

OCCASIONS POUR INVESTISSEURS EN PHASE D'ÉPARGNE

Changer d'approche en utilisant ce que le marché vous offre

RICHARD N. CROFT
CROFT FINANCIAL GROUP

Les investisseurs en période d'épargne (ou phase d'accumulation) peuvent penser que les récentes ventes massives sont une occasion pour changer d'approche. Du moins, ceux qui croient vraiment que le marché actuel a quelque chose à offrir.

Avant d'entreprendre quoi que ce soit, il faut comprendre les conditions actuelles du marché. Les actions privilégiées de bonne qualité ont un rendement supérieur à 6 %. Le rendement des obligations de sociétés ayant une cote élevée de solvabilité approche 6 %. Les fiducies de revenu de qualité (comme Bell Allian, symbole BA.UN) et les fiducies de placement immobilier (comme RioCan, symbole REI.UN) tirent un rendement supérieur à 7 %. La volatilité a explosé pour atteindre des niveaux sans précédent, ce qui signifie que la vente d'options à plus long terme sur des sociétés de premier ordre qui versent des dividendes comme Agrium (TSX : AGU), Suncor (TSX : SU), Toronto Dominion (TSX : TD) et Groupe TSX (TSX : X) génère un rendement annuel variant de 12 % à 25 %.

Si nous acceptons l'hypothèse que les dividendes et autres rentrées de fonds représentent environ 63 % du rendement à long terme d'un portefeuille d'actions, alors ces taux n'ont jamais été aussi bons. On peut dire la même chose pour le niveau actuel de volatilité, les occasions pour la vente d'options n'ont jamais été aussi bonnes.

Vendre des options contre un portefeuille dans un marché baissier est une stratégie efficace et avantageuse sur le plan de l'impôt pour de générer un revenu supplémentaire et réinvestir. Il s'agit de savoir jusqu'à quel point peut-on continuer de générer un revenu avant que le marché ne se retourne contre nous.

Pour illustrer, examinons l'exemple suivant sur le secteur énergétique, où tout est question de bien évaluer les données fondamentales du marché pétrolier dans le monde par rapport aux données fondamentales des titres énergétiques canadiens.

À cause de la chute de prix du pétrole brut en dessous de 70 \$US le baril au cours de la semaine dernière, les actions PCA ont atteint un prix plancher de 22,75 \$, du jamais vu depuis les débuts de la bulle énergétique en 2003. Deux questions viennent à l'esprit. Est-ce que PCA peut retester les niveaux de 2003 avant un revirement vers une tendance haussière? Ou est-ce que les prix du pétrole et de PCA ont touché un creux?

Si le prix du brut chute davantage, les conséquences sur les profits du secteur énergétique canadien seront importantes. D'importants projets de sables bitumineux, déjà en attente, pourront être mis sur une tablette indéfiniment étant donné que les coûts de production s'envoleront plus haut que le prix du baril de pétrole brut raffiné. De la même façon, l'exploration et le développement risquent d'être paralysés jusqu'à ce que les prix se stabilisent.

Toutefois, cette situation ne devrait pas se prolonger. Bien que ça ne semble pas être le cas en ce moment, les temps durs se termineront. N'oublions pas que la demande énergétique mondiale ne s'est pas évaporée. Elle s'est simplement repliée, mais elle reviendra encore plus forte quand un nouveau cycle de croissance débutera.

La vente d'une option d'achat PCA couverte peut cerner à vos attentes. En ce moment, PCA se négocie à 25,74 \$ et les options d'achat PCA janvier 27 se négocient à 3,25 \$. La vente d'une option d'achat janvier 27 réduit le coût d'achat des actions à 22,51 \$, un prix inférieur au bas des 52 dernières semaines, du jamais vu depuis 2003.

Si le prix du pétrole monte, ce ne devrait pas être une augmentation subite. Il restera plutôt dans une fourchette de négociation de 80 \$US à 90 \$US pendant que le marché équilibre l'offre avec les contraintes de la récession. Dans cette éventualité, PCA pourrait augmenter à un prix supérieur à 30 \$ l'action. Un prix de 30\$ doit être atteint avant que la vente de l'option d'achat couverte ne commence à freiner la performance de l'action. La vente d'options couvertes fournit au moins un moyen d'entrer dans le marché des actions en bénéficiant d'une certaine protection à la baisse, mais tout en laissant aller une partie des profits si le titre grimpe beaucoup.

Cette approche fonctionne bien pour les investisseurs qui sont encore en phase d'accumulation dans leur vie. Toutefois, les investisseurs à revenu doivent utiliser une technique différente.

Une solution pour les investisseurs axés sur le revenu

Les investisseurs axés sur le revenu ont un plus grand défi. Ils veulent que leur portefeuille fournisse un revenu régulier et, comme objectif secondaire, un potentiel de hausse. De plus, si ces investisseurs utilisent leur principal, ils perdent toute possibilité de reprise plus tard.

La solution pour ces investisseurs est de bâtir une approche conservatrice qui leur permet de tirer un revenu sans avoir à vendre des actifs. Si on examine les conditions de marché actuelles, la vente d'options est un moyen qui permettra aux investisseurs d'accumuler un revenu immédiatement (traité comme un gain en capital sur le plan fiscal) qu'ils pourront dépenser par la suite en fonction du revenu exigé. À ce stade, il s'agit de tirer profit des primes élevées et des possibilités de rendement attrayant. Nous voulons avant tout bâtir un portefeuille qui permet à l'investisseur de tirer un revenu sans avoir à vendre des actifs.

Comment peut-on utiliser cette approche comme solution bouche-trou pour les 15 prochains mois par exemple? D'un point de vue mathématique, si un investisseur a obtenu un revenu de 5 % de son portefeuille avant la période de ventes massives et qu'au cours des six derniers mois, son portefeuille a perdu, disons, 20 %, l'investisseur doit maintenant tirer un revenu de 6 % de son portefeuille déprécié afin de générer le même revenu annuel.

Si les investisseurs axés sur le revenu font cela et qu'en cours de route, ils utilisent leur principal, il est fort possible qu'ils manquent d'argent. En prenant ce que le marché nous offre, les investisseurs peuvent être exposés de façon restreinte aux actions ordinaires en mettant en place un plan de vente d'options couvertes afin d'obtenir un revenu sur les huit à douze prochains mois pour le quart du portefeuille. Le reste des profits peut être obtenu en utilisant de l'argent, des obligations et des actions privilégiées.

Remarquez aussi que le rendement total de la prime d'option est déposé dans le portefeuille dès le premier jour. Cette prime peut être utilisée pour subvenir aux exigences de revenu de l'investisseur pour les 8 à 12 prochains mois selon le degré d'agressivité du portefeuille. J'estime qu'on pourrait bâtir un portefeuille qui donnerait un revenu annuel de 8,9 % et dont une portion de 55,73 % serait investie en obligations et en argent, 26,23 % investi en stratégie d'options, 6,23 % investi en fiducies de revenu et de placements immobiliers, et 11,81 % investi en actions privilégiées.

Voici un portefeuille fictif pour quiconque intéressé par cette approche.

Securities	Symbol	Price	Units	Strike	ACB	Capital Gains	Dividends	Interest	Exp Date	Yield	Weight
Barrick Gold	ABX	\$ 29.04	500	30.00	\$ 14,520.00	\$ 4,025.00	\$ 240.00		20-Jan-10	1.65%	5.81%
Suncor	SU	\$ 24.20	600	26.00	\$ 14,520.00	\$ 4,470.00	\$ 120.00		20-Jan-10	0.83%	5.81%
Toronto Dominion Bank	TD	\$ 56.60	400	60.00	\$ 22,640.00	\$ 3,120.00	\$ 988.00		20-Jan-10	4.36%	9.06%
Manulife Financial	MFC	\$ 27.80	500	30.00	\$ 13,900.00	\$ 2,000.00	\$ 525.00		20-Jan-10	3.78%	5.56%
Option Program					\$ 65,580.00	\$ 13,615.00	\$ 1,873.00			23.62%	26.23%
RIOCAN REIT	REI.UN	\$ 17.90	600		\$ 10,740.00	\$ -	\$ 828.00			7.71%	4.30%
iShares Cdn Income Trust	XTR	\$ 9.66	500		\$ 4,830.00	\$ -	\$ 500.00			10.35%	1.93%
Inc Trust / REIT program					\$ 15,570.00	\$ -	\$ 1,328.00			8.53%	6.23%
Bank of NS 4.8% Prfd K	BNS.PR.K	\$ 19.25	600		\$ 11,550.00	\$ -	\$ 720.00			6.23%	4.62%
TD Series P 1st Prfd	TD.PR.P	\$ 20.51	600		\$ 12,306.00	\$ -	\$ 787.44			6.40%	4.92%
Power Corp 5.35% Prfd	POW.PR.B	\$ 18.89	300		\$ 5,667.00	\$ -	\$ 401.28			7.08%	2.27%
Dividend Income Program					\$ 29,523.00	\$ -	\$ 1,908.72			6.47%	11.81%
Enbridge 3.95% Feb 2010	V15112	\$ 100.00	450		\$ 45,000.00	\$ -		\$ 1,777.50		3.95%	18.00%
CIBC 4.75% Dec 2014	R75513	\$ 95.50	450		\$ 42,975.00	\$ -		\$ 2,137.50		4.97%	17.19%
GS 4.8% June 2011	T65159	\$ 91.50	450		\$ 41,175.00	\$ -		\$ 2,160.00		5.25%	16.47%
Fixed Income Program					\$ 129,150.00	\$ -	\$ -	\$ 6,075.00		4.70%	51.66%
Cash Program					\$ 10,177.00			\$ 203.54		2.00%	4.07%
Income Portfolio Program					\$ 250,000.00	\$ 13,615.00	\$ 5,109.72	\$ 6,278.54		8.91%	100.00%