

Facteurs ayant un impact sur votre taux de rendement pondéré selon la valeur monétaire

- ▶ Le moment où ont lieu vos dépôts, vos retraits et vos transferts depuis ou vers votre portefeuille.
- ▶ Le fait de faire des achats ou des retraits dans votre compte à des moments précis aura un impact sur votre rendement, dû aux fluctuations des marchés lors de ces transactions.

Mise en contexte du TRPVM

Votre taux de rendement pondéré selon la valeur monétaire reflète la composition des placements et le niveau de risque de votre portefeuille qui a été choisi en fonction de votre profil d'investisseur, de même que le moment et les montants ajoutés ou retirés de votre portefeuille.

On utilise cet outil de mesure afin de déterminer si votre taux de rendement correspond bien à vos objectifs – et non à des fins de comparaison avec des indices ni pour évaluer le gestionnaire de portefeuille.

Méthodologie

On détermine le taux de rendement pondéré selon la valeur monétaire (TRPVM) en calculant un taux de rendement interne (TRI). Au cours de la période mesurée, votre portefeuille affichera des valeurs de début et de fin, ainsi que des mouvements de l'encaisse entrants (intérêt, dividendes, gains de capital réalisés, dépôts, transferts entrants) et sortants (retraits, transferts sortants). Le calcul d'un TRPVM suppose d'utiliser la formule ci-après et d'affecter le facteur manquant – le TRI. Le meilleur moyen d'y parvenir est d'utiliser une calculatrice financière car, autrement, vous devrez utiliser la méthode essai-erreur qui vous obligera à répéter l'opération plusieurs fois. Généralement, on effectue les calculs d'un TRPVM à l'aide de valeurs à la date de transaction incluant les frais.

Comment calculer le TRPVM

Commencez par calculer le taux journalier grâce au TRI_j selon la formule suivante :

$$VTD = \frac{VTF}{(1 + TRI_j)^n} + \left(\sum_{i=1}^{n-1} \frac{-ME_i}{(1 + TRI_j)^i} \right)$$

Où :

VTD = Valeur totale du compte au début de chaque période

VTF = Valeur totale du compte à la fin de chaque période

TRI_j = Taux de rendement interne moyen journalier pour la période

ME_i = Valeur nette des mouvements de l'encaisse à une date donnée

n = Nombre total de jours

i = Période journalière sélectionnée

Ensuite, convertissez le taux de rendement journalier en taux de rendement pour la période totale selon la formule :

$$TRI_{pt} = ((1 + TRI_j)^{365/n}) - 1$$

Où :

TRI_{pt} = Taux de rendement interne pour l'ensemble de la période

TRI_j = Taux de rendement interne moyen journalier pour la période

n = Nombre de jours dans la période



Les informations et les opinions qui sont exprimées dans la présente communication le sont uniquement à titre informatif et sont sujettes à changement. Les points de vue exprimés ne visent pas à prodiguer des conseils de placement ni à faire la promotion de placements en particuliers et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Banque Nationale Investissements inc. a pris les moyens nécessaires afin de s'assurer de la qualité et de l'exactitude des informations contenues aux présentes à la date de la publication. Cependant, Banque Nationale Investissements inc. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de cette information et cette communication ne crée aucune obligation légale ou contractuelle pour Banque Nationale Investissements inc.

Un placement dans un fonds d'investissement (« Fonds ») peut donner lieu à des frais de courtage, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus des Fonds avant de faire un placement. Les titres des Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Rien ne garantit que les fonds de marché monétaire pourront maintenir une valeur liquidative fixe par titre ou que le plein montant de votre placement dans un fonds vous sera retourné. Les Fonds ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir.

© 2016 Banque Nationale Investissements inc. Tous droits réservés. Toute reproduction totale ou partielle est strictement interdite sans l'autorisation préalable écrite de Banque Nationale Investissements inc.