

# Quel Split-Shares acheter

**Écrit par André Deschênes le 2020-04-04**

Avec l'évolution de la pandémie actuelle, il n'y a plus rien qui tient pour prendre des décisions d'investissement. Le plus sage serait-il de rester 100% liquide et d'attendre la reprise économique ?

Une autre façon de voir est de se positionner pour le futur afin d'être présent au bon moment. Les Split-Shares offrent cette opportunité, car ce sont des titres qui peuvent payer de très forts dividendes, si leurs NAV sont au-dessus des 15,00\$.

Ce qu'il y a de particulier avec les Split-Shares, c'est que les dividendes sont fixes et exprimés en dollars et non en pourcentage d'une certaine valeur. Donc, le taux de rendement du dividende est basé sur le prix payé du titre. Voici le montant du dividende des quatre Split-Shares que nous suivons tel que défini dans les prospectus lorsque le NAV est supérieur à 15,00\$.

- DF 0,10\$ par mois ou 1,20\$ par année
- DFN 0,10\$ par mois ou 1,20\$ par année
- FFN 0,1285\$ par mois ou 1,542\$ par année
- FTN 0,1257\$ par mois ou 1,5084\$ par année

Les 15 titres sous-jacents des Split-Shares DF et DFN sont tous canadiens et il y a trois titres dans le pétrole.

Les 15 titres sous-jacents des Split-Shares FFN et FTN sont composés de 10 titres canadiens, les mêmes que dans DF et DFN, aucun titre dans le pétrole et ils ont les cinq grandes banques américaines.

## **Particularité avec la pandémie**

Avec la pandémie, toute la planète est affectée, et la principale mesure pour combattre une pandémie est le confinement. Donc les gens ne peuvent pas aller

travailler, la presque totalité des commerces sont fermés, dans de très nombreuses villes ou pays dans le monde. Les voyages sont interdits, donc les avions sont cloués au sol et les paquebots sont ancrés. Donc le commerce est anéanti et le taux de chômage dépasse l'imagination. Donc ce n'est pas rose pour investir.

Aux États-Unis, la situation est dramatique et bien pire que ce que la Chine a vécu. Trump dans sa grande sagesse bornée ne croyait pas au covid-19. Il est tellement stupide, qu'il disait que c'était une invention de la Chine pour nuire aux Américains. Il était même prêt à décréter un retour au travail pour le 13 avril afin de repartir l'économie. En ce jour du 4 avril, il y a 278 458 personnes d'infectées aux États-Unis. Moi, je prédis qu'il va y en avoir plus de 1 million d'Américains touchés par le virus avant la fin d'avril 2020.

La ville de New York est une des plus touchées aux États-Unis et le gouverneur Andrew Cuomo travaille très fort pour essayer d'en prendre le contrôle, libre de défier Trump. Juste la pointe sud de la ville New York où se trouve Manhattan, il y a en ce jour 12 024 cas et 95 décès. Tout le centre-ville est fermé et les rues sont désertes.

Ce survol des États-Unis est pour nous faire prendre conscience que le problème s'accroît dans ce pays et que l'impact économique va être désastreux. Donc, les grandes banques américaines vont souffrir.

### **Revenons à nos Split-Shares**

Personnellement, j'ai du FTN mon dernier achat s'est fait à 4,40\$ et je songe à changer de fonds.

En temps normal, avec les Split-Shares, on fait peu de gain en capital, car lorsqu'ils ont atteint leurs valeurs de base, ils vont osciller autour de cette valeur. On achète ce type de fond pour les dividendes. Mais lorsque leurs NAV baissent en bas des 15,00\$, le titre se met à chuter et ça devient une occasion en or pour acheter à bas prix lorsque les bas sont arrivés. On peut avoir un très fort gain en capital et un taux très élevé de dividende.

Voir ce lien sur mon site Web où je montre que nous avons atteint le creux le 24 mars et un signal d'achat pour les quatre Split-Shares.

<http://www.info-fin.net/signaux-d-achat.html>

Présentement, avec la pandémie toute l'économie s'est effondrée et depuis le début de la crise, les quatre Split-Shares ont également très fortement chuté. Le tableau qui suit nous montre la valeur actuelle des NAV pour les quatre fonds. La colonne % du NAV vs 15\$, nous indique à quel pourcentage se trouve le NAV actuel par rapport à ce 15,00\$. On constate que DFN ne se trouve qu'à -3,80% du 15,00\$ alors que FTN se trouve à -23,18%.

Donc, s'il y a reprise des marchés, DFN va recommencer à payer rapidement son dividende, alors que les autres vont prendre de nombreux mois pour atteindre ce niveau.

<b>Tableau sommaire de l'évolution du NAV</b>						
<b>pour les Split-Shares DF, DFN, FFN et FTN</b>						
<b>Pour le 2020-04-01</b>						
<b>Titre</b>	<b>NAV</b>	<b>NAV min</b>	<b>Variation vs mois précédent</b>		<b>% du NAV vs 15\$</b>	<b>Variation moyenne mensuelle</b>
			<b>En \$</b>	<b>En %</b>		
<b>DF</b>	11,94 \$	15,01 \$	(2,34) \$	-16,4866%	-20,45%	-0,7195%
<b>DFN</b>	14,44 \$	15,01 \$	(2,49) \$	-14,8076%	-3,80%	-1,0614%
<b>FFN</b>	11,93 \$	15,01 \$	(3,01) \$	-20,2473%	-20,52%	-0,7684%
<b>FTN</b>	11,53 \$	15,01 \$	(2,68) \$	-18,9600%	-23,18%	-0,9644%

## Que représente le taux du dividende basé sur les prix du 3 avril 2020

- DF, 2,92\$ à 1,20\$ / an = 41,09%
- DFN, 4,22\$ à 1,20\$ / an = 28,43%
- FFN, 3,66\$ à 1,542\$ / an = 42,13%
- FTN, 4,16\$ à 1,508\$ / an = 36,26%

Ce sont tous des taux extrêmement élevés, mais il y a autre chose à regarder.

## Les volumes

### Titre      Volume moyen

DF	71k
DFN	240k
FFN	112k
FTN	331k

## Le tableau suivant nous montre l'état des Split-Shares de vendredi



Flag	Sym	Price	Net Change	% Change	Vol Daily	Close hier	High Daily	% C hier vs H	% C vs L
▶	DF.TO	2,92	-0,08	-2,67%	12,4K	3,00	3,05	1,67	-4,67
▶	DFN.TO	4,22	-0,17	-3,87%	218,1K	4,39	4,52	2,96	-5,01
▶	FFN.TO	3,66	-0,04	-1,08%	19,4K	3,70	3,70	0,00	-2,43
▶	FTN.TO	4,16	-0,21	-4,81%	313,6K	4,37	4,36	-0,23	-5,72

Il faut dire que ce vendredi, ce fut une journée faible pour les volumes. DF a terminé la journée qu'avec 12,4k de titres, alors qu'à 14h30 il n'y avait que 7k. Celui de FFN a été particulièrement faible ce vendredi alors que son volume moyen est de 112K.

Donc, il est impossible de transiger une certaine quantité, disons 10 000 avec DF à moins de faire monter ou descendre la valeur du titre. Il faut donc éliminer ce titre. Les trois autres fonds ont normalement un volume suffisant pour réussir une transaction, sans en changer trop la valeur.

### La progression depuis le creux du 23 mars

Comme le montrent les graphiques suivants, il semble bien que le creux a eu lieu le 23 mars dernier. On constate la force de la reprise en pourcentage jusqu'au 3 avril.

- DF gain de 11,53%
- DFN gain de 14,11%
- FFN gain de 17,87%
- FTN gain de 13,97%







## La résilience à la baisse du NAV

Pour mieux apprécier cette information, référez-vous à mon site Web

<http://www.info-fin.net/index.html>

Dans le bas de la page d'accueil, on retrouvera les images rotatives. Voyez la première section intitulée Valeur du NAV, là où le contour des graphiques est bleu. Mes données remontent jusqu'au mois d'août 2017. On peut y voir le comportement des NAV vs la limite de 15,00\$. La ligne orange est située au niveau de 15,00\$.

- DF, on constate qu'il a été sans dividende la majeure partie du temps
- DFN n'a jamais été sous la barre des 15,00\$, excepté pour cette pandémie. À noter, qu'il y a peut-être fait une transition en 2008-2009, mais je n'ai pas ces données.
- FFN et FTN y ont été à trois reprises, mais pour les deux précédentes, ça n'a duré qu'un mois.

## **En résumer**

### **DF ne semble pas être le meilleur Split-Shares pour investir.**

- Grande fréquence du NAV sous la barre des 15,00\$
- Très faible volume
- Selon l'historique récent, il a peu de chance de dépasser la valeur de 6,00\$

### **DFN semble être le meilleur Split-Shares pour investir**

- Grande résilience, car c'est la première fois que son NAV va sous la barre des 15,00\$
- Il a un volume moyen de 249k
- Il pourrait revenir à sa valeur d'avant le crash autour de 9,00\$
- Il n'est pas directement exposé au marché américain, car il n'a pas les titres des cinq grandes banques américaines.
- Il a un dividende de 1,20\$ par année payé mensuellement.

### **FFN intéressant, mais plus risqué**

- Son NAV a été sous la barre des 15,00\$ à trois reprises, mais les deux dernières ont duré 1 mois.
- Il a un volume moyen de 112k
- Il est exposé aux 5 grandes banques américaines
- Il a un dividende fort intéressant de 1,542\$ par année payé mensuellement

### **FTN intéressant, mais plus risqué**

- Son NAV a été sous la barre des 15,00\$ à trois reprises, mais les deux dernières ont duré 1 mois.
- Il a le meilleur volume moyen avec 331k
- Il est exposé aux 5 grandes banques américaines
- Il a un dividende fort intéressant de 1,508\$ par année payé mensuellement.

**FFN et FTN** auraient été intéressants, mais dus à la pandémie, les États-Unis seront probablement le pays le plus durement touché. Leur économie va s'effondrer et le nombre de chômeurs va se compter par dizaines de millions. Et il a une dette inimaginable, il se pourrait fort bien que le secteur financier y goute et que les cinq grandes banques soient en chute.

**DFN** me semble le Split-Shares le plus intéressant à investir, même s'il a le taux de dividende le plus bas, il devrait recommencer à le payer de nombreux mois avant les autres. Donc ça compenserait un peu cet inconvénient. Il n'est pas exposé directement aux banques américaines et ses trois titres dans le pétrole devraient remonter.