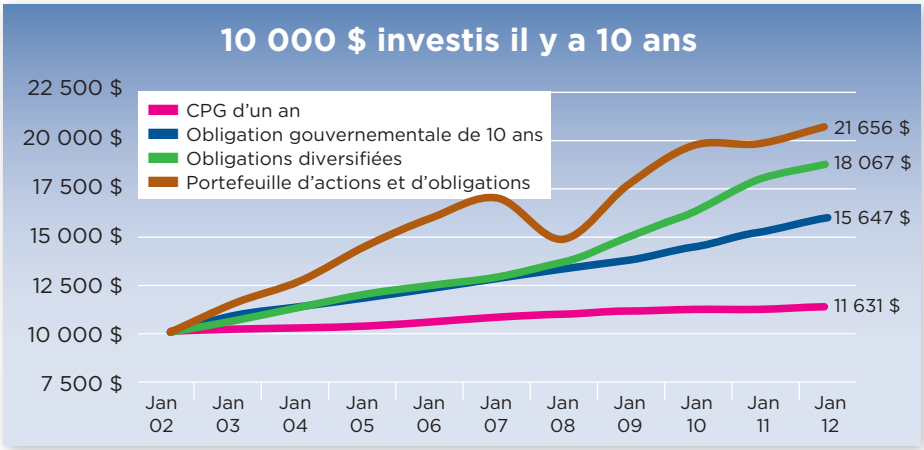
RES-7492A-C-F DÉC. 2012 Page 1 de 3

Comment créer du revenu dans un monde qui en semble dépourvu

Un coup d'oeil sur 2013 nous permet d'entrevoir des occasions mais aussi des risques. Les récents indicateurs économiques révèlent que l'économie va probablement continuer de progresser, mais à vitesse réduite. Cette situation devrait appuyer graduellement une croissance raisonnable des bénéfices des entreprises, avec des dividendes intéressants, est de bon augure pour la performance des marchés et les rendements des actions. Cependant l'économie et les marchés continuent d'affronter des risques majeurs dont la dette et la turbulence économique en Europe, l'incertitude au sujet de la politique fiscale aux États-Unis et l'apathie de l'économie mondiale. Et ces conditions peuvent toutes susciter des épisodes de volatilité élevée des marchés.

Rendement imaginaire? Pensez au delà des taux actuels

Cette volatilité a mené certains investisseurs à se réfugier temporairement dans les obligations gouvernementales lesquelles – de concert avec les politiques de stimulation de plusieurs banques centrales autour du monde – ont suscité des taux d'intérêt historiquement bas. Et les politiques monétaires de la Banque du Canada, de la Réserve fédérale américaine et d'autres demeurent probablement axées sur l'expansion économique, de sorte que les taux d'intérêt vont probablement rester bas pendant un bon moment encore. Heureusement, malgré ces bas taux, vous pouvez quand même créer du revenu dans votre portefeuille, donc les rendements peu élevés sur vos placements ne sont pas inévitables. C'est pourquoi penser au delà des taux d'intérêt à court terme et bâtir un portefeuille équilibré d'obligations et d'actions peut vous aider à créer du revenu et à demeurer sur la bonne voie pour atteindre vos objectifs financiers à long terme.



Sources : Ibbotson, Bloomberg, calculs de Edward Jones; 31/12/2002 – 31/12/2012. Les obligations gouvernementales de 10 ans supposent que les paiements de coupons sont réinvestis dans un CPG d'un an à la fin de chaque année. Obligations diversifiées = Indice obligataire universel DEX. Portefeuille d'actions et d'obligations = 50 %, Indice composé de rendement total S&P/TSX, et 50 %, Indice obligataire universel DEX. Valeur de fin d'année 2012 au 12/12/12. Les S&P/TSX/DEX sont tous des indices non gérés dans lesquels on ne peut investir directement.

Comment la diversification des placements crée du revenu à long terme

- Un portefeuille équilibré d'obligations et d'actions (incluant celles qui paient des dividendes) a produit un rendement annuel moyen de 8,0 % durant la dernière décennie[1].
- La diversification des placements à revenu fixe par émetteur et échéance peut vous aider à créer du revenu fiable avec le temps. Durant les 10 dernières années, le rendement moyen d'un portefeuille d'obligations diversifié fut de 6,1 % l'an, contre 4,6 % pour une obligation du Gouvernement du Canada (G du C) de 10 ans[2].
- Les dividendes peuvent être un puissant moteur de rendements sur un placement. Durant les 10 dernières années, le revenu de dividende des actions a constitué 36 % du rendement[3]. Présentement, le rendement des actions est supérieur à celui des obligations du G du C de 10 ans pour seulement la deuxième fois en plus de 50 ans.

Edward Jones MD
LE SENS DE L'INVESTISSEMENT

Mesure à prendre par les investisseurs

Les bas taux d'intérêt ne signifient pas nécessairement que vous avez besoin de moins de revenu; mais il importe de tenir compte de l'environnement actuel autant que le long terme. Il peut être tentant de déplacer davantage de votre argent vers des titres à rendement plus élevé comme les obligations de pacotille et les obligations à long terme – ou vers la sécurité perçue des liquidités ou des certificats de placement garanti à court terme. Cependant nous croyons que le moment est venu pour rééquilibrer votre portefeuille et vous préparer à diverses conditions.

Lorsque la situation le justifie, nous croyons que vous devriez considérer des occasions de créer un revenu régulier et de l'accroître avec le temps comme suit :

- **Ne pas détenir trop de liquidités et de CPG à court terme** – Bien qu'importants pour un portefeuille bien diversifié, ces éléments, s'ils sont en trop grande quantité, risquent de limiter votre revenu puisque leurs rendements sont bas présentement. En effet, compte tenu de l'inflation, le rendement réel de plusieurs CPG à court terme est nul ou même négatif. Certes les placements à court terme contribuent à stabiliser les prix et à régulariser les revenus pour le moment, en détenir trop peut empêcher votre portefeuille d'obtenir un rendement approprié à long terme. Nous recommandons de détenir au plus 35 % de votre portefeuille de titres à revenu fixe dans des placements à court terme.

- **Créer un portefeuille d'obligations échelonnées** – Les taux sont bas pour le moment, et bien que nous ne puissions pas prévoir exactement quand ils changeront, nous croyons que le prochain mouvement important des taux sera à la hausse. C'est pourquoi selon nous, vous devriez échelonner vos avoirs à revenu fixe selon diverses échéances et ne pas détenir plus que 30 % en obligations à long terme ou en actions privilégiées. Nous sommes d'avis que les obligations à moyen terme constituent présentement une intéressante option de revenu vu l'échange entre le revenu actuel et l'incidence possible d'une hausse éventuelle des taux d'intérêt.

- **Optimiser la composition d'obligations et d'actions productrices de dividendes** – Si cela convient à votre situation, nous croyons que le moment est propice pour acheter des actions et des fonds communs d'actions qui offrent la possibilité d'accroître le revenu avec le temps. Pour compléter le revenu de votre portefeuille, plusieurs actions de qualité procurent présentement des rendements de dividendes attrayants de plus de 3 % ainsi que le potentiel de dividendes croissants et d'appréciation du cours.

Comment créer du revenu dans l'environnement courant des taux

Des bas taux peuvent accroître les rendements – Le fait que les taux sont bas actuellement ne signifie pas nécessairement que les rendements sur vos placements doivent l'être aussi. Pour plusieurs investisseurs, les placements à revenu fixe ne créent qu'une partie des rendements de leur portefeuille. Historiquement, les périodes de taux d'intérêt bas ont souvent été accompagnées de vigoureux rendements sur les placements, en partie parce que ces taux bas peuvent favoriser la croissance économique et la hausse des bénéfices des entreprises. En fait, lorsque les taux d'intérêt ont atteint des creux à court terme lors des 20 dernières années, le rendement annuel du marché boursier durant les 24 mois qui ont suivi s'est chiffré en moyenne à 23 %, incluant 3 % en revenu de dividende annuel[4]. Bien que nous n'anticipions pas un rendement d'une telle ampleur durant la prochaine année, nous sommes persuadés que l'environnement actuel procure aux investisseurs des raisons attrayantes de demeurer investis dans un portefeuille diversifié de placements de qualité.

Positionnez-vous pour la prochaine remontée des taux – Il peut être tentant, vu les taux courants, d'opter pour le rendement des obligations de qualité inférieure ou de déplacer une plus grande portion de vos avoirs vers des placements à revenu fixe à long terme. Nous croyons que le moment est propice pour vous assurer que si les taux montent, votre portefeuille ne soit pas affecté outre mesure. Vos objectifs en détenant des obligations consistent à stabiliser la valeur générale de votre portefeuille et à créer un revenu stable avec le temps.

Dans cette optique, nous croyons qu'un portefeuille d'obligations de qualité à échéances échelonnées constitue la meilleure façon d'y arriver, car il peut :

1. Créer un revenu raisonnable dans la conjoncture actuelle
2. Mieux soutenir les changements de taux d'intérêt
3. Se positionner pour profiter de la hausse éventuelle des taux.

Les actions peuvent vous offrir une augmentation de salaire – Bâtissez-vous une composition d'actions qui peuvent préparer votre portefeuille aux hauts et aux bas des marchés. Cherchez notamment à accroître votre revenu en ajoutant, s'il y a lieu, des actions susceptibles d'augmenter leurs dividendes avec le temps. Les entreprises détiennent actuellement des encaisses pratiquement record et, à notre avis, elles vont les appliquer en partie à des hausses de dividendes à l'avenir. Depuis 2001, les entreprises du TSX qui ont haussé leurs dividendes pendant 10 ans ont affiché un rendement annuel de 14 %, donc environ le double du rendement du TSX et de loin meilleur que le rendement de 4 % des entreprises qui ne paient pas de dividendes[6]. Le potentiel de revenu croissant peut compenser l'impact de l'inflation avec le temps, car la croissance des dividendes a surpassé l'inflation de près de 2 % depuis 1960[7].

La création du revenu est difficile dans l'environnement actuel des taux d'intérêt et il n'existe pas de processus adapté à toutes les situations. À notre avis, la meilleure façon de procéder consiste à détenir une gamme étendue de placements qui procurent du revenu de diverses manières et dans diverses conditions. Votre conseiller Edward Jones peut vous aider à concevoir une stratégie d'investissement qui vous aidera à combler vos besoins de revenu et à demeurer sur la bonne voie pour atteindre vos objectifs financiers à long terme.

La diversification ne garantit pas un profit ou ne protège pas contre une perte.

Les dividendes peuvent être augmentés, diminués ou supprimés en tout temps sans préavis.

Sources :

1. Reuters. Performance des cours des indices TSX et S&P 500 du 4 juin 2012 au 13 août 2012.
2. Ibbotson, Bloomberg, calculs de Edward Jones; 31/12/2001 – 31/12/2011. Le portefeuille équilibré comporte 50 % de l'Indice obligataire universel DEX, et 50 % de l'Indice composé de rendement total S&P/TSX.
3. Ibbotson, Bloomberg, calculs de Edward Jones; 31/12/2001 – 31/12/2011. Le portefeuille d'obligations diversifié est représenté par l'Indice obligataire universel DEX.
4. Bloomberg.
5. Bloomberg, calculs de Edward Jones. Taux d'intérêt basés sur le rendement des obligations de 10 ans du Gouvernement du Canada. Le rendement du marché est calculé selon la moyenne du rendement total du TSX et du S&P 500 et l'appréciation des cours depuis 24 mois après les dates suivantes : 27/01/94, 05/10/98, 13/06/03, 02/09/05, 14/01/09.
6. FactSet, 31/10/2001 – 31/12/2011. Rendement le plus élevé = le plus haut 10 % de toutes les actions classées par rendement.
7. Bloomberg.

Craig Fehr, CFA
Stratège en investissement