



Revenu, stabilité et croissance

par Carlos Da Costa Frias

La crise du crédit devenant un lointain souvenir, de nombreux investisseurs commencent à s'aventurer prudemment sur les marchés boursiers. En 2010, nous avons constaté que les investisseurs et les conseillers cherchaient à mieux équilibrer leur portefeuille. Fait encore plus important, ils cherchaient à atteindre un triple objectif qui se résume en trois mots : revenu, stabilité et croissance.

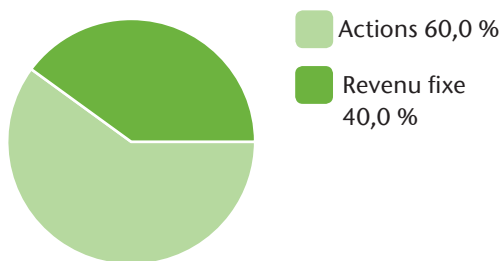
Compte tenu de ce triple objectif, il est temps de revoir un article publié au deuxième trimestre de 2009. Les marchés affichaient alors une volatilité extrême, et les investisseurs avaient de la difficulté à déterminer comment s'exposer au marché boursier sans subir les aléas de ses fluctuations. L'article, intitulé *Fonds de revenu mensuel Standard Life – Un revenu mensuel... et plus encore!*, analysait cette problématique et expliquait en quoi ce fonds constitue un moyen extraordinaire d'obtenir revenu, stabilité et croissance.

Le présent article s’applique à passer attentivement en revue l’article publié au deuxième trimestre, qui portait principalement sur le Fonds de revenu mensuel Standard Life, sa structure et sa composition. Nous examinerons comment le fait d’investir dans des obligations de sociétés, des titres à revenu fixe à long terme et des actions à dividendes ayant un contenu étranger permettra aux clients d’atteindre le triple objectif auquel ils aspirent depuis 2010.

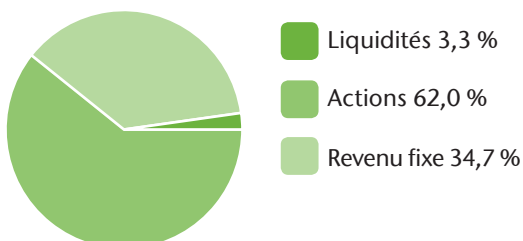
Structure du Fonds de revenu mensuel Standard Life

Le fonds de revenu mensuel a une structure semblable à celle d’un fonds équilibré ordinaire. La répartition cible de son actif est la suivante : actions, 60 % et titres à revenu fixe, 40 %. Cette répartition de base de l’actif vise à faire bénéficier les investisseurs de tous les avantages d’un portefeuille diversifié autorisant la gestion du risque et offrant des possibilités d’appréciation du capital. Il ne faut pas oublier que l’un des avantages propres au Fonds de revenu mensuel Standard Life est la souplesse de sa structure puisque Investissements Standard Life inc. (ISL), notre gestionnaire de portefeuille titulaire de nombreuses récompenses, peut surpondérer ou sous-pondérer chaque catégorie d’actif en fonction des perspectives du marché pour une période de temps donnée.

Structure du Fonds de revenu mensuel Standard Life

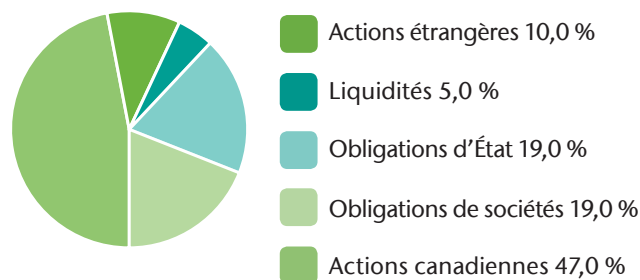


Répartition de l’actif du Fonds de revenu mensuel Standard Life au 30 novembre 2010

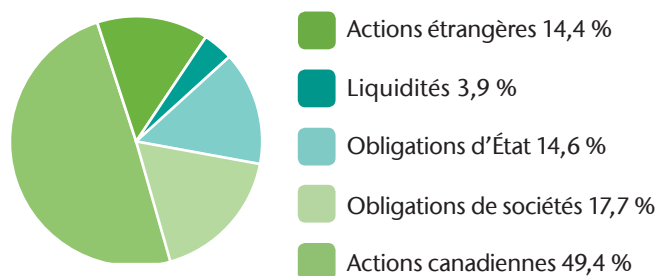


En plus des répartitions cibles initiales actions/revenu fixe, l’objectif du gestionnaire est d’offrir aux investisseurs différentes catégories d’actif qui, non seulement produiront un revenu, mais donneront aussi l’occasion de profiter de gains en capital, d’une efficacité fiscale et d’une diversification géographique. La réunion de ces caractéristiques permet de réduire le degré de volatilité du portefeuille.

Structure du Fonds de revenu mensuel Standard Life



Catégories d’actif du Fonds de revenu mensuel Standard Life au 30 novembre 2010

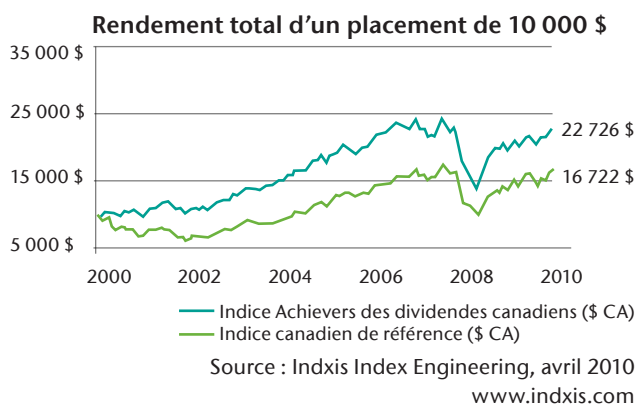


Afin de déterminer pourquoi le Fonds de revenu mensuel Standard Life permet de répondre à l’objectif de revenu, stabilité et croissance en ce moment, nous allons examiner de plus près les catégories d’actif du portefeuille afin d’établir de quelle façon il est particulièrement bien positionné pour atteindre cet objectif.

Actions canadiennes : l'impact des dividendes

La répartition en actions canadiennes du fonds de revenu mensuel est axée principalement sur des sociétés versant des dividendes. Bon nombre de positions en actions canadiennes du portefeuille sont semblables à celles d'un fonds primé, le **Fonds de dividendes canadiens de croissance Standard Life**. Les sociétés versant des dividendes produisent un flux de revenu régulier tout en permettant de réduire le degré de volatilité du portefeuille et d'afficher une performance supérieure à celle des actions ne versant pas de dividendes.

Pour quelle raison choisir des fonds de dividendes et pourquoi le faire maintenant? L'investissement dans des actions ainsi que des fonds versant des dividendes est une excellente manière pour les investisseurs d'atteindre leur triple objectif de revenu, stabilité et croissance. On trouvera ci-dessous une représentation graphique de l'indice Achievers des dividendes canadiens créé récemment par Indxis. Cet indice comprend des sociétés canadiennes versant des dividendes, dont la caractéristique est d'avoir augmenté régulièrement leurs dividendes annuels pendant cinq années consécutives ou plus.

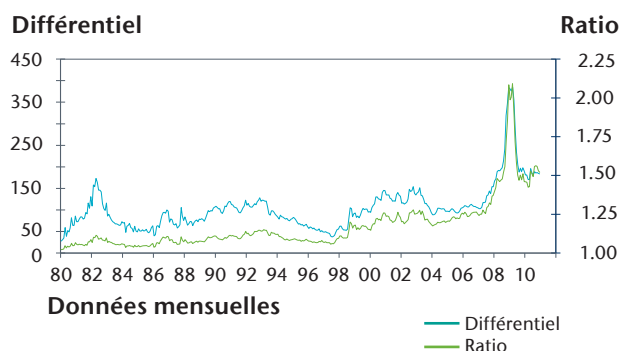


Si l'on analyse le marché haussier qui a suivi le repli du marché entre 2000 et 2002 et, plus récemment, la crise du crédit de 2008-2009, on constate que l'indice des sociétés versant des dividendes a repris du terrain beaucoup plus rapidement et moyennant un moindre degré de volatilité que les indices à forte capitalisation. Fait encore plus important, les dividendes versés par ces compagnies ne sont souvent pas pris en compte, car les investisseurs mettent l'accent sur la diminution du degré de volatilité et la croissance à long terme. Au fil du temps, les dividendes s'avèrent l'une des composantes les plus importantes du rendement des placements et une source de revenu attrayante pour le portefeuille.

Obligations de sociétés

Les obligations de sociétés et la répartition en titres à revenu fixe étaient au cœur des décisions de placement des 12 derniers mois : la plupart des capitaux étaient placés dans des instruments du marché monétaire, des obligations d'État ou des obligations de sociétés à rendement élevé. Dans le numéro du premier trimestre 2009 de *La revue trimestrielle*, nous avons analysé en profondeur les raisons importantes justifiant la présence des obligations de sociétés dans un portefeuille. Signalons à ce sujet que les différentiels de rendement entre les obligations de société et les obligations du gouvernement fédéral se maintiennent à des niveaux jamais atteints, offrant ainsi d'excellentes occasions de placement.

Canada – différentiel de rendement à long terme



Obligations à long terme

Examinons les données concernant les obligations à long terme qui ont déjà été analysées dans un numéro précédent du présent magazine. On se trompe en pensant qu'un investisseur qui ajoute des obligations et des titres à revenu fixe à un portefeuille sacrifie des revenus éventuels au profit de la sécurité. Les obligations offrent certes une sécurité, mais dernièrement, leur degré de volatilité a été inférieur à celui des actions et elles ont, dans certains cas, généré des rendements à long terme plus élevés!

Rendements composés	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Obligations	5,1 %	6,4 %	5,4 %	6,4 %
Actions américaines	6,7 %	-4,3 %	-1,6 %	-3,2%
Actions canadiennes	16,3 %	1,2 %	6,6 %	7,1 %
Actions mondiales	3,8 %	-6,1 %	-0,6 %	-1,8 %
Actions internationales	-1,1 %	-8,8 %	-0,3 %	-0,6 %

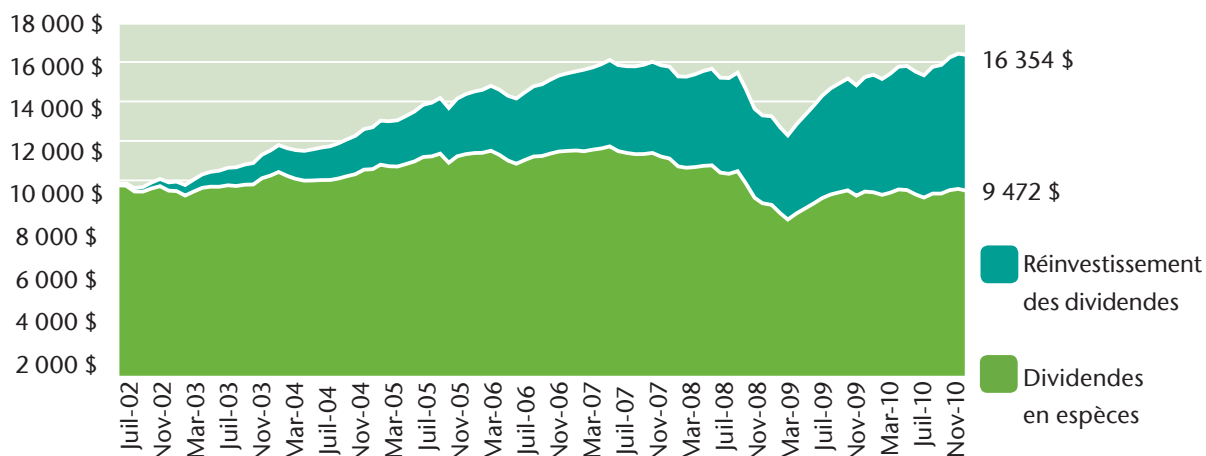
PALTrak, novembre 2010. Actions canadiennes = Indice composé S&P/TSX. Actions US = S&P 500 (\$CA). Actions internationales = Indice MSCI EAEO (\$CA). Actions mondiales = Indice MSCI Monde (\$CA). Obligations à long terme = Indice obligataire à long terme DEX.

Réinvestir ou non les distributions?

Parlons enfin des distributions. Il est indéniable que de nombreux fonds de revenu mensuel ont été initialement conçus pour verser aux investisseurs un revenu mensuel continu fiscalement avantageux. Toutefois, connaissons-nous vraiment le nombre de clients ayant choisi au fil des ans de toucher les distributions en espèces? Les investisseurs ont adopté les fonds de revenu mensuel, mais la majorité d'entre eux préfèrent réinvestir les distributions plutôt que toucher un revenu en espèces. Jusqu'au mois de décembre 2010 à la Standard Life, environ 87 % des porteurs de parts actuels du Fonds de revenu mensuel réinvestissent leurs distributions : ce pourcentage s'est d'ailleurs maintenu au-dessus de 75 % depuis le lancement du fonds.

Dans ces circonstances, le Fonds de revenu mensuel de la Standard Life offre un traitement fiscal avantageux au client et, s'il le désire, la possibilité de réinvestir les dividendes et de faire croître son portefeuille. Selon le graphique qui suit, une personne ayant investi 10 000 \$ et touché des distributions en espèces depuis le début aurait subi une perte en capital d'environ 530 \$. Elle aurait néanmoins touché plus de 5 500 \$ en espèces, soit un revenu de 55 \$ par mois. En revanche, si elle avait choisi de réinvestir ce montant, le portefeuille aurait progressé de plus de 63 %. Il s'agit donc d'un autre bon exemple d'atteinte du triple objectif.

Fonds de revenu mensuel Standard Life Série A – Depuis l'établissement jusqu'à novembre 2010 Réinvestissement des distributions



Les dangers du remboursement de capital

La composante remboursement de capital de la distribution d'un fonds peut s'avérer extrêmement avantageuse d'un point de vue fiscal pour le client. En effet, le remboursement de capital est la partie non imposable du versement mensuel du fonds. Il diminue le coût moyen des parts détenues et peut ainsi générer un gain en capital lors du rachat des parts. Cette dernière opération se produit habituellement lorsque le client est plus âgé et que son taux d'imposition est moins élevé. Aussi, le revenu touché actuellement est fiscalement avantageux. On pourra constater ci-dessous l'évolution des distributions antérieures du Fonds de revenu mensuel Standard Life ainsi que la portion de remboursement du capital distribuée au client.

Fonds de revenu mensuel Standard Life
Composition des distributions antérieures par part (\$) Série A

	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Revenu	0,08	0,23	0,06	0,20	0,00	0,03	0,00	0,01
Dividendes admissibles	0,19	0,17	0,17	0,00	0,20	0,16	0,19	0,07
Gains en capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,00	0,03
Remboursement de capital	0,69	0,56	0,74	0,76	0,68	0,83	0,88	0,43
Distributions annuelles totales	0,96	0,96	0,97	0,96	0,98	1,02	1,07	0,54

Remboursement de capital (%)	72,0 %	58,3 %	76,3 %	79,2 %	69,4 %	81,4 %	82,2 %	79,6 %
------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Le remboursement de capital peut figurer parmi les caractéristiques les plus attrayantes d'un fonds. Les investisseurs doivent toutefois savoir que des remboursements excessifs de capital épuisent considérablement l'actif d'un fonds commun et ne peuvent être maintenus en cas de repli des marchés. Au cours des dernières années, les distributions de plusieurs fonds communs généraient un rendement de plus de 10 % avant impôt. Étant donné que des clients avaient décidé de toucher les distributions en espèces (dont 90 % était constitué de remboursement de capital), ces fonds communs ont dû fermer, être plafonnés ou fusionner ou ils se sont trouvés dans l'obligation de diminuer considérablement les distributions.

Dans le cas du Fonds de revenu mensuel Standard Life, notre gestionnaire de portefeuille, Investissements Standard Life inc. (ISL), surveille constamment les distributions du fonds et a toujours pris des décisions prudentes en matière de placement. La chute du marché a entraîné celle de la valeur liquidative du fonds, mais ISL est d'avis que cette diminution de la valeur liquidative n'est pas permanente et que la distribution sera maintenue.

Un même fonds offrant revenu, stabilité et croissance

Voici un seul et même fonds qui permet l'atteinte du triple objectif :

- revenu (au moyen de titres versant des dividendes et d'obligations de sociétés);
- stabilité (par le suivi de la répartition de l'actif et une approche équilibrée en ce qui concerne les titres à revenu fixe);
- croissance (grâce à une combinaison d'actions canadiennes, d'actions mondiales, de dividendes, de titres à revenu fixe, d'obligations de sociétés et de distribution mensuelle).

Le Fonds de revenu mensuel Standard Life est très bien placé pour assurer aux clients l'atteinte du triple objectif qu'ils recherchent depuis 2010, qu'ils souhaitent réinvestir les distributions ou les toucher en espèces.

Bien pensé pour chaque investisseur

Fonds de revenu
mensuel Standard Life

