



# Prenez plus d'intérêt à votre revenu

Non seulement la variété met-elle du poivre dans l'existence mais elle constitue l'ingrédient essentiel du portefeuille de titres à revenu fixe. En développant une stratégie d'investissement à long terme, vous devez certes tenir compte de vos besoins de revenu mais aussi de leur variété.

## Trois types de revenu : variable, fiable et croissant

Les trois types de revenu - variable, fiable et croissant - jouent un rôle important dans votre stratégie de revenu de portefeuille. Chaque type possède ses propres avantages et inconvénients mais ensemble, ils vous aident à combler vos besoins de revenu. Votre situation personnelle, le montant de revenu qu'il vous faut et votre préférence de risque détermineront la composition de placements à revenu variable, fiable et croissant qui vous convient le mieux.

# Revenu variable

Avantage	Préservation du capital ou diversification du portefeuille
Inconvénient	Revenu imprévisible à long terme

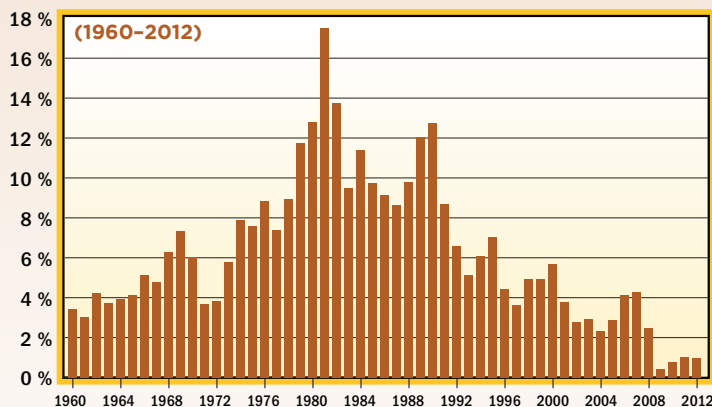
Les placements à revenu variable peuvent préserver votre capital ou combler vos besoins de revenu courants. En outre, certains de ces placements offrent plus de liquidité – bref, peuvent être achetés ou vendus facilement sur le marché – sauf les CPG qui ne peuvent pas habituellement être vendus avant leur échéance.

Cependant les placements à revenu variable comportent certains inconvénients : ils procurent généralement un revenu à court terme mais beaucoup moins à long terme. En effet, les placements à brève échéance doivent être remplacés à leur expiration. Et si vous avez besoin de ce revenu, vous devez les réinvestir aux taux du marché qui risquent d'être inférieurs. Puisque les taux d'intérêt évoluent avec le temps, nous croyons qu'il est plus sage de ne pas se fier seulement sur les placements à revenu variable pour combler vos besoins de revenu à long terme.

## Les taux d'intérêt sont difficiles à prédire

Même les professionnels chevronnés ont de la difficulté à prédire l'évolution des taux d'intérêt. Donc les taux des placements à revenu variable peuvent être erratiques, comme l'indique ce graphique

Taux des bons du Trésor canadien de six mois



Sources : Banque du Canada, Edward Jones.

Certes ces placements peuvent suppléer à votre revenu, mais il est imprudent de penser que tous vos besoins de revenu à long terme peuvent être comblés de cette façon. À cause de la variabilité et de l'imprévisibilité de ces placements, en détenir trop dans votre portefeuille peut nuire à la stabilité de son revenu. Nous recommandons plutôt une démarche plus équilibrée qui comporte également des placements à revenu fiable et constant.

## Options d'investissement

Les certificats de placement garanti (CPG) émis par les banques sont protégés par la SADC. Ils procurent un taux de rendement fixe mais sont généralement à court terme. Les compagnies d'assurance émettent aussi des CPG (également appelés rentes à taux fixe) garantis par l'ASSURIS. Dans les deux cas, à l'échéance d'un CPG vous devez décider si vous allez réinvestir au taux courant du marché, qui peut être inférieur. Avec le temps, le revenu provenant du réinvestissement dans les CPG à court terme fluctuera de manière imprévisible. De même, les obligations à court terme (échéances de moins de cinq ans) et les instruments du marché monétaire fournissent aussi un revenu variable.

Il y a aussi une autre option : les fonds d'obligations qui procurent des éléments de revenu variable qui peuvent être affectés par l'évolution des taux d'intérêt et des cycles économiques. Contrairement aux CPG, les fonds d'obligations n'ont pas de dates d'échéance et de taux d'intérêt fixes et ne protègent pas votre capital. Mais les principaux avantages des fonds d'obligations sont leur diversification et leur gestion professionnelle pour les investisseurs qui ne possèdent peut-être pas les avoirs requis pour se bâtir un portefeuille d'obligations individuelles échelonnées.

# Revenu fiable

<b>Avantage</b>	Revenu à long terme plus prévisible
<b>Inconvénients</b>	Hausse de l'échéance, de la fluctuation des prix et du risque pour le capital

Les placements à revenu fiable rendent votre revenu à long terme plus prévisible et vous aident à réduire la fluctuation de vos placements à revenu variable. Par exemple, les obligations à moyen et à long termes en fixant leurs taux d'intérêt pour six à trente ans peuvent stabiliser votre revenu durant cette période. Mais cette prévisibilité et cette réduction de la fluctuation accroissent le risque du capital avant l'échéance.

## Options d'investissement

Les obligations à moyen et à long termes ajoutent du revenu fiable à votre stratégie d'investissement, mais vous voulez peut-être aussi considérer les fonds distincts assortis d'une garantie de retrait minimum (GRM) si vous vous proposez de prendre votre retraite dans une couple d'années. Certes, quelle que soit l'option de revenu fiable que vous choisissez, il y a toujours des inconvénients que vous devez accepter pour obtenir plus de revenu fiable, dont la plus forte volatilité des prix, la difficulté de vente dans le marché, la hausse des frais ou la perte de capital possible.

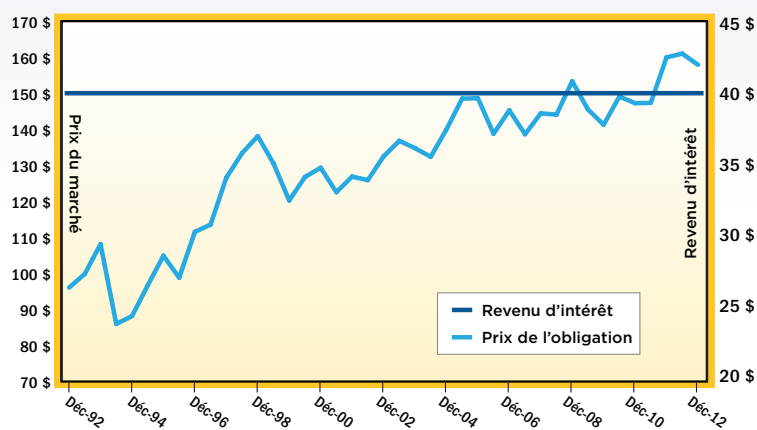
## Le long et le court

Les prix des obligations à long terme peuvent changer plus que celles à court terme parce que vous attendez l'échéance plus longtemps. Cette plus forte volatilité des prix pourrait susciter une perte de capital si vous deviez vendre ces obligations avant leur échéance. Les paiements de revenu de ces obligations ne sont pas affectés par l'évolution des taux d'intérêt mais la valeur du capital pourrait fluctuer.

Les obligations à moyen terme (échéances de 6 à 15 ans) se situent entre celles à court terme (jusqu'à 5 ans) et à long terme (de 16 à 30 ans). Leurs prix ne fluctuent pas autant que les obligations à long terme, et leurs paiements d'intérêt procurent une meilleure stabilité de revenu que les placements à court terme.

L'échelonnement – ou la possession d'obligations à diverses échéances – peut rendre votre revenu plus fiable. Une échelle d'obligations de un à cinq ans ajoute de la fiabilité parce que seulement 20 % de ce revenu viendra à échéance durant une même année. En détenant des placements à court, moyen et long termes dans des titres à revenu fixe, vous pouvez équilibrer les risques de changements de prix avec les fluctuations de revenu. L'échelonnement peut aussi protéger votre portefeuille contre l'évolution des taux d'intérêt car son succès ne dépend pas de la hausse ou de la baisse de ces taux.

Obligation du gouvernement du Canada à 8 % échéant le 01/06/2023



Sources : Bloomberg, Edward Jones.

**SURVEILLEZ  
L'APPEL**

Il ne faut pas oublier l'appel d'une obligation (l'émetteur décide de la rembourser par anticipation), car il pourrait interrompre votre revenu. Certaines obligations sont remboursables en tout temps avant l'échéance, d'autres jamais. La plupart des obligations comportent une «période de protection contre l'appel» durant laquelle l'émetteur ne peut pas les rembourser par anticipation. Assurez-vous que cette période suffise à protéger votre revenu contre les fluctuations soudaines.

# △ Revenu croissant

Avantages	Protection contre l'inflation et liquidité
Inconvénients	Hausse de fluctuation et de risque au rendement du placement initial; baisse ou élimination en tout temps du revenu de dividende

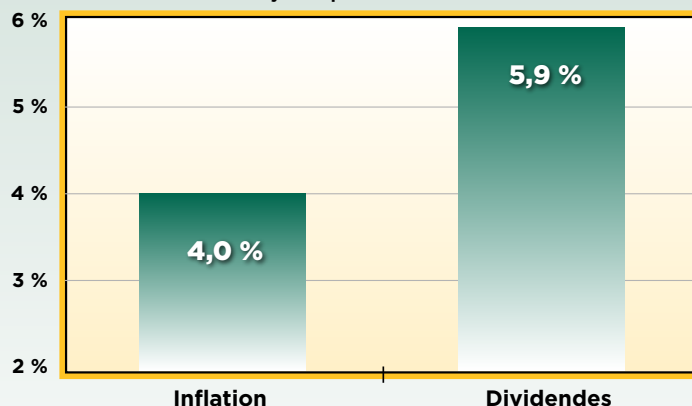
Lorsque vous songez à votre stratégie de revenu à long terme, n'oubliez pas l'inflation. Vos dépenses – l'épicerie et l'essence, par exemple – vont augmenter avec le temps. Et puisque votre retraite peut durer 25 ans ou plus, il importe d'avoir des placements qui vous procureront un revenu croissant pour atténuer les effets de l'inflation et compléter les placements à revenu fiable et variable de votre portefeuille.

## Options d'investissement

Investir dans des entreprises qui augmentent régulièrement leurs dividendes peut accroître votre revenu. Ce revenu peut provenir d'actions individuelles, de fonds d'actions et de fonds distincts. Les fonds diversifient votre portefeuille et protègent votre pouvoir d'achat car, historiquement, les actions réussissent mieux à tenir tête à l'inflation sur une longue période. Donc les placements avec potentiel de revenu croissant deviennent une part importante de votre portefeuille avec le temps.

Mais cette option à revenu croissant comporte des inconvénients : la valeur des placements en actions fluctue davantage que celle des placements en titres à revenu fixe et leur rendement pourrait être inférieur à votre investissement initial. En outre, il se peut que les dividendes diminuent ou disparaissent totalement à tout moment sans avis. Bref les placements en actions ne procurent pas tous un revenu croissant. Et une trop forte concentration dans ces placements peut créer des hauts et des bas significatifs dans votre portefeuille.

**Dividendes du S&P 500 c. l'inflation**  
Rendement annuel moyen depuis 1960



Sources : Bloomberg, Statistique Canada; 31/12/2011. Inflation mesurée par l'Indice des prix à la consommation. Le S&P/TSX est un indice composé non géré dans lequel on ne peut investir directement.

ÉQUILIBRE-CLÉ

Les placements à revenu variable, à revenu fiable et à revenu croissant jouent tous un rôle clé dans un portefeuille bien équilibré. Par exemple, un trop grand nombre de placements à revenu variable peut nuire à la prévisibilité de votre revenu car vous devrez trouver des taux comparables quand les placements à court terme arrivent à échéance. Et un trop grand nombre d'obligations à long terme, bien qu'elles procurent un revenu fiable, peuvent vous exposer à une plus forte volatilité des prix lors de la montée des taux d'intérêt. Enfin un trop grand nombre de placements à revenu croissant peuvent ajouter de la volatilité de marché inutile à votre portefeuille.

Gardez seulement assez de CPG et d'autres placements à court terme pour couvrir vos besoins d'épargne et de revenu à court terme. L'ensemble de votre revenu de retraite peut parvenir de placements à revenu fiable et à revenu croissant. Votre situation personnelle déterminera l'équilibre qui vous convient le mieux. Consultez votre conseiller Edward Jones pour déterminer la meilleure façon de combler vos besoins aujourd'hui et demain.

**Craig Fehr, CFA** Stratège en investissement

**Mario D. De Rose, CFA** Stratège – Titres à revenu fixe

La diversification ne garantit pas un profit ou ne protège pas contre une perte. Les obligations sont sujettes à certains risques dont ceux relatifs aux taux d'intérêt, au crédit, au réinvestissement, au marché et au change. La valeur des obligations fluctue et vous pouvez perdre votre capital en totalité ou en partie. Assurance et rentes offertes par l'Agence d'assurances Edward Jones (sauf au Québec). Au Québec, l'assurance et les rentes sont offertes par l'Agence d'assurances Edward Jones (Québec) Inc.