

« Le rendement d'un fonds commun de placement, ça se calcule comment ? »

DANS UN PREMIER ARTICLE (avril 2000), nous avons vu que la norme canadienne 81-102 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières détermine la façon de calculer le rendement d'un fonds commun de placement.

Nous avons également vu que le rendement d'un fonds doit être calculé de façon qu'il représente l'augmentation de la valeur de l'investissement, en tenant compte de tous les revenus ou gains distribués et de l'accroissement (ou de la diminution) de la valeur marchande du placement.

Le résultat calculé en vertu de la formule mathématique prescrite par la norme représente précisément ce qu'aurait obtenu un participant qui aurait investi au début de la période puis réinvesti, sous forme de parts additionnelles, au moment de leur versement, tous les revenus et gains en capital reçus, et ce, sans rien ajouter ni retirer à son investissement initial.

Pourtant, les participants qui calculent leur rendement en utilisant cette formule n'arrivent pas toujours exactement au même résultat que le gérant du fonds commun de placement ou les diverses publications sur le sujet.

Un exemple concret permet d'illustrer la façon de calculer le rendement d'un fonds commun de placement (*tableau*).

Comme nous l'avons mentionné dans le premier article, le rendement après un an (au 31 décembre 1999) se calcule de la façon suivante :

$$\text{Rendement total} = [(valeur \text{ de rachat} / valeur \text{ initiale})^{(1/N)} - 1] \times 100$$

N est la durée de la période de mesure du rendement en années avec une valeur minimale de 1.

La valeur de rachat est la valeur marchande, à la date du calcul du rendement, de l'investissement initial et de toutes les distributions (revenus et gains en capital) réinvesties.

$$\text{Rendement total} = [(124\ 155,66 / 100\ 000)^{1/1} - 1] \times 100 = 24,16 \%$$

Quelques particularités dont il faut tenir compte

Certains des Fonds FMOQ ont des particularités qui doivent être connues et prises en compte dans le calcul du rendement. Les voici : **Fonds monétaire FMOQ.** Comme pour la plupart des fonds de marché monétaire, la valeur unitaire du Fonds monétaire ne varie pas. Le rendement est donc uniquement calculé à partir des distributions de revenus.

Si l'on tente de calculer le rendement entre deux distributions de revenus, il faut soustraire les revenus gagnés avant l'acquisition des parts ou ajouter les revenus gagnés depuis la dernière distribution, car ceux-ci ne sont pas inclus dans la valeur unitaire du fonds.

Fonds omnibus et équilibré FMOQ. Avant le 31 décembre 1999, les revenus et gains en capital de ces deux fonds n'étaient pas distribués ; ils étaient cumulés dans la valeur unitaire du fonds. On ne peut donc plus utiliser la seule variation de la valeur unitaire pour calculer le rendement du fonds. Il faut maintenant tenir compte des distributions de revenus et de gains en capital.

Il est à noter qu'on a procédé, le 7 janvier 2000, à un fractionnement (4 pour 1) de la valeur unitaire du Fonds omnibus. Il faut donc diviser par quatre toutes les données antérieures à cette date.

Tableau

Supposons un investissement de 100 000 \$ effectué le 31 décembre 1998 dans le Fonds de placement FMOQ.

Date	Type de transaction	Montant	Valeur unitaire	Nombre de parts
1998 12 31	Achat	100 000,00 \$	19,921 \$	5 019,828
1999 03 31	Réinvestissement de revenus	78,31 \$	10,965 \$	3,735
1999 06 30	Réinvestissement de revenus	89,73 \$	21,861 \$	4 105
1999 09 30	Réinvestissement de revenus	66,98 \$	21,339 \$	3,139
1999 12 31	Réinvestissement de revenus	67,22 \$	23,412 \$	2,871
1999 12 31	Réinvestissement des gains en capital	6 307,20 \$	23,412 \$	269,400
1999 12 31	Valeur marchande	124 155,66 \$	23,412 \$	5 303,078

Fonds de placement, obligations, actions canadiennes et actions internationales FMOQ. Depuis le 31 décembre 1999, le mode de comptabilisation des revenus de tous ces fonds a été modifié. Ces modifications influent sur la méthode de calcul du rendement.

Avant cette date, les revenus gagnés n'étaient pas inclus dans la valeur unitaire du fonds entre les distributions : ils étaient comptabilisés à part. Donc, pour calculer le rendement entre les dates de distribution, il faut soustraire les revenus gagnés entre la date de l'investissement et celle de la distribution précédente.

Depuis le 1^{er} janvier 2000, les revenus gagnés sont inclus dans la valeur unitaire.

Le rendement, ce n'est pas tout !

Comme vous pouvez le constater, calculer le rendement d'un fonds n'est pas un exercice à la portée de tous. Cependant, la méthode de calcul utilisée est la même pour tous les fonds de placement et représente très exactement le rendement obtenu par un investisseur durant la période donnée. **En conséquence, vous pouvez vous fier sans aucune crainte aux chiffres de rendements publiés.**

Enfin, dernière remarque de cette série, et non la moindre : **le rendement n'est qu'un des éléments à considérer dans le choix d'un investissement.** En effet, il faut que votre analyse tienne également compte de facteurs aussi importants que les frais de gestion, le niveau de risque, la volatilité du fonds ainsi que la qualité du gestionnaire et du service à la clientèle.

Pour toute question relative au sujet traité dans cet article, ou pour toute autre question d'ordre financier, n'hésitez pas à communiquer avec les conseillers de la société Les Fonds d'investissement FMOQ inc.

Les Fonds d'investissement FMOQ inc.

1440, rue Sainte-Catherine Ouest, bureau 1012, Montréal (Québec) H3G 1R8
Téléphone : (514) 868-2081 ; télécopieur : (514) 868-2088

2960, boul. Laurier, bureau 040, Sainte-Foy (Québec) G1V 4S1

Téléphone : (418) 657-5777 ou 1 877 323-5777 ; télécopieur : (418) 657-7418

Courriel : info@fondsfmoq.com

Site Web : www.fondsfmoq.com