

A woman with her hair in a ponytail, wearing a white long-sleeved shirt and a black harness, is seen from the back, holding a camera up to her eye. She is standing on a rooftop or high-rise balcony, looking out over a vast city skyline under a blue sky with scattered white clouds. The text 'Un revenu mensuel... et plus encore!' is overlaid in a bold, magenta font in the upper left quadrant of the image.

**Un revenu mensuel...
et plus encore!**

Des signes de reprise pointent à l'horizon et bon nombre d'investisseurs se posent les questions suivantes : quels seront les secteurs qui généreront une croissance durable et quelles seront les catégories d'actif qui propulseront un portefeuille tout en le protégeant contre la volatilité?

En avril et en mai, les marchés ont repris du terrain à un rythme qui pourra difficilement être maintenu. Cette reprise a néanmoins contribué à améliorer la performance de nombreux portefeuilles. À l'heure actuelle, les investisseurs ont l'occasion de se positionner en fonction d'une croissance à plus long terme, offrant un degré moindre de volatilité dans des catégories d'actif ayant dégagé au fil du temps un rendement supérieur à la moyenne.

On s'étonnera peut-être d'aborder en ce moment la question des fonds de revenu mensuel. En effet, on pense souvent à tort que ces fonds s'adressent uniquement aux personnes qui comptent sur des rentrées d'argent mensuelles. Bien qu'il s'agisse d'une caractéristique importante des fonds de revenu mensuel, ceux-ci offrent, outre une distribution mensuelle, la répartition de l'actif, la diversification sectorielle et le savoir-faire du gestionnaire de placement.

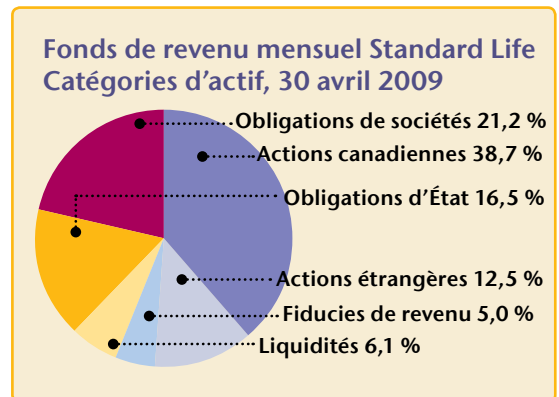
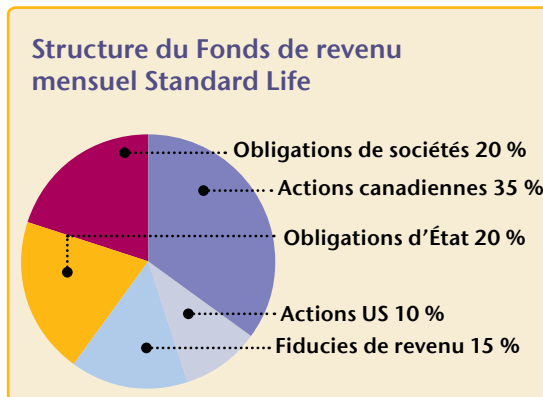
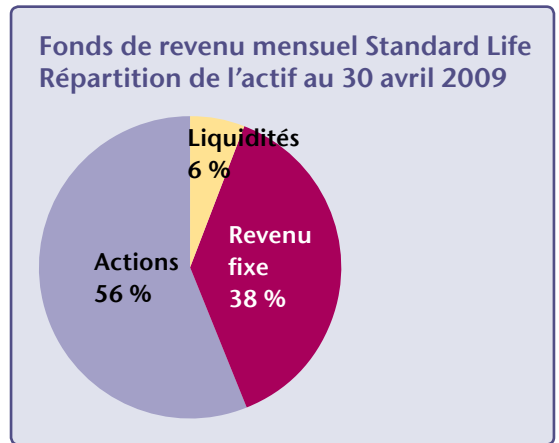
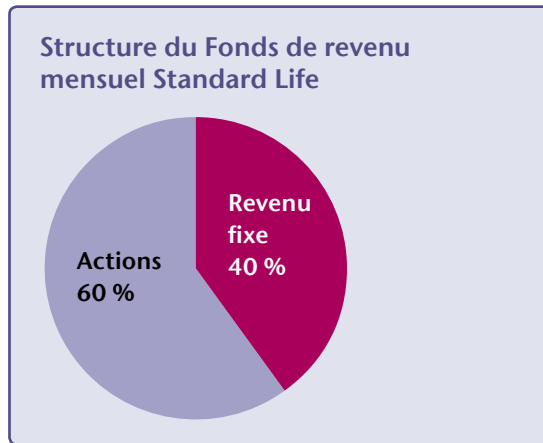
Dans cet article, nous analyserons de plus près la structure et la composition du Fonds de revenu mensuel Standard Life. Son portefeuille, abritant aussi bien des obligations de sociétés et des titres à revenu fixe à long terme que des actions versant des dividendes et des placements étrangers, offre bien plus qu'une distribution mensuelle fiscalement avantageuse.

Structure du Fonds de revenu mensuel Standard Life

Le Fonds de revenu mensuel Standard Life 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 %. Grâce à cette répartition de base de l'actif, les investisseurs profitent 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.

En plus de la répartition cible initiale 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.

Pourquoi envisager l'achat du Fonds de revenu mensuel Standard Life en ce moment? Il suffit d'examiner de plus près les catégories d'actif du portefeuille pour répondre à la question et constater qu'il est extrêmement bien positionné dans le cadre de la conjoncture économique actuelle.

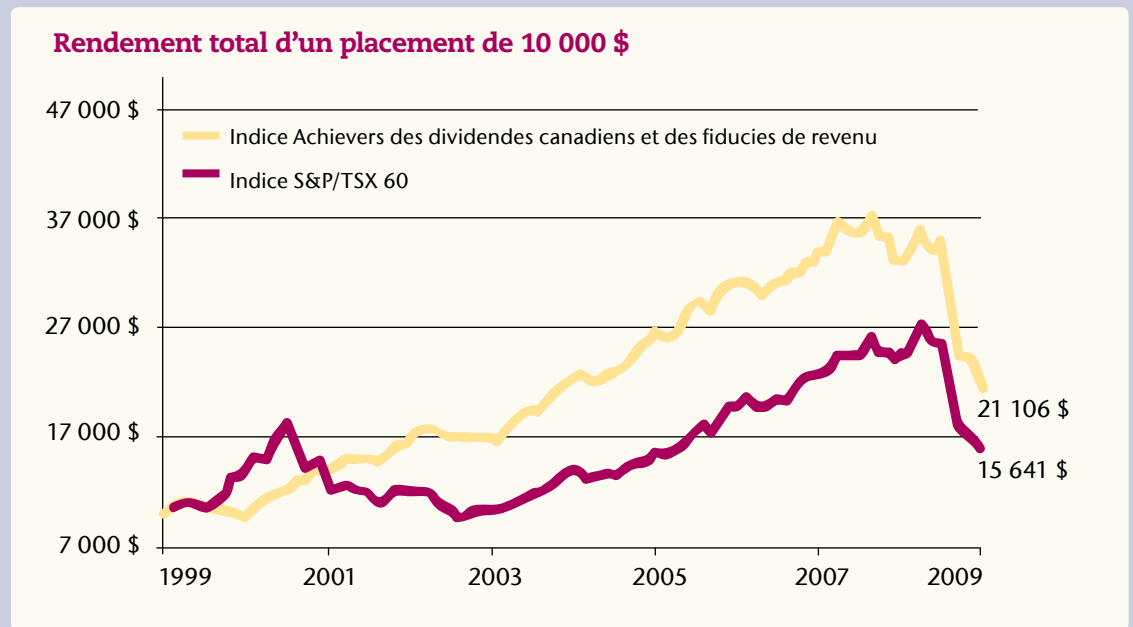


Actions canadiennes : l'impact des dividendes

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

Pour quelle raison choisir des fonds de dividendes et pourquoi le faire maintenant? Les fonds et sociétés versant des dividendes permettent d'éliminer une grande partie du tâtonnement nécessaire pour trouver un point d'entrée idéal sur le marché. Après tout, *ne vaut-il pas mieux être payé pour attendre?*

On trouvera ci-dessous une représentation graphique de l'indice Achievers des fiducies de revenu et des dividendes canadiens, créé récemment par Indxis. Cet indice comprend des sociétés versant des dividendes, des FPI et des fiducies de redevances canadiens dont la caractéristique est d'avoir augmenté régulièrement leurs dividendes annuels pendant cinq années consécutives ou plus.



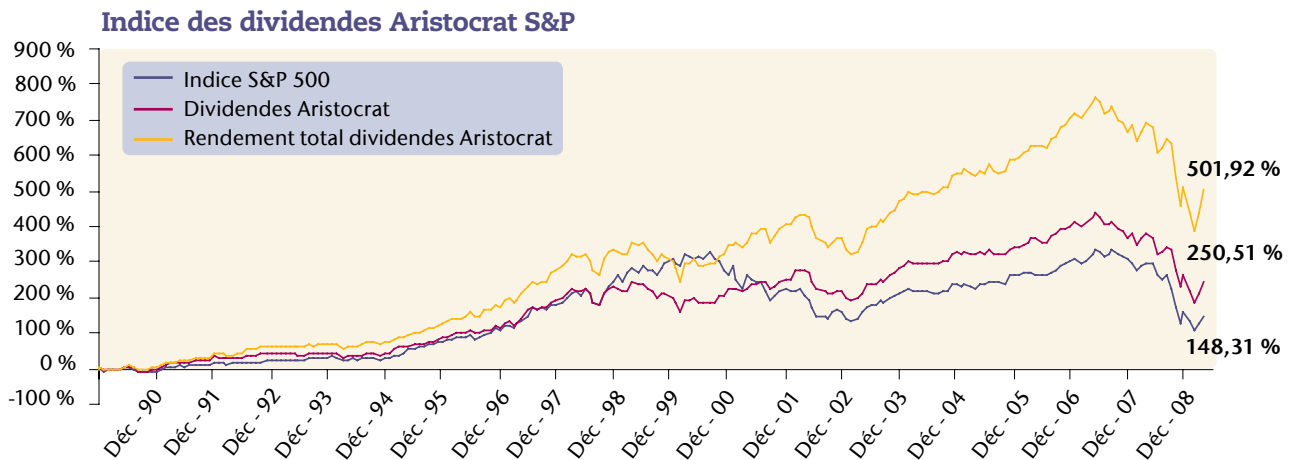
Source : Indxis Index Engineering, avril 2009 www.indxis.com

Si l'on analyse le repli du marché entre 2000 et 2002, on constate que dans le marché haussier qui a suivi, l'indice des sociétés versant des dividendes a repris du terrain beaucoup plus rapidement et moyennant un degré moindre de volatilité que l'indice 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. Pour passer de la théorie à la pratique, examinons le fameux indice de dividendes S&P Aristocrat comprenant des sociétés américaines «dont la politique a été d'augmenter régulièrement leurs dividendes chaque année pendant au moins 25 années consécutives.»¹

Depuis son lancement en 1990, l'indice de dividendes Aristocrat a affiché une performance dépassant de plus de 100 % celle de l'indice S&P 500 – sans tenir compte des dividendes perçus. Lorsqu'on inclut les dividendes, l'indice de rendement total des dividendes Aristocrat affiche une performance dépassant de plus de 350 % celle de l'indice S&P 500 et surtout, les dividendes représentent près de 250 % du rendement de l'indice des dividendes Aristocrat. On peut donc conclure que près de la moitié de la performance de l'indice de rendement total des dividendes Aristocrat est attribuable aux seuls dividendes.

On ne peut trouver d'exemple plus évident du rôle important joué par les dividendes. Et si le marché marquait le pas au cours des prochaines années, ceux-ci nous permettraient d'être payés pour attendre.



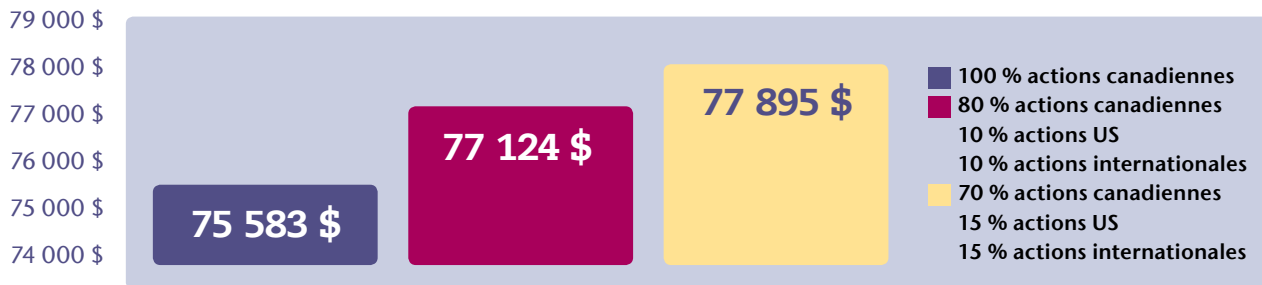
Source : www.standardpoors.com

¹www.standardpoors.com

Actions étrangères

Les actions mondiales ont négativement affecté les portefeuilles au cours des dernières années, incitant les investisseurs à réviser leur pondération en placements étrangers. Malgré la performance horrible des actions mondiales récemment, l'examen des 25 dernières années nous permet de constater que l'on obtient de meilleurs résultats en augmentant la diversification géographique d'un portefeuille.

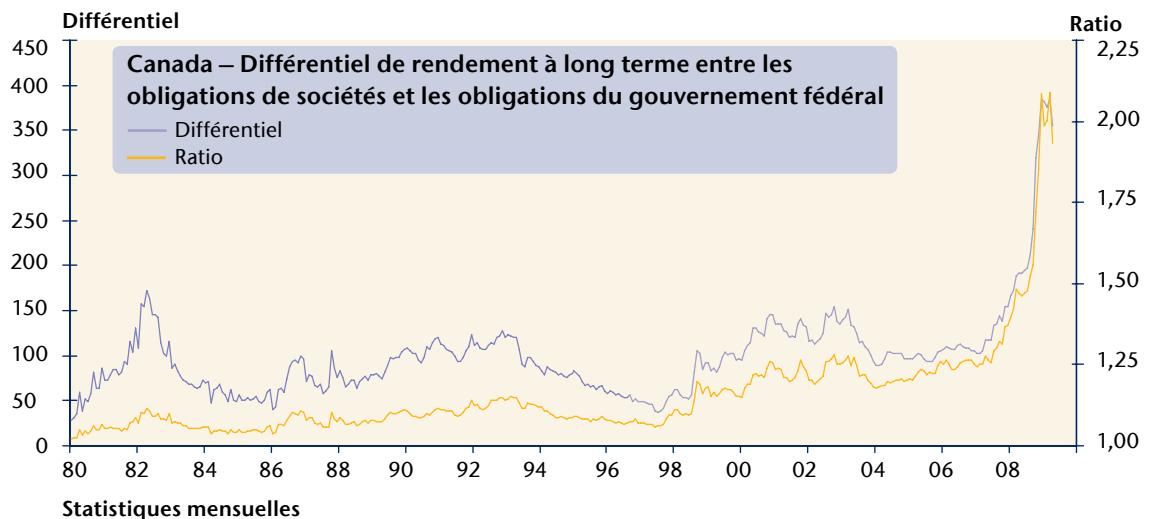
10 000 \$ sur 25 ans / Avril 1984 à avril 2009²



² PALTrak, avril 2009. Actions canadiennes = Indice composé S&P/TSX. Actions US = Indice S&P 500 (\$CA).
Actions internationales = Indice MSCI EAEO (\$CA).

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.



Source : Investissements Standard Life inc.

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. Nous pensons souvent, à tort, 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. Évidemment, les obligations offrent une certaine sécurité, mais, dernièrement, non seulement leur degré de volatilité a été inférieur à celui des actions, elles ont aussi généré des rendements à long terme plus élevés!

Rendements composés	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	15 ans
Obligations à long terme	1,6 %	4,5 %	6,3 %	6,5 %	9,0 %
Actions US	-23,5 %	-8,8 %	-5,4 %	-4,4 %	5,4 %
Actions canadiennes	-30,7 %	-5,9 %	5,0 %	5,0 %	7,5 %
Actions mondiales	-27,9 %	-9,3 %	-3,4 %	-3,1 %	3,6 %
Actions internationales	-21,1 %	-10,2 %	-1,8 %	-1,7 %	2,1 %

PALTrak, avril 2009. 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.

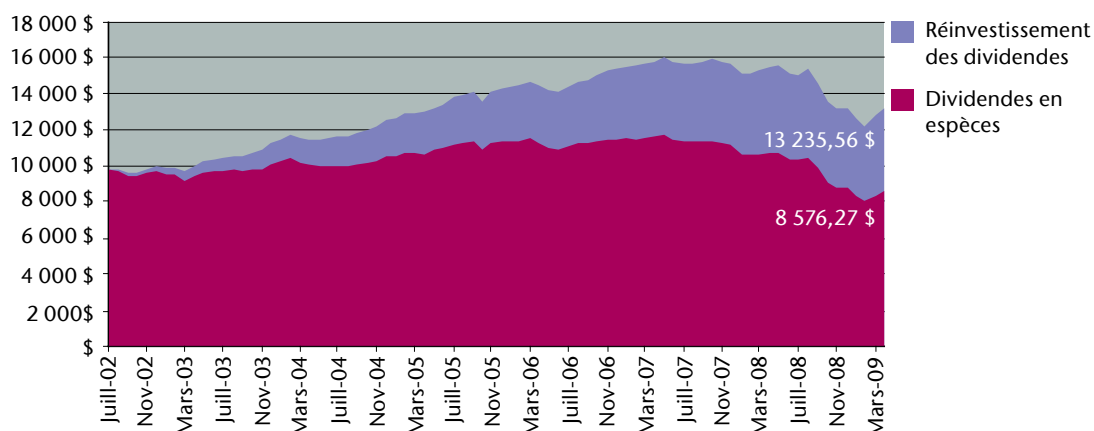
Réinvestir ou non les distributions?

Parlons enfin des distributions. Il est indéniable que de nombreux fonds de revenu mensuel ont été tout d'abord 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. À la Standard Life, 87 % des porteurs de parts actuels du Fonds de revenu mensuel Standard Life réinvestissent leurs distributions : ce pourcentage a fluctué constamment au-dessus de 75 % depuis le lancement du fonds.

Dans ces circonstances, le Fonds de revenu mensuel 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 ayant touché des distributions en espèces depuis le début aurait subi une perte en capital d'environ 1 500 \$ après avoir touché 4 300 \$ en espèces, soit un revenu de 55 \$ par mois. En revanche, s'il avait choisi de réinvestir ce montant, le portefeuille aurait progressé de plus de 30 %. Un autre bon exemple du fait qu'il vaut mieux être payé pour attendre.

**Fonds de revenu mensuel Standard Life
Série A – Depuis l'établissement jusqu'à avril 2009**

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. Vu le repli des marchés en 2008, on constate d'après le revenu distribué que les rendements des titres du portefeuille ont augmenté considérablement.

Fonds de revenu mensuel Standard Life

Composition des distributions antérieures par part (\$) Série A

	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Revenu (excluant les dividendes)	0,23	0,06	0,17	–	0,03	–	0,01
Dividendes	0,17	0,17	0,03	0,20	0,16	0,19	0,07
Gains en capital	–	–	–	0,10	–	–	0,03
Remboursement de capital	0,56	0,74	0,76	0,68	0,83	0,88	0,43
Distributions annuelles totales	0,96	0,96	0,96	0,98	1,02	1,07	0,54
Remboursement de capital (%)	58 %	77 %	79 %	69 %	81 %	82 %	80 %

Fonds de revenu mensuel Standard Life	2008	2007
Cours ³	16,65 \$	17,24 \$
Distribution	0,96 \$	0,96 \$
Rendement avant impôt	5,76 %	5,56 %

Ventilation de la distribution	2008	2007
Intérêts	0,23 \$	0,06 \$
Dividendes	0,17 \$	0,17 \$
Remboursement de capital ⁴	0,56 \$	0,74 \$
Total	0,96 \$	0,97 \$
Pourcentage des remboursements de capital	58,33 %	76,29 %
Rendement (non imposable)	3,36 %	4,25 %

³ Calculé d'après les valeurs liquidatives au 31 décembre 2007 et au 31 décembre 2006

⁴ Aussi longtemps que le prix de base rajusté des parts détenues est supérieur à 0 \$

Le remboursement de capital peut figurer parmi les caractéristiques les plus attrayantes d'un fonds. Toutefois, il faut que les investisseurs sachent 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 fusionnés, ou encore 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.

Tout dans un même fonds

Actions canadiennes, actions mondiales, dividendes, titres à revenu fixe, obligations de sociétés et distribution mensuelle – le tout dans un même fonds. Le Fonds de revenu mensuel Standard Life est très bien placé compte tenu de la conjoncture actuelle, que vous souhaitiez réinvestir les distributions ou les toucher en espèces. Le Fonds de revenu mensuel Standard Life profite du niveau élevé des dividendes, de la diversification mondiale, des excellents différentiels de rendement des obligations de sociétés, de la stabilité conférée par une répartition de l'actif soigneusement établie et de la possibilité d'être payé pour attendre. Il offre donc à vos clients davantage qu'un simple revenu mensuel. [SL](#)

Par Carlos Da Costa Frias