

Prerna Mathews,  
Vice-présidente,  
Produits et stratégie FNB

# Rendement excédentaire et écart de suivi

Les stratégies actives sont conçues pour surpasser leurs indices de référence respectifs à long terme. Elles se servent d'indicateurs comme l'alpha, le ratio de Sharpe et le ratio d'information pour mesurer la réussite. Par contre, les stratégies indicielles sont évaluées en fonction de leur capacité de suivre de près l'indice sous-jacent à l'aide de mesures comme la différence de suivi et l'écart de suivi.

Le **rendement excédentaire**, aussi appelé différence de suivi, mesure la performance d'un produit par rapport à son indice sur une période donnée. Il est calculé en tant que rendement total de la valeur liquidative du fonds moins le rendement total de l'indice. Étant donné que le rendement total de la valeur liquidative d'un fonds inclut ses frais, le rendement excédentaire est généralement négatif pour les fonds indiciels.

L'**écart de suivi** mesure la régularité du rendement excédentaire d'un produit pendant la même période, ce qui représente l'écart type annualisé du rendement excédentaire pour une période donnée. Cette mesure est utilisée pour évaluer l'étendue de la variation des rendements excédentaires moyens d'un fonds.

**Le rendement excédentaire et l'écart de suivi peuvent constituer des outils précieux pour mesurer la performance d'un FNB indiciel. Mais que signifient exactement ces termes et comment peuvent-ils vous aider à faire de meilleurs choix en matière de placement?**

## Analyse des critères de performance dans l'investissement indiciel

### Différence de suivi

La différence de suivi mesure la performance plutôt que la variation de la performance dans le temps.

La majorité des FNB ont pour objectif de suivre un indice, en essayant de fournir les mêmes rendements. Ainsi la différence de suivi correspond à la différence entre les performances respectives du FNB et de l'indice.

La différence de suivi est rarement nulle parce qu'un certain nombre de facteurs empêchent les FNB de reproduire parfaitement l'indice.

### Écart de suivi

L'écart de suivi mesure la variabilité plutôt que la performance.

Il s'agit de l'écart type annualisé des différences de rendement quotidien entre le rendement total du fonds et celui de son indice.

Dans l'ensemble, l'écart de suivi s'intéresse à la volatilité de la différence de performance entre le fonds et son indice.



**MACKENZIE**

Placements

Si l'objectif principal est le rendement total, alors la différence de suivi est plus importante que l'écart de suivi au moment d'évaluer les FNB indiciaires. Si un rendement régulier constitue un facteur important, l'écart de suivi peut être plus pertinent.

Même si les gestionnaires de portefeuille de FNB indiciaires tentent de reproduire le plus fidèlement possible le rendement de l'indice, la différence de suivi est rarement nulle. Plusieurs facteurs peuvent faire en sorte qu'un FNB ne reproduise pas parfaitement le rendement de son indice, notamment :

- **Les frais :** Les ratios de gestion de frais peuvent constituer la meilleure mesure des différences de rendements excédentaires futurs (ou de suivi). Même les frais de gestion les plus faibles peuvent contribuer à la différence de suivi.
- **Le rééquilibrage et les coûts de négociation :** Les coûts de négociation associés au rééquilibrage des expositions dans un FNB indiciaire auront un impact sur le rendement excédentaire et l'écart de suivi d'un FNB. Les coûts de négociation peuvent varier selon les marchés et les types de titres, certains étant plus chers que d'autres. Le moment où le gestionnaire de portefeuille effectue ces opérations de rééquilibrage peut également contribuer à l'écart de suivi. L'obtention de liquidités pour les distributions du FNB peut aussi contribuer aux coûts de négociation.
- **Les règles de diversification :** Par exemple, aux États-Unis, les FNB ne peuvent détenir plus de 25 % d'un titre individuel, ce qui peut rendre impossible de reproduire fidèlement certains indices.
- **Le niveau de reproduction :** Il n'est parfois pas pratique d'investir dans tous les titres de l'indice. Les gestionnaires de portefeuille étudient régulièrement les compromis entre les coûts de négociation et la contribution à la performance d'un investissement pour tous les titres d'un indice.
- **La gestion des flux de trésorerie :** Les liquidités peuvent influencer le rendement d'un FNB, car ce dernier peut recevoir des dividendes ou des coupons qui peuvent ou non être réinvestis. Il peut également y avoir des liquidités résiduelles dans le cadre de l'activité de création et de rachat qui se produit dans le FNB.

- **Les différences de prix et de retenues d'impôt :** Il peut y avoir des différences entre les cours acheteurs comptant et les taux de change dans un indice, comparativement à un FNB. Il existe également des différences entre les taux de retenues d'impôt utilisés dans l'indice et les taux qui s'appliquent au FNB.
- **Les prêts de titres :** Certains FNB prêtent leurs titres à des emprunteurs, qui leur versent des intérêts. Le FNB peut ainsi obtenir des revenus supplémentaires, ce qui permet de réduire les coûts au sein du FNB et d'améliorer la différence de suivi.

Les comparaisons entre les FNB et les indices qu'ils reproduisent peuvent être problématiques en raison des différences dans les méthodes d'indexation et de calcul des données entre les différents fournisseurs de FNB et d'indices.

- L'utilisation de la valeur liquidative par rapport au prix du marché des FNB.
- L'évaluation à la juste valeur des titres lorsque les marchés étrangers sont fermés.
- Les différences temporaires de taux de change.
- Les prix de clôture utilisant la dernière transaction enregistrée par rapport à un point médian entre l'offre et la demande du marché.

Les données relatives au rendement excédentaire et à l'écart de suivi doivent être évaluées sur des périodes plus longues. Les comparaisons de données sur de courtes périodes peuvent s'avérer difficiles en raison des différences dans la construction des indices et le calcul des données qui peuvent présenter des comportements plus variables à court terme.

Les placements dans les fonds négociés en bourse peuvent donner lieu à des commissions, des frais de gestion, des frais de courtage et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds négociés en bourse ne sont pas des placements garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé ne donne pas forcément une indication du rendement future. Le contenu de ce commentaire (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres, ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement ni comme une offre de vendre ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.