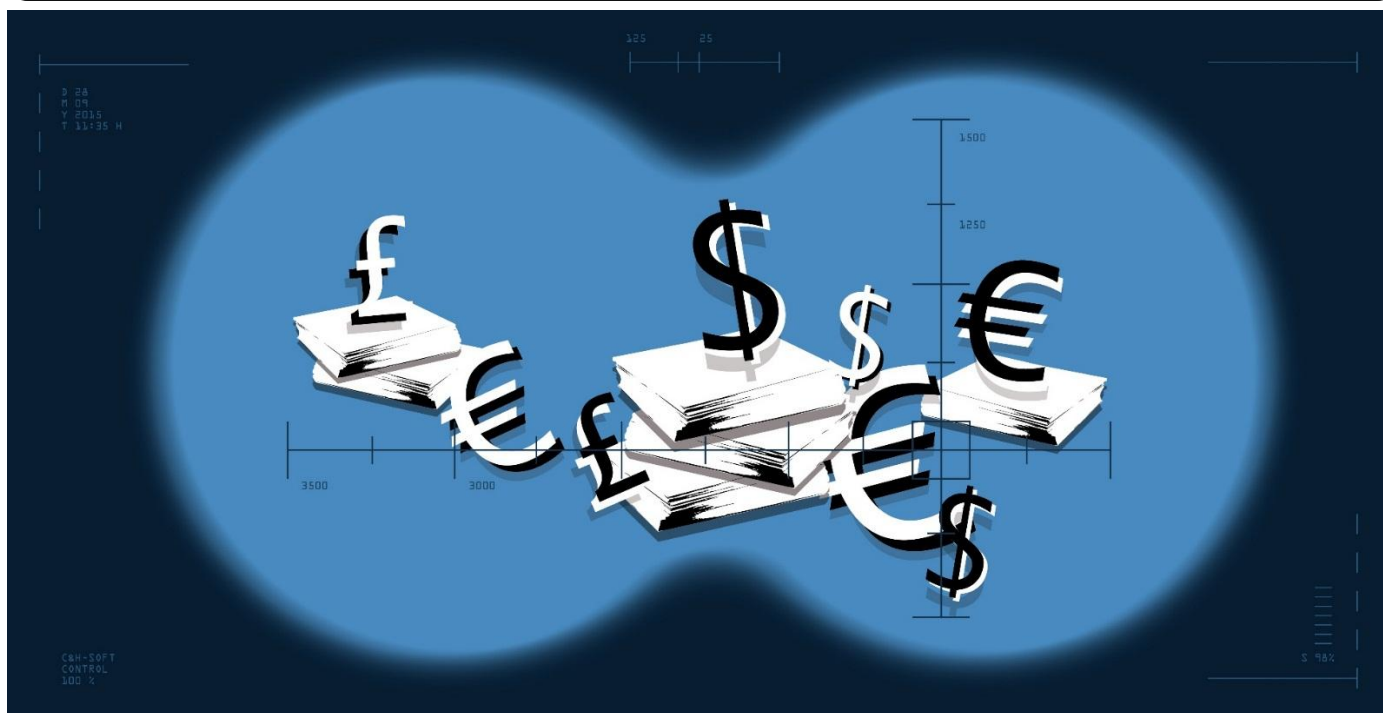




NEWSLETTER

Récapitulatif



La lecture du compte d'exploitation d'une comptabilité des titres n'est pas toujours aisée, elle est peu flexible et ne répond pas toujours à toutes les questions qui se posent. Ceci est en grande partie dû au fait qu'il s'agit d'une analyse au niveau des comptes, alors qu'une analyse au niveau des titres est parfois nécessaire. La réponse d'ePOCA à ce problème se nomme « récapitulatif » : un puissant outil d'analyse qui réunit plusieurs fonctions fondamentales en un seul module.

Récapitulatif comme vues dans ePOCA

- Une analyse du résultat d'exploitation au niveau des titres, dans tous ses détails (revenus, gains réalisés et non réalisés, etc.), indépendamment du plan comptable. Comme tous ces détails sont connus au niveau des titres, tous les groupements sont possibles, par exemple un groupement par catégories d'investissement.

- Une analyse des mouvements d'actifs de chaque titre (achats, ventes, corporate actions, etc.) donnant un aperçu des principales transactions. Dans ce cas également, tous les groupements sont possibles, un groupement par catégories d'investissement par exemple permettant d'analyser les transferts entre ces catégories d'investissement, soit les changements d'allocation.
- Une simulation de boucllement peut être effectuée en tout temps, pour autant que les données nécessaires soient disponibles, en particulier les cours de marché des titres et des monnaies pour la date de boucllement. Cette fonction permet d'effectuer un « boucllement journalier » des portefeuilles.

Toutes les analyses mentionnées ci-dessus peuvent être réalisées à l'aide de vues dans ePOCA. En fait les tableaux présentés dans cette newsletter sont des copies de vues d'ePOCA. Toutes ces vues sont constitués d'un seul tableau de type « récapitulatif » et se distinguent uniquement par la sélection des colonnes du tableau, des filtres et des paramètres de vue.

Résultat d'exploitation au niveau des titres

Lors de la comptabilisation d'une transaction sur un titre (achat, vente, dividende, etc.) l'imputation résultante est calculée et associée aux comptes correspondants. Le calcul de tous les montants imputés sur les différents comptes (revenu, gain réalisé, frais, etc.) s'effectue au niveau du titre, indépendamment du plan comptable, l'association aux comptes impliqués s'effectuant ultérieurement. Ces valeurs sont donc disponibles pour toute analyse du résultat d'exploitation, indépendamment du plan comptable. Il est ainsi possible de présenter le résultat d'exploitation individuellement pour chaque titre (performance absolue de chaque titre), simplement en calculant les produits moins les charges pour la période considérée, comme dans le tableau ci-dessous pour quelques positions :

Titre	Revenus	Gains cap. Réal.	Pertes cap. Réal.	Gains chg. Réal.	Pertes chg. Réal.	Gains cap. N-réal.	Pertes cap. N-réal.	Gains chg. N-réal.	Pertes chg. n. réal.	Frais	Impôts	Résultat
3 % ***BCP Into Portugal Telecom 2010-2015	2'429	24'735	0	0	-692	0	0	0	0	-189	0	26'283
National Fuel Gas	271	0	-5'974	0	-1'027	0	0	0	0	-122	0	-6'852
Synthes	1'440	166	-74	0	0	0	0	0	0	-410	0	1'122
Vallourec	1'261	0	0	0	0	0	-11'099	0	-20	-266	-189	-10'313
Volkswagen	1'839	0	0	0	0	34'505	0	0	-131	-130	-276	35'807

La colonne du résultat est simplement la somme des autres colonnes, les produits étant positifs et les charges négatives. Le résultat net de chaque titre pour la période considérée est ainsi directement lisible. Si les ajustements de valeur s'effectuent à la valeur de marché, le résultat de chaque titre nous donne donc sa performance absolue (en CHF). Il s'agit donc d'une analyse de performance au niveau titre, où la performance est considérée comme le résultat d'exploitation de ce titre donné par un montant absolu. Ce résultat d'exploitation étant connu pour chaque titre individuel, il est possible de le présenter en groupant les titres à volonté. En particulier le résultat d'exploitation peut être présenté par catégorie d'investissement, même si le plan comptable n'est pas structuré selon ces mêmes catégories d'investissement. Une telle analyse est présentée dans le tableau ci-dessous :

Catégorie	Revenus	Gains cap. réel	Pertes cap réel	Gains chg réel	Pert es chg réel	Gains capl n- réel	Pertes cap n- réel	Gains chg n- réel	Perte s chg n- réel	Frais	Impôts	Résultat
Liquidités	8'224	0	0	0	0	1'120	0	24'326	- 20'89 6	-6'364	83	6'492
Obligations CHF	303'099	3'760	-5'472	0	0	300'310	-25'873	0	0	-55	0	575'769
Obligations ME	101'586	0	0	0	0	51'690	-6'048	0	- 20'37 8	0	0	126'850
Actions suisses	264'713	10'204	-31'357	0	0	969'006	-44'779	0	0	-2'447	0	1'165'3 40
Actions étrangères	41'151	191'732	- 413'04 3	3'545	- 5'18 0	329'061	-51'926	10'828	- 5'237	-6'484	- 3'005	91'443
Immobilier suisse	81'299	133'704	-1'319	0	0	210'711	0	0	0	-2'510	0	421'886
Immobilier étranger	88'273	0	-35'416	0	0	97'817	-46'800	0	-333	-1'925	0	101'616
Placements alternatifs	0	35'900	-183	0	- 1'98 1	4'527	0	0	-206	0	0	38'057
Changes à terme	0	0	0	544'3 90	- 611' 865	0	0	142'80 0	0	0	0	75'325

Nous avons là une lecture immédiate et agréable du résultat d'exploitation.

Analyse des mouvements d'actifs au niveau des titres

L'analyse des mouvements d'actifs durant une période de bouclage se fait également au niveau des titres, montrant clairement les achats, les ventes, les gains / pertes réalisés et les gains / pertes non réalisés:

Titre	Val. compta. début	Achats	Ventes	Transferts	Futurs	Int. courus	Gains réal.	Pertes réal.	Gains n-réal.	Pertes n-réal.	Frais	Valeur compt. fin
3 % ***BCP Into Portugal Telecom 2010-2015	65'707	0	-91'530	0	0	1'970	24'735	-692	0	0	-189	0
National Fuel Gas	41'712	0	-34'588	0	0	0	0	-7'001	0	0	-122	0
Synthes	160'650	0	-160'332	0	0	0	166	-74	0	0	-410	0
Vallourec	49'281	48'644	0	0	0	0	0	0	0	-11'118	-266	86'541
Volkswagen	70'422	37'269	0	0	0	0	0	0	34'505	-131	-130	141'934

Si les ajustements de valeur s'effectuent à la valeur de marché, les valeurs comptables initiales et finales sont égales aux valeurs de marché initiales et finales. Cette fonction permet par exemple d'analyser l'évolution de l'allocation des actifs selon les catégories d'investissement, en séparant l'évolution due aux fluctuations du marché (gains et pertes non réalisés) et celle due aux interventions du gérant (achats, ventes, gains et pertes réalisés). L'analyse des achats et des ventes d'une catégorie nous donne l'information concernant la rotation des titres à l'intérieur d'une catégorie, c'est-à-dire sur les transactions de sélection des titres par le gérant. Il suffit de grouper les résultats obtenus selon les catégories d'investissement :

Catégorie	Valeur compta. début	Achats	Ventes	Transferts	Futurs	Int. courus	Gains réal.	Pertes réalisés	Gains n-réal.	Pertes n-réal.	Frais	Valeur compta. fin
Liquidités	3'335'318	118'057'879	-117'931'243	0	0	0	0	0	25'446	-20'896	-6'364	3'460'140
Obligations CHF	11'583'620	2'166'457	-1'560'000	612'100	0	-3	3'760	-5'472	300'310	-25'873	-55	13'074'845
Obligations ME	2'521'299	0	0	0	0	0	0	0	51'690	-26'426	0	2'546'562
Actions suisses	7'668'213	691'522	-545'465	56'440	0	0	10'204	-31'357	969'006	-44'779	-2'447	8'771'337
Actions étrangères	1'493'935	4'388'317	-456'924	0	236'785	0	195'277	-418'223	339'889	-57'163	-6'484	5'715'410
Immobilier suisse	4'409'920	320'596	-1'279'364	-56'440	0	0	133'704	-1'319	210'711	0	-2'510	3'735'300
Immobilier étranger	2'475'717	4'896	-588'849	0	0	0	0	-35'416	97'817	-47'133	-1'925	1'905'107
Placements alternatifs	991'059	887'162	-1'814'435	0	0	0	35'900	-2'164	4'527	-206	0	101'842
Changes à terme	-207'550	0	275'025	0	0	0	544'390	-611'865	142'800	0	0	142'800

Simulation de bouclement

Revenons au résultat d'exploitation au niveau des titres mentionné ci-dessus et supposons que toutes les transactions aient été comptabilisées jusqu'à une certaine date. Si nous voulions effectuer un bouclement à cette date il ne manquerait pour chaque titre que les transactions de bouclement, c'est-à-dire les ajustements de valeur et les délimitations d'intérêts. Si les cours des titres et des monnaies sont connus à cette date, il est possible de calculer les ajustements de valeurs et les délimitations d'intérêts qui seraient comptabilisés si on effectuait un bouclement à cette date. Il est donc possible de simuler un bouclement au niveau des titres à n'importe quelle date. Les résultats se présentent exactement comme le « résultat d'exploitation au niveau des titres » exposé plus haut.

Cette façon de procéder ne nous donne pas une simulation du bouclement au niveau des comptes sans travail supplémentaire, mais nous donne un résultat au niveau des titres, qui peut être consolidé au niveau de n'importe quels groupes ou au niveau de l'investissement global. Il est ainsi possible, dans un certain sens, de simuler un bouclement journalier au niveau de l'investissement global. Ces résultats peuvent évidemment être complétés avec une délimitation des frais qui sont indépendants des positions individuelles (frais de dépôt, de gestion, etc.) si désiré. Une analyse au niveau de groupes d'investissement peut être effectuée totalement indépendamment du plan comptable. Il est donc possible, par exemple, d'effectuer une analyse du résultat des titres par secteurs d'activité, alors que la comptabilité s'effectue par catégories d'investissement. Une telle analyse est présentée dans le tableau ci-dessous pour quelques secteurs d'activité:

Secteur	Revenus	Gains cap. Réal.	Pertes cap. Réal.	Gains chg réal	Pertes chg réal	Gains cap n- réal	Pertes cap n- réal	Gains chg n- réal	Pertes chg n- réal	Frai s	Impôt s	Résult at
Biens de consommation	713	738	0	666	0	230'86 0	-4'332	3'549	-4'582	- 519	0	227'09 2
Finance	1'704	0	0	0	0	192'76 1	-13'200	4'616	-4'264	- 220	-109	181'28 8
Soins de santé	0	739	0	0	0	141'38 0	-2'899	4'494	0	-38	0	143'67 6
Services	565	0	0	0	0	7'655	-2'190	1'619	-1'577	- 202	0	5'870
...												
Obligations - Finance	17'524	0	-715	954	0	5'673	-64'626	29'74 8	-3'829	0	0	- 15'270
Obligations - Industrie	4'581	457	0	0	-25	0	-28'920	0	0	-9	0	- 23'916
Obligations - État	6'099	0	0	0	0	0	-27'139	7'310	0	0	0	- 13'730
...												
Private equity	0	0	0	0	0	1'487	-86	1'318	0	0	0	2'718

Paramétrage des vues dans ePOCA

Comme nous l'avons signalé plus haut ces analyses peuvent être effectuées à l'aide de vues dans ePOCA. Ces vues sont constituées d'un seul tableau de type « récapitulatif » dont les paramètres de vue sont donnés dans l'onglet correspondant. Les groupements possibles sont donnés par les filtres de vue, dans l'onglet « Grouper » : on peut sélectionner les classes d'investissement au niveau désiré, »Titre seul » pour l'affichage au niveau des titres ou « Secteur – Branche » pour un groupement par secteurs d'activité. D'autres groupements sont possibles. N'hésitez pas à nous contacter pour davantage d'informations sur la configuration des vues de récapitulatif.

ePOCA® est le logiciel professionnel numéro 1 pour la comptabilité des titres et le rapport d'investissement, directement dérivé des données comptables. Pour davantage d'informations concernant ePOCA veuillez consulter notre site internet: www.chsoft.ch



CANTALUPPI & HUG AG
SOFTWARE AND
CONSULTING

Freudenbergstrasse 142

epoca@chsoft.ch

8044 Zürich

+41 44 366 66 66