

Vous trouverez, tel qu'entendu, mon analyse de la performance des fonds de travailleurs.

Performance passée

Le tableau suivant présente la performance passée des deux fonds de travailleurs et d'un portefeuille équilibré (aux fins de comparaison) :

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds de Solidarité ⁽¹⁾ (FTQ)	14,1 %	4,5 %	6,6 %	7,3 %
Fondation ⁽¹⁾ (CSN)	9,8 %	0,5 %	5,7 %	5,4 %
Portefeuille équilibré ⁽²⁾	17,1 %	6,1 %	8,2 %	7,2 %

Source : ConFor financiers inc (à partir des données apparaissant sur les sites des deux fonds)

(1) Données au 30 novembre 2024 (sans tenir compte des crédits d'impôts)

(2) Données au 31 décembre 2024, Portefeuille investi : 50 % actions canadiennes, 30 % obligations canadiennes, 10 % actions américaines, 10% actions internationales (sans considérer les frais de gestion)

On remarquera que malgré de solides performances de ces deux fonds sur différentes périodes depuis dix ans, dans la majorité des cas, ces performances s'avèrent inférieures à celles d'un fonds équilibré type. On notera toutefois que les chiffres présentés ci-avant en ce qui concerne un fonds équilibré type ne considèrent ni valeur ajoutée de la part d'un gestionnaire mais surtout, ne considèrent pas de frais de gestion. Ceux-ci peuvent représenter de 1,0% à plus de 2,0% annuellement.

Quoique les dates (30 novembre et 31 décembre) ne concordent pas parfaitement, en raison des dates de divulgation des résultats de ces fonds, il est raisonnable d'utiliser, aux fins de comparaison future, une hypothèse à l'effet que les fonds de travailleurs pourraient générer un rendement inférieur à un investissement comparable en termes de volatilité.

→ Nous utiliserons, ci-après, une hypothèse d'écart de rendement annuel de 2,0% aux fins de projections futures

Projections futures

Nous présentons, ci-après, une épargne à effort d'épargne équivalent, une seule cotisation REER soit dans un fonds de travailleurs ou dans un placement plus traditionnel. Les hypothèses suivantes seront utilisées :

- Effort d'épargne (coût net de la cotisation) : 1 000,00 \$
- Taux d'imposition marginal travail : 36,12 %
- Taux d'imposition marginal retraite : 26,53 %
- Rendement financier REER traditionnel : 5,00%
- Rendement financier FDT : 3,00%
- Durée de l'investissement (années) : 5,00
- Nous présumons que toute la marge REER nécessaire est disponible et que l'investisseur sera admissible au crédit d'impôt pour fonds de travailleurs.

	Cotisation	Effort d'épargne	Retrait	Retrait net	Rendement annuel composé			
					Financier	Décolant du crédit	Différence taux marginaux	Total
REER traditionnel :	1 565,44 \$	1 000,00 \$	1 997,94 \$	1 467,88 \$	5,00%	S/O	2,84%	7,98%
REER FDT :	2 951,59 \$	1 000,00 \$	3 421,71 \$	2 513,93 \$	3,00%	13,52%	2,84%	20,25%

Source ConFor financiers inc.

La première ligne de ce tableau présente la mesure étalon. Dans un environnement de taux marginal d'impôts de 36,12% au moment de la cotisation, une cotisation REER de 1 565,44 \$ nécessite un effort d'épargne de 1 000 \$. Cette cotisation, investie à un rendement annuel de 5,00% va se traduire en un solde REER de 1 997,94 \$ après 5 ans. En présumant un retrait total, dans un environnement de taux marginal d'impôts de 26,53% à la retraite, le retrait net sera égal à 1 467,88 \$. Ce retrait net correspond à un rendement annuel composé de 7,98 % sur l'effort d'épargne de 1 000 \$. Ce rendement est composé d'un rendement financier (sur l'investissement) de 5,00% et d'un rendement provenant de la différence de taux marginal d'impôt entre le moment de la cotisation et celui du retrait de 2,84 %. Ces deux rendements composés produisent le rendement annuel total de 7,98 %.

La seconde ligne de ce tableau présente l'investissement via un fonds de travailleur (FDT). Une cotisation REER dans un FDT de 2 951,59 \$ nécessite un même effort d'épargne soit 1 000 \$ (après déduction REER et crédits). Cette cotisation, investie à

un rendement annuel de 3,00% va se traduire en un solde REER de 3 421,71 \$ après 5 ans. En présumant un retrait total, dans un environnement de taux marginal d'impôts de 26,53 % à la retraite, le retrait net sera égal à 2 513,93 \$. Ce retrait net correspond à un rendement annuel composé de 20,25% sur l'effort d'épargne de 1 000 \$. Ce rendement est composé d'un rendement financier (sur l'investissement) de 3,00%, d'un rendement provenant du crédit de 13,52 % et d'un rendement provenant de la différence de taux marginal d'impôt entre le moment de la cotisation et celui du retrait de 2,84 %. Ces rendements composés produisent le rendement annuel total de 20,25%.

➔ **Sur une période de 5 ans le potentiel rendement total (incluant la valeur des crédits) qu'on peut espérer obtenir avec les fonds de travailleurs dépasse largement ceux d'un investissement plus traditionnel**

Le tableau suivant présente la même analyse sur 10 ans

	Cotisation	Effort d'épargne	Retrait	Retrait net	Rendement annuel composé			
					Financier	Décolant du crédit	Différence taux marginaux	Total
REER traditionnel :	1 565,44 \$	1 000,00 \$	2 549,93 \$	1 873,43 \$	5,00%	S/O	1,41%	6,48%
REER FDT :	2 951,59 \$	1 000,00 \$	3 966,70 \$	2 914,33 \$	3,00%	6,55%	1,41%	11,29%

Le tableau suivant présente la même analyse sur 20 ans

	Cotisation	Effort d'épargne	Retrait	Retrait net	Rendement annuel composé			
					Financier	Décolant du crédit	Différence taux marginaux	Total
REER traditionnel :	1 565,44 \$	1 000,00 \$	4 153,57 \$	3 051,62 \$	5,00%	S/O	0,70%	5,74%
REER FDT :	2 951,59 \$	1 000,00 \$	5 330,91 \$	3 916,62 \$	3,00%	3,22%	0,70%	7,06%

Conclusion

Sur de courtes périodes, le potentiel de rendement total des fonds de travailleurs est assez alléchant, sur de plus longues périodes, 10 ou 20 ans, ces fonds semblent encore profitables mais l'avantage est moins spectaculaire par rapport à un investissement plus traditionnel.