

# INVESTISSEUR



**Vos sources de revenus produisent-elles un rendement responsable?**

Vous aider à faire des choix de placement éclairés.



## Beaucoup d'investisseurs devront compter sur le patrimoine accumulé tout au long de leur vie comme source de revenus stables à la retraite.

Pourtant, il est de plus en plus difficile de se constituer un pécule en raison de la stagnation des salaires, de la hausse des coûts du logement et de l'éducation, des rendements attendus plus faibles des marchés financiers, de la dette élevée des ménages et de la raréfaction des régimes de retraite offerts par l'employeur. D'autre part, comme l'espérance de vie augmente, l'épargne doit continuer à fructifier pendant la retraite afin de générer un revenu durable pendant une longue période.

Pour les investisseurs qui souhaitent léguer un patrimoine ou se constituer un coussin en cas d'imprévu, par exemple un problème de santé, la nécessité que le portefeuille fructifie est encore plus grande, car la préservation du capital est une priorité.

Toutefois, tous les retraités ont en commun le même besoin d'obtenir le revenu le plus élevé possible sans prendre trop de risques.

### Le concept de « rendement responsable » peut aider grandement les investisseurs à atteindre ces objectifs complémentaires.

Le rendement est le revenu produit par un placement, généralement sous la forme d'intérêts ou de dividendes. Il est habituellement exprimé sous la forme d'un pourcentage annuel fondé sur la valeur marchande actuelle du placement. Par exemple, une obligation peut offrir un taux de rendement de 3 %, ou le dividende versé sur l'action d'une société peut atteindre 4 %. Toutefois, comme le versement d'intérêts ou d'un dividende peut réduire la valeur marchande d'un placement, beaucoup de spécialistes recommandent aux investisseurs de prendre en compte le « rendement total » du portefeuille qui inclut les gains en capital et le revenu.

Le rendement responsable incite à utiliser un rendement qui ne réduit pas le rendement total prévu du portefeuille de manière importante. Autrement dit, le rendement responsable permet aux investisseurs de tirer un revenu à court terme de leurs placements pendant que le portefeuille continue de fructifier en vue d'en tirer un revenu futur.

Dans la Figure 1, la ligne bleue continue indique le rendement maximum attendu d'un portefeuille pour un niveau de rendement donné. La ligne pointillée orange indique la limite où le rendement attendu du portefeuille et le rendement sont égaux. Les portefeuilles qui se trouvent dans la zone où les rendements totaux attendus sont supérieurs aux rendements attendus, comme le portefeuille « A », sont qualifiés de « responsables ». Les portefeuilles qui n'en font pas partie, comme le portefeuille « C », sont considérés « irresponsables », car ils distribuent un montant de revenu supérieur aux intérêts, dividendes et gains en capital qu'ils produisent. Cela signifie que les rendements futurs pourraient ne pas être viables, puisque ce taux trop élevé risquerait d'éroder le capital.

### Pour qu'un portefeuille permette à l'investisseur d'obtenir un rendement responsable, les critères de base suivants doivent être respectés :

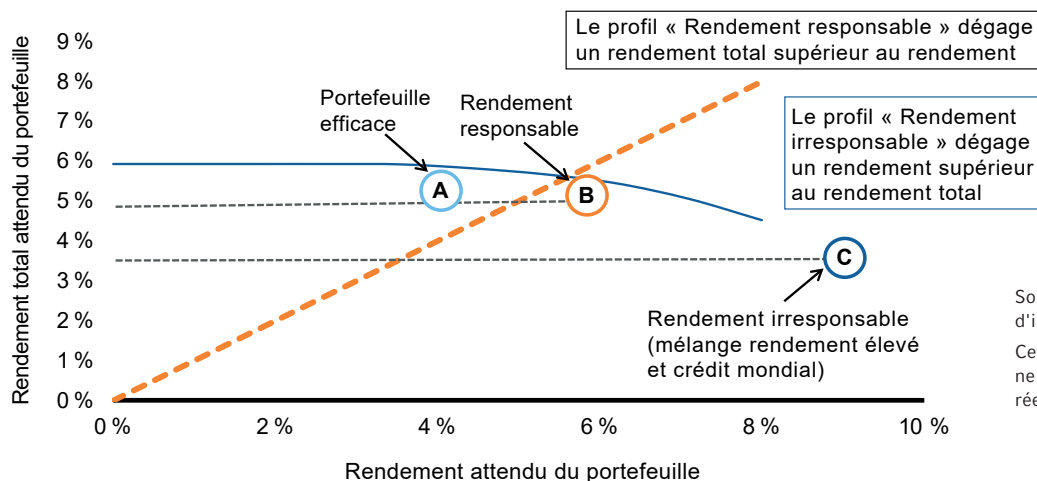
- Le portefeuille doit produire des flux de trésorerie durables pendant toute la période de retraits.
- Les flux de trésorerie doivent suivre l'augmentation du coût de la vie liée à l'inflation.
- Il doit être diversifié et efficace de manière à produire un revenu dans tous les contextes économiques.
- Son profil de risque doit être adapté à la tolérance au risque déclarée de l'investisseur.

### Nous croyons qu'un portefeuille qui produit un rendement responsable et respecte les critères qui précèdent réussira à :

Établir un équilibre entre les besoins en revenus d'aujourd'hui et la fructification des placements pour demain

Puisque l'objectif du portefeuille est de contribuer au financement du mode de vie du retraité, le revenu produit doit être fiable - pour qu'il puisse continuer à faire des versements même si les actifs perdent de la valeur. Un grand nombre de retraités ont trois objectifs financiers : générer assez d'argent

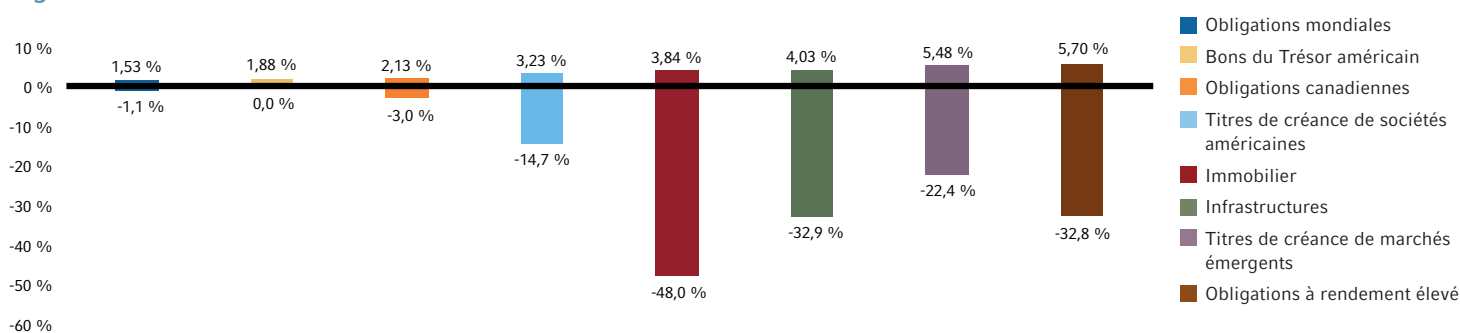
Figure 1 : Les rendements ne se valent pas tous / La course au rendement peut compromettre le rendement total



Source : Investissements Russell. À titre d'illustration seulement.

Cette analyse ne constitue qu'une hypothèse, ne correspond pas à des résultats de placement réels et ne garantit pas les résultats futurs.

Figure 2 : Méfiez-vous de la « course au rendement »



Source : Investissements Russell. Du 1er janvier 2006 au 30 juin 2019.

Rendement au 30 juin 2019.

Les indices ne sont pas gérés et il est impossible d'investir directement dans ces derniers. Les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Obligations mondiales = Indice général mondial Bloomberg Barclays (couvert en \$US)

Bons du Trésor américain = Indice Bloomberg Barclays US Treasury Bills Index; 1 à 3 mois (couvert en \$CA)

Obligations canadiennes = Indice obligataire universel FTSE TMX Canada

Titres de créance de sociétés américaines = Indice Bloomberg Barclays US Corporate Investment Grade Couvert (CAD)

Immobilier mondial = Indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Index NET

Infrastructure mondial = Indice S&P Global Infrastructure Index

Titres de créance de marché émergents = Indice JP Morgan EMBI Global Diversified Index (couvert en \$CA)

Obligations à rendement élevé = Indice ICE BofAML Global High Yield 2 % Constrained Index (couvert en \$CA)

pour vivre chaque année, disposer de fonds supplémentaires pour financer les achats ponctuels (comme un voyage) et avoir suffisamment d'argent pour laisser un héritage à leurs enfants ou faire un don à un organisme de bienfaisance.

Les placements à rendement élevé ne sont pas forcément la bonne meilleure solution. Les rendements tirés des dividendes et des intérêts constituent un flux de revenu variable, alors que la plupart des retraités veulent des flux de revenu mensuels stables. De plus, si les rendements chutent en raison des fluctuations du marché, le retraité risque de devoir faire un choix entre ses besoins actuels et ses objectifs en matière de succession. En outre, les placements à rendement élevé peuvent comporter des risques imprévus à long terme, ce qui pourrait compromettre la valeur totale du portefeuille, comme le montre la Figure 1.

Nous croyons qu'une meilleure solution repose sur un ensemble varié d'actions, d'actifs réels et de titres à revenu fixe qui présentent à la fois un potentiel de revenu et de croissance.

#### Diversifiez parmi les différentes sources de revenus

La diversification est au cœur de la plupart des stratégies. Le but est que des actifs progressent lorsque certains actifs reculent afin d'aplanir les rendements. Dans un portefeuille productif de revenus, on parvient à une diversification en détenant des obligations et des fonds de revenu fixe de différentes qualités et échéances, des actions et des fonds productifs de dividendes, des obligations municipales et de sociétés, des obligations du gouvernement fédéral ou des bons du Trésor, des certificats de dépôt et des fonds du marché monétaire.

Une diversification hors du marché d'Amérique du Nord permet également aux investisseurs d'accéder à des secteurs et à des sociétés qui devraient tirer profit des tendances démographiques, comme la croissance de la classe moyenne dans les marchés émergents. L'ingénierie financière a donné naissance à une variété de produits hybrides, notamment le crédit structuré, qui diversifient encore plus les types d'instruments à revenu fixe auxquels l'investisseur moyen peut avoir recours.

La faible corrélation entre ces placements et les catégories d'actifs traditionnelles en portefeuille peut améliorer la diversification du portefeuille dans son ensemble, ce qui est susceptible de réduire le risque global.

#### Méfiez-vous de la course au rendement

Les obligations et les actions à rendement élevé sont traditionnellement plus risquées. Les investisseurs qui accordent plus d'importance au revenu à court qu'à la croissance à long terme afin d'obtenir un rendement plus élevé peuvent être confrontés à des risques inattendus, tout particulièrement dans le contexte actuel de faiblesse des taux d'intérêt et des rendements.

Comme la Figure 2 l'illustre, les catégories d'actifs qui procurent un rendement élevé à court terme peuvent enregistrer des baisses bien plus importantes dans des marchés volatils.

#### Adaptez le portefeuille aux risques et occasions du marché

Les investisseurs devraient rechercher des stratégies de rendement absolu qui visent à produire des rendements constants, quelle que soit la conjoncture.

Ces stratégies peuvent faire appel à un large éventail de titres productifs de revenus et de titres de croissance, couvrant de nombreux secteurs et régions, et utiliser ces différents actifs en fonction des occasions offertes par les marchés. En règle générale, elles ne cherchent pas à égaler le rendement d'un indice puisque leur objectif est de fournir un rendement cible dans toutes les conditions du marché.

Les investisseurs ne doivent pas oublier que le rendement ne représente que la moitié de l'équation du rendement total. Les fluctuations des cours des titres à revenu fixe peuvent avoir des répercussions sur le rendement total. Nous croyons que les gestionnaires actifs qui adoptent une approche intégrée des rendements sont mieux à même d'aider les investisseurs à se bâtir un portefeuille qui procure un revenu stable tout au long de leur retraite.

INVESTISSEUR est une brochure trimestrielle publiée par Investissements Russell.  
Veuillez adresser vos commentaires ou vos questions à votre conseiller financier.

[russellinvestments.com/ca/fr](http://russellinvestments.com/ca/fr)

#### RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les placements dans les fonds communs peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.

Aucune partie du contenu de cette publication ne constitue des conseils juridiques, fiscaux, sur les titres ou de placement. Il ne s'agit pas non plus d'une opinion concernant la pertinence d'un placement ni une sollicitation de quelque type que ce soit. Ces renseignements doivent être utilisés tels quels. Investissements Russell Canada Limitée ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie à l'égard de ces renseignements.

Nous vous rappelons que tous les investissements comportent certains niveaux de risque, y compris la perte possible du capital investi. Leurs performances ne sont généralement pas homogènes et peuvent même être négatives.

Pour tout type de portefeuille, les tentatives destinées à réduire les risques et à doper les rendements peuvent parfois limiter involontairement les rendements. Le rééquilibrage du portefeuille peut avoir des incidences fiscales pour la partie imposable.

Investissements Russell est le nom commercial d'un groupe d'entreprises dotées d'une administration commune, incluant Investissements Russell Canada Limitée.

La propriété d'Investissements Russell se compose comme suit : une participation majoritaire de fonds gérés par TA Associates et des participations minoritaires de fonds gérés par Reverence Capital Partners et la direction d'Investissements Russell.

Droits d'auteur © Investissements Russell Canada Limitée 2019. Tous droits réservés.

Frank Russell Company est le titulaire des marques de commerce Russell contenues aux présentes et de tous les droits de marque liés aux marques commerciales Russell, et autorise les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell à les utiliser sous licence. Les membres du groupe d'entreprises Investissements Russell ne sont en aucune façon affiliés à Frank Russell Company ni à toute autre entité exploitée sous la marque « FTSE RUSSELL ».

Date de la première publication : Juillet 2019

RETAIL-02551

---