

CIBC dividendes

Rapport

Fiche-éclair Morningstar

Mark Chow

01 nov. 06

Grâce à une répartition prudente, les gestionnaires du fonds gardent la main-mise sur la volatilité.

Stephen Gerring, gestionnaire principal du Fonds de dividendes CIBC depuis février 2003, a monté un excellent historique de rendements à plus long terme auprès d'un autre produit bien réputé, soit le Fonds de revenu mensuel CIBC. Bien que le fonds de dividendes ne figure pas parmi nos tout premiers choix au sein de la catégorie Actions Canada 90 %, sa nature prudente et son excellente équipe de gestion en font une option adéquate pour les investisseurs désireux de participer au marché des actions canadiennes tout en assurant une protection contre les pertes.

La responsabilité de M. Gerring consiste à répartir les actifs du fonds entre les actions ordinaires, les fiducies de revenu, les actions privilégiées et même quelques obligations si le coeur lui en dit. M. Gerring s'acquitte fameusement de cette tâche auprès du Fonds de revenu mensuel CIBC où il a réussi à optimiser les rendements. Domenic Monteferrante s'occupe de la composante en actions depuis 2003 et Gaelan Morphet, gestionnaire dont la réputation n'est plus à faire, s'est jointe à l'équipe plus tôt cette année pour s'occuper des fiducies de revenu.

Sous les commandes de M. Gerring, la volatilité du fonds s'inscrit au bas du groupe de pairs. Cette tendance devrait se poursuivre en raison de la nature prudente de l'équipe et de l'inclusion au portefeuille d'actions privilégiées (6 %) et de liquidités (13 %). Selon la cote de crédit de l'émetteur, les actions privilégiées se comportent souvent de façon très similaire aux obligations. Toutefois, même en faisant abstraction des actions privilégiées, la volatilité du portefeuille demeurerait probablement très modérée.

Bien que les rendements aient pris du retard sur l'Indice composé S&P/TSX et la médiane de la catégorie au cours des trois dernières années, nous sommes d'avis que la situation pourrait changer du tout au tout si l'humeur du marché devait tourner au vinaigre. Les résultats du fonds lors des baisses boursières se comparent très bien à ceux de ses pairs de catégorie. Aussi, même si cette équipe n'a pas été à la barre du fonds au cours d'une période baissière prolongée, on peut prévoir une protection adéquate de leur part lors des replis.

En ce qui concerne la composante de fiducies de revenu, Mme Morphet gère un portefeuille bien diversifié et relativement prudent. Plutôt que de faire la chasse aux revenus, elle adopte une approche plus modérée qui cible les sociétés présentant de bons historiques de distributions stables.

Du côté des actions, M. Monteferrante gère également un portefeuille bien diversifié, quoique essentiellement canadien. Il investit dans les actions de chaque secteur, même au sein des petites industries canadiennes comme celle des soins de la santé. Le fait que la gestion insiste pour investir dans tous les secteurs, même dans ceux qui sont faibles, ne nous paraît pas nécessairement une bonne chose. Cette approche tend à réduire le risque par rapport à l'indice, mais pourrait faire augmenter le risque absolu encouru par les investisseurs.

Cote Morningstar

★★★

(au 30 septembre 2006)

Stratégie

Le gestionnaire se sert de données économiques et financières pour évaluer les perspectives de croissance de l'économie en général et des différents secteurs en particulier, sans oublier la direction des taux d'intérêt. Il utilise cette recherche pour déterminer la répartition de l'actif. Les actions figurent majoritairement au portefeuille, mais les actions privilégiées et les obligations peuvent également y participer à concurrence de 30 % et 10 % respectivement. Le gestionnaire de la composante en actions est à la recherche d'actions mal évaluées, qui versent généralement un dividende. Il cherche à assurer une grande diversification et cible un ratio C/B d'ensemble inférieur à celui du marché. Les principaux avois peuvent, individuellement, s'accaparer jusqu'à 5,5 % du fonds. La gestionnaire des fiducies de revenu se sert d'une approche de valeur relative et préfère les sociétés qui présentent de longs historiques et des mesures d'évaluation faibles. Les deux composantes essaient de s'en tenir aux pondérations sectorielles de leur indice de référence.

Gestion

Stephen Gerring, CFA, est vice-président et gestionnaire de

CIBC dividendes

À noter

- ▶ Les fiducies représentent traditionnellement environ 15 % du fonds.
- ▶ Le Fonds de fiducies de revenu canadiennes Renaissance, géré par Mme Morphet, n'alloue présentement que 25 % de ses actifs au secteur des fiducies énergétiques, alors que ce groupe constitue environ la moitié de l'Indice fiducies de revenu S&P/TSX. Mme Morphet manifeste la même approche prudente auprès de sa portion du Fonds de dividendes CIBC.
- ▶ Avec un RFG de 2 %, le fonds est meilleur marché que les deux tiers de ses pairs dans la catégorie Actions Canada 90 %. Il serait encore plus concurrentiel si on retirait tous les fonds indiciels de ce calcul.
- ▶ Même si le fonds porte la mention de dividendes dans son nom, ses distributions en ce sens-là ont été très peu généreuses au cours des dernières années.

À propos de l'auteur

Mark Chow est analyste principal auprès de Morningstar Canada. Il compte 10 ans d'expérience dans l'industrie des services financiers. Avant de rejoindre les rangs de Morningstar en 2002, il a occupé le poste de conseiller en placements, accrédité pour la vente d'actions et d'options, et il a travaillé dans le domaine des relations d'affaires. En plus du titre de CFA, il détient un baccalauréat en biochimie de l'Université de la Colombie-Britannique. Les médias font fréquemment appel à ses services en tant qu'expert de l'industrie canadienne des fonds communs de placement, comme en témoignent ses visites régulières à ROBTV.

portefeuille auprès de CIBC Gestion d'actifs, société torontoise qu'il a rejointe en 1999. Auparavant, il a été directeur des finances de sociétés auprès de la Compagnie d'assurance-vie La Prudentielle d'Amérique à Toronto pendant plus de 10 ans. Le gouvernement de l'Ontario et Citigroup font également partie de ses anciens employeurs. Il possède un MBA de l'Université Western Ontario. Domenic Monteferrante, MBA, CFA, est premier vice-président et gestionnaire auprès de CIBC. Auparavant, il fut gestionnaire de caisses de retraite et analyste des actions. Gaelen Morphet, CFA, est première vice-présidente auprès de la société et compte plus de 22 ans d'expérience à la gestion des actions canadiennes. Elle dirige également les équipes de valeur et de fiducies de revenu.

Exploits

- ▶ Sous les commandes de M. Gerring, les rendements ajustés selon le risque se classent au premier décile.
- ▶ Le fonds est moins volatil que plus de 90 % de ses pairs au cours des trois dernières années.

Accrocs

- ▶ Nous n'aimons pas le fait que le gestionnaire d'actions se sente obligé d'investir dans tous les secteurs au Canada, même si les occasions de placement n'y sont pas nombreuses.