



À la recherche de rendement

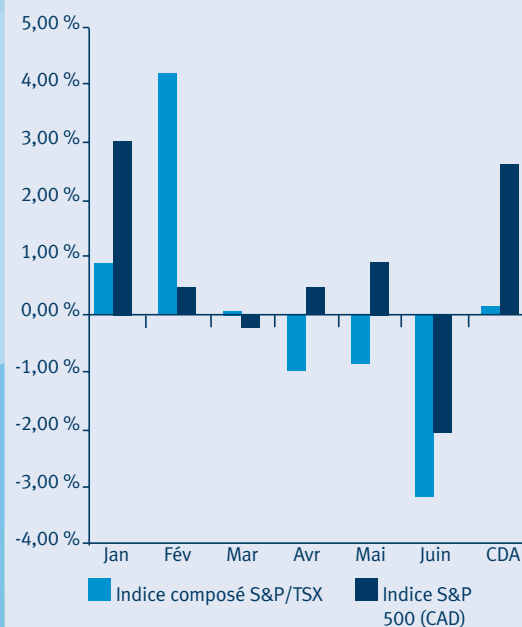
par Carlos Da Costa Frias

À la fin de la crise du crédit en 2009,

un besoin évident de revenu supérieur et de volatilité moindre est apparu chez les investisseurs. Les fonds générant un revenu, tels les fonds de revenu mensuel, ont gagné plus de popularité que jamais. Malgré certaines contraintes de portefeuille, la majorité des fonds de revenu mensuel ont proposé aux investisseurs une approche équilibrée des marchés - offrant à la fois une composante d'actions et la production de revenu au sein de leur portefeuille.

L'année 2010 a apporté des gains en capital intéressants et, alors que le cours des actions augmentait, les revenus en dividendes diminuaient. Jetons un regard rapide sur le comportement des marchés pendant le premier semestre de l'année. L'année 2011 a bien commencé en ce qui a trait aux principaux indices au Canada et aux États-Unis. Nous avons cependant constaté depuis une volatilité récente qui a réduit presque tous ces gains. Jusqu'à présent, pour l'année, nous assistons à un rendement de 0,2 % pour l'indice composé S&P/TSX et à un rendement de 2,8 % pour l'indice S&P 500 (CAD).

Rendements des indices canadiens et américains CDA



Source : PALTrak, juin 2011

B

ien qu'aucun marché n'ait adopté une direction haussière ou baissière, l'année 2011 a démontré qu'il subsiste une certaine inquiétude dans le monde qui entraîne une plus grande volatilité et peut-être encore plus d'incertitude pour les investisseurs. Ceux-ci n'ont pas encore oublié l'année difficile qu'a été 2009.

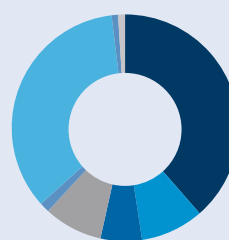
Au cours des six premiers mois de 2011, nous avons connu des difficultés avec la dette souveraine de certains pays européens, un séisme au Japon, une élection au Canada, une dette élevée du gouvernement des États-Unis avec un risque de non-remboursement et un dollar canadien en hausse rapide, ce qui suscite une certaine inquiétude chez les exportateurs, entre autres problèmes.



Le Fonds de revenu tactique par rapport à un fonds de revenu mensuel

Tel que mentionné précédemment, les fonds de revenu mensuels sont devenus très populaires auprès des investisseurs qui recherchent une approche d'investissement équilibrée, soit produire des revenus et assurer une distribution stable. Il est évidemment excellent pour les investisseurs de rechercher une approche équilibrée, mais cela veut dire aussi que, pour la plupart d'entre eux, les fonds de revenu mensuel sont exposés à une pondération en actions considérable au sein de leur portefeuille. Par exemple, le Fonds de revenu mensuel Standard Life, qui remporte un grand succès, se retrouve dans la catégorie des fonds canadiens équilibrés neutres dans Morningstar, là où se trouvent la majorité des fonds de revenu mensuels.

Fonds commun de placement Canadien équilibré neutre moyen



- Actions canadiennes (38,6 %)
- Actions américaines (9,0 %)
- Actions internationales (5,9 %)
- Liquidités (8,4 %)
- Actions privilégiées (1,4 %)
- Revenu fixe (34,8 %)
- Fonds d'investissement (0,9 %)
- Autres (1,0 %)

Source : PALTrak, juin 2011

Si l'on examine le diagramme ci-dessus, on peut voir que le fonds commun moyen de cette catégorie comporte environ 60 % d'actions. Pour les investisseurs dont la priorité est la production de revenu, ce pourcentage n'est peut-être pas idéal.



Étant donné ces inquiétudes des investisseurs, la nécessité d'assurer une composante en actions a revêtu une importance moindre par rapport au besoin de produire des revenus de retraite et de répondre à d'autres besoins du portefeuille. Portons maintenant notre attention sur le Fonds de revenu tactique Standard Life.

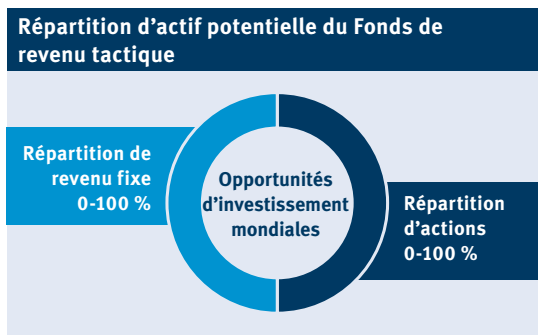
Investissements Standard Life : un gestionnaire de portefeuille responsable

Investissements Standard Life (ISL), notre gestionnaire de portefeuille du Fonds tactique Standard Life, gère le fonds et répartit l'actif de façon appropriée, selon les conjonctures. Pour ce faire, il effectue des recherches à l'échelle mondiale pour y trouver des occasions de revenu, de rendement et d'investissement. Il utilise un processus de placement rigoureux reposant sur des contrôles bien établis de la gestion du risque.

L'équipe de gestion bénéficie des renseignements précieux fournis par des analystes de recherche du monde entier qui lui permettent de suivre l'évolution du marché et d'évaluer les placements éventuels.

En quoi le Fonds de revenu tactique Standard Life est-il différent?

Le Fonds de revenu tactique Standard Life vise à vous procurer un revenu régulier prévisible supérieur à celui que procurent les placements plus traditionnels. De quelle manière? Le secret réside dans la souplesse du fonds. La plupart des fonds de revenu mensuel et des fonds équilibrés ont une répartition de l'actif prédéterminée où la catégorie d'actif permet une certaine souplesse. En revanche, le Fonds de revenu tactique Standard Life est conçu pour offrir moins de restrictions de catégories d'actif et une plus grande souplesse en ce qui concerne les sources de revenu et de rendement.



Comme on le voit dans le graphique ci-dessus, la répartition de l'actif du fonds peut correspondre à 0 à 100 % de titres à revenu fixe ou à 0 à 100 % d'actions. Notre gestionnaire de portefeuille peut ainsi ajuster les investissements en fonction de la perspective actuelle du marché à tout moment.

Le Fonds de revenu tactique Standard Life

Depuis le 15 juin 2011, le Fonds mondial de revenu mensuel Standard Life a été renommé Fonds de revenu tactique Standard Life pour refléter sa transition vers un fonds axé sur le rendement. Bien que notre gestionnaire de portefeuille recherche divers instruments de placement à intégrer au fonds, deux catégories d'actif dominant :

Obligations de société : Bien que les placements dans des obligations comportent de nombreux avantages, l'investissement dans des obligations de sociétés en comptent deux grands.

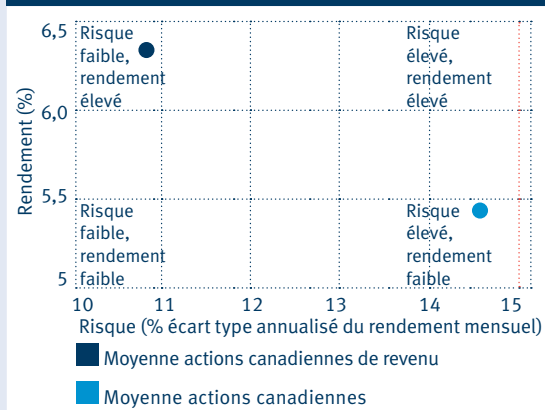
- 1. Rendements intéressants :** Puisque les rendements du marché monétaire, des taux d'intérêt et des certificats de placement garanti offrent de faibles taux sans précédent, les investisseurs recherchent ailleurs des rendements supérieurs. Les obligations de sociétés offrent des possibilités comportant beaucoup moins de risques que leurs équivalents en actions.
- 2. Diversification :** Alors que les obligations d'État assurent un degré de sécurité plus élevé, les rendements sont inférieurs à ceux des actions parce qu'elles n'offrent pas un accès complet au marché. Par contre, les obligations de sociétés vous permettent de choisir parmi une gamme de secteurs, de structures et de qualités de crédit. Bien que les obligations de sociétés à rendement élevé soient considérées plus risquées que leurs équivalents d'État, leur ajout à un portefeuille peut élargir la diversification et peut, en fait, réduire le risque global dans un portefeuille équilibré.

i

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les obligations de sociétés, les risques qu'elles représentent et sur Fonds de placement Standard Life, vous pouvez consulter un article paru dans notre édition de mars 2009 intitulé « Le Fonds d'obligations de sociétés à rendement élevé Standard Life et les obligations de sociétés ». Il est important de souligner que le Fonds d'obligations de société Standard Life (anciennement Fonds d'obligations de sociétés à rendement élevé Standard Life) n'a jamais connu de défaut de paiement depuis sa création en 2000.

Dividendes : Bien que le fonds ait la capacité d'acheter des titres de sociétés qui versent des dividendes partout dans le monde, le marché canadien offre un bon exemple des avantages des sociétés qui versent des dividendes. Oui, chez Fonds de placement Standard Life, nous avons publié de nombreux articles sur les avantages d'investir dans les placements versant des dividendes. Les sociétés qui versent des dividendes offrent des revenus. Elles assurent généralement une volatilité moindre. En outre, elles ont aussi rapporté des rendements supérieurs. Dans notre recherche de rendement, les sociétés qui versent des dividendes ne sont pas à négliger.

Rapport risque/rendement sur 10 ans au 30 juin 2011



Source : PALTrak, juin 2011

Le graphique ci-dessus illustre notre propos. Le fonds moyen de la catégorie des actions canadiennes de revenu de Morningstar a rapporté des revenus supérieurs avec des risques moindres depuis dix ans, si on le compare au fonds d'actions canadiennes moyen. En termes mesurables, le fonds moyen de la catégorie des actions canadiennes de revenu a rapporté environ 1 % de plus sur 10 ans, avec une volatilité moindre de près de 25 %!

À la recherche de rendement

La recherche de revenu et de rendement se poursuit. Certains nuages se dressent à l'horizon au Canada, aux États-Unis, en Europe et ailleurs. Les investisseurs ont commencé à chercher des fonds communs de placement dont le but principal consiste à produire des revenus dont la volatilité est moindre. Les placements en actions ne sont pas une nécessité. Le revenu en est une. Les gestionnaires du Fonds de revenu tactique Standard Life effectueront des recherches partout dans le monde, dans les obligations de sociétés, les sociétés qui versent des dividendes et d'autres investissements pour obtenir du revenu et du rendement. De plus, cette démarche est réalisée par un gestionnaire de portefeuille de grande renommée.