



***C'est le moment  
idéal pour voir le  
monde à travers  
nos yeux***

# Investir dans la croissance des dividendes, c'est investir pour l'avenir

Au cours de la période qui a précédé le lancement du fonds de dividendes canadiens de croissance, en 1994, l'économie canadienne se rétablissait d'un repli prolongé causé par l'éclatement de la bulle de l'investissement immobilier spéculatif et l'important rajustement nécessaire, à l'échelle du pays, pour l'adaptation au nouvel accord de libre-échange nord-américain (ALENA). Les participants du marché s'efforçaient de s'ajuster à ces réalités, ainsi qu'à la diminution des taux d'intérêt, à l'augmentation des prix des produits de base et à la place du Canada dans la nouvelle économie mondiale. *Ça vous dit quelque chose?*

C'est à cette époque que l'équipe d'Investissements Standard Life inc. (ISL) s'est engagée dans sa stratégie de dividendes de croissance, avec le lancement du Fonds de dividendes canadiens de croissance Standard Life. Le fonds, qui entame sa 14<sup>e</sup> année d'existence, a reçu plusieurs distinctions au fil des ans, la plus récente étant celle de *Fonds de dividendes de l'année* décernée par Morningstar en 2007. La stratégie a bien servi les investisseurs : le fonds a dépassé son indice par plus de 140 % au cours de son existence, et il s'est classé au premier rang des fonds de dividendes et de revenu canadiens depuis sa création. À noter qu'il a fallu beaucoup de temps avant que l'industrie adopte la stratégie, et, aujourd'hui, forts de l'expérience acquise par sa mise en œuvre, nous avons étendu notre gamme de produits en lançant notre fonds de dividendes US de croissance et notre fonds de dividendes mondiaux de croissance.

La philosophie de l'équipe en matière de placements axés sur la croissance des dividendes est simple. Selon le prospectus des fonds, elle consiste à investir dans des sociétés :

*« en excellente situation financière qui, par le passé, ont démontré leur capacité à verser des dividendes élevés par rapport à la moyenne, et à accroître ces versements au fil des ans. »*

Nous croyons que les conseillers et les clients devraient comprendre comment cette stratégie est mise en œuvre et comment ISL gère sa famille de fonds de dividendes de croissance.

## Processus et stratégie de placement

ISL a connu le succès en suivant la stratégie reproductible consistant à « investir dans des sociétés de premier ordre capables d'accroître leurs bénéfices et ayant démontré leur volonté de verser des dividendes croissants au fil des ans ». Nous croyons que dans tout processus de gestion des placements, la constance est la clé. Nous visons donc à choisir les meilleures sociétés de façon constante et à prendre les bonnes décisions au cours de périodes de temps plus longues, en considérant comme notre horizon temporel un cycle économique ou un cycle de marché. Nous croyons que c'est précisément ce que nos clients attendent de nous, car ainsi, ils n'ont jamais à s'inquiéter de la constance de notre approche aux différents stades du cycle. Nous ne mettons pas en place une nouvelle approche tous les 12 mois.

## Explication de l'approche de prise de décisions en équipe

La méthode interne de prise de décisions en équipe axée sur la recherche qu'utilise ISL pour le choix des sociétés est un des éléments qui la distinguent de ses concurrents. Les gestionnaires de portefeuilles et analystes qui participent au processus de prise de décisions utilisé pour les fonds de dividendes de croissance – ou pour tout autre fonds, en fait – travaillent en équipe. En outre, un système de mentorat assure le transfert efficace aux plus récents experts en placements des connaissances et des méthodes de travail des membres plus expérimentés de l'équipe.

La clé du succès à long terme de nos fonds est la capacité de recherche exhaustive du groupe, tant au Canada qu'à l'étranger, combinée à son savoir-faire en gestion de portefeuille.

ISL est une des rares organisations réellement mondiales exerçant dans le marché canadien des placements individuels. Toutes ses recommandations de placements reposent sur sa philosophie « *Focalisation sur le changement* », une structure d'investissement commune à toutes les catégories d'actifs à l'intérieur du groupe Investissements Standard Life. Cette philosophie vient se combiner à nos connaissances approfondies en crédit, en placements privés et en immobilier à l'échelle mondiale. Ainsi munie, notre solide équipe de 60 analystes en actions peut comprendre et comparer efficacement les

*La clé du succès à long terme de ces fonds est la capacité de recherche exhaustive du groupe, tant au Canada qu'à l'étranger, combinée à son savoir-faire en gestion de portefeuille.*

plus importants facteurs qui influencent le cours d'un placement et la dynamique sous-jacente à ces facteurs. Nous pouvons ainsi choisir les meilleurs placements pour nos clients.

### Examen détaillé du processus de sélection des placements

Pour la sélection individuelle des sociétés, Investissements Standard Life utilise une méthode de recherche indépendante qui lui permet de suivre plus de 1 500 sociétés cotées à des bourses du monde entier, comme celles de Toronto, New York ou Londres.

L'approche de prise de décisions en équipe procure une couverture plus étendue et une connaissance plus approfondie des sociétés, des industries et du contexte concurrentiel. Il s'agit là d'un véritable élément distinctif des petites firmes d'investissement disposant de ressources limitées.

Les activités de recherche sont fondées sur la classification industrielle mondiale standard (GICS), en fonction des responsabilités de suivi des sociétés de chaque analyste. (Chaque analyste suit entre 30 et 35 sociétés et ISL

couvre chacun des 10 secteurs du GICS). Lorsqu'une société est sélectionnée, ses états financiers sont modélisés et des entrevues sont fixées avec ses équipes de direction afin de questionner celles-ci sur leurs entreprises et leurs perspectives quant à leurs affaires et leur industrie. (Chaque année, plus de 2 000 rencontres avec des dirigeants, entrevues et visites sur les lieux sont effectuées). Le fait d'être affectés à des secteurs précis permet aux analystes d'utiliser leurs connaissances et leur spécialisation pour mener des enquêtes dans l'industrie visée, afin de confirmer ou d'infirmer le point de vue des équipes de direction des sociétés et de compléter la recommandation de placement officielle. Celle-ci est rédigée et distribuée à l'équipe de placement aux fins de révision par les pairs et pour profiter des points de vue et des questions de l'équipe. Les cours cibles maximums et les cours minimums en cas de baisse sont ainsi fixés pour toutes les recommandations de placements.

Comme on peut s'y attendre, ce processus génère un vaste éventail de sociétés recommandées, dans différents secteurs d'activités et zones géographiques. Un processus d'élimination supplémentaire est donc mis en place pour définir les sociétés pouvant faire partie de nos fonds de dividendes de croissance. Afin de circonscrire davantage le processus et de différencier clairement la présente stratégie, nous centrons notre attention sur les sociétés qui affichent des bénéfices et des flux monétaires constants, et donc une croissance des bénéfices. Les placements potentiels sont ensuite passés en revue par les directeurs de portefeuilles responsables des fonds de dividendes et le comité du portefeuille valeur-revenu d'ISL. Afin de contrôler le respect des exigences de sélection, ils évaluent collectivement un éventail de caractéristiques du placement, y compris les suivantes :

- Rendement de l'action
- Ratio cours/valeur comptable
- Cours par rapport au chiffre d'affaires
- Ratios cours/bénéfice
- Rendement des capitaux propres
- Croissance des bénéfices et des dividendes au cours du cycle
- Stabilité des bénéfices

Les fonds de dividendes de croissance d'ISL recherchent des entreprises qui affichent des perspectives de croissance continue. Cependant, ils portent aussi une attention particulière aux industries et aux équipes de direction ayant fait preuve, par le passé, d'une capacité et d'une volonté d'augmenter la valeur des actions de leur société en distribuant les flux croissants de bénéfices sous forme de dividendes.

Cette stratégie diffère de celle des fonds à rendement élevé. En effet, des sociétés affichant de faibles rendements peuvent être ajoutées au portefeuille sur la base de l'évaluation de la croissance future de leurs bénéfices et, par conséquent, de leur potentiel de croissance des dividendes. La position du fonds de dividendes canadiens de croissance dans la société

EnCana, un important producteur de pétrole et de gaz naturel qui fait partie des cinq principaux titres détenus dans le fonds depuis plusieurs années, est un bon exemple de cette stratégie. Même si cette société verse actuellement un dividende conforme à la moyenne de l'industrie, celui-ci correspondait, il y a à peine quelques années, à un piètre rendement de 0,5 %. À notre avis, l'équipe de direction de cette société est parmi les meilleures qui soient avec une volonté de rapatrier le capital excédentaire aux actionnaires. Contrairement à ce qu'ont vécu les investisseurs la dernière fois que les grandes sociétés pétrolières ont fait des bénéfices record, elle adopte des stratégies prudentes en matière de répartition du capital. Nous estimons que l'augmentation des prix de l'énergie lui permettrait de réaliser des bénéfices exceptionnels et de majorer ses versements de dividendes.

### Éléments distinctifs par rapport aux fonds concurrents

L'objectif des fonds de dividendes de croissance est d'investir dans des actions capables de générer des rendements solides et constants à long terme, susceptibles de dépasser ceux des titres à revenu fixe grâce à la croissance des bénéfices et des dividendes au cours du cycle visé. Nous prévoyons que le rendement de ces fonds correspondra à celui du marché des actions en général au cours d'un cycle complet, mais avec une volatilité plus faible et un risque de perte moindre. Cependant, la performance de ces fonds ne suivra pas celle du marché des actions en général à tous les stades du cycle :

- Ces fonds affichent habituellement une performance supérieure à la moyenne au cours des marchés baissiers.
- Le risque – ou la volatilité – de ces fonds est habituellement plus faible que dans le cas des autres fonds d'actions.
- Les fonds de dividendes de croissance d'ISL détiennent des actions ordinaires et certaines fiducies de revenu, mais pas d'obligations ni d'actions privilégiées, car notre attention est centrée sur la croissance des dividendes.
- Dans les marchés fortement haussiers, les fonds de dividendes tireront de l'arrière par rapport aux autres fonds d'actions. [SL](#)

Jay Aizanman

#### Fonds de dividendes canadiens de croissance

- Le contenu du fonds est entièrement canadien.
- Historiquement, le fonds maintient une importante position dans le secteur financier (37,6 %\* actuellement). Ces sociétés ont été parmi les meilleures au Canada en ce qui a trait à la capacité de générer des flux de bénéfices croissants de façon constante et, plus important encore, d'augmenter leurs versements de dividendes.
- La récente faiblesse des marchés par suite des malheurs vécus aux États-Unis à cause du problème des prêts à risque élevé a fait en sorte que ce secteur a connu une contre-performance par rapport au marché. Cependant, l'équipe croit que les niveaux de dividendes seront maintenus, car les ratios de capitalisation sont très solides chez les sociétés financières canadiennes. Les dividendes actuels sont très attrayants, et les perspectives de croissance à long terme du secteur demeurent favorables.
- Actuellement, le fonds détient aussi des positions importantes dans le secteur de l'énergie (30,0 %\*), alors que le reste de l'actif du fonds est réparti entre différents autres secteurs au Canada.

\* au 30 juin 2008.

#### Fonds de dividendes mondiaux de croissance

- Le fonds choisit des sociétés dans toutes les régions du monde et dans toutes les industries.
- Le fonds est l'un des meilleurs de sa catégorie. Il choisit des sociétés ayant fait l'objet de recherches dans l'ensemble du groupe ISL, et il retient les meilleures qui répondent aux critères de croissance des dividendes. Il peut s'agir de sociétés canadiennes, si celles-ci se classent parmi les meilleures au monde dans leur secteur. Par exemple, le fonds détient des titres de sociétés canadiennes dans les secteurs financier et de l'énergie.
- Compte tenu du mandat international du fonds, la diversification géographique et, plus important encore, entre les secteurs est plus facile que si l'actif du fonds était concentré au Canada exclusivement.

#### Fonds de dividendes US de croissance

- Le fonds est l'un des meilleurs de sa catégorie. Il choisit des sociétés ayant fait l'objet de recherches dans l'ensemble du groupe ISL.
- Diversification dans tous les secteurs, car le choix ne manque pas.
- Le fonds offre une participation à l'économie la plus grande et la plus diversifiée du monde. Par rapport au marché canadien, le marché américain dispose de près du double de sociétés cotées, et la taille de chacune d'elles est presque cinq fois plus importante. De plus, le fonds investit dans des sociétés qui ont démontré leur capacité à verser des dividendes, peu importe la condition des marchés. Il s'agit d'un indice probant qu'une société est établie, stable et bien gérée.