

Placements axés sur les dividendes : des résultats bien fondés.



Eric Glover, CFA
Directeur des placements, Actions

À retenir :

- Les dividendes peuvent largement contribuer à la croissance du portefeuille avec le temps grâce à la capitalisation.
- La capacité constante d'une entreprise à verser et croître son dividende peut être indicatif de sa capacité à générer de forts flux de trésorerie à travers une myriade de conditions de marché.
- Les dividendes sont généralement un élément de rendement plus stable que le rendement du cours de l'action et peuvent être une source régulière de revenu au cours des années pendant lesquelles les rendements boursiers sont négatifs.

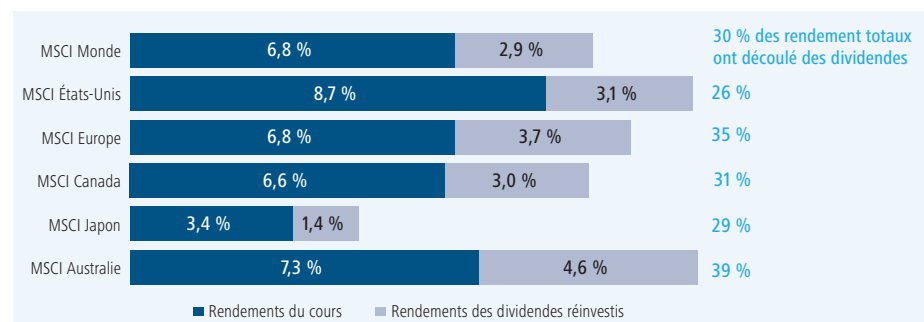
Les dividendes peuvent constituer un élément important du rendement total à long terme. Ils sont souvent un facteur de rendement plus stable que le rendement du prix d'une action et peuvent soutenir un portefeuille lorsque le marché affiche des rendements négatifs. Lorsqu'une société est en mesure d'augmenter régulièrement ses dividendes à long terme, cela signifie en général qu'elle est capable de produire des flux de trésorerie solides dans une multitude de contextes économiques. Dans le passé, les sociétés qui ont versé des dividendes et les ont augmentés au fil du temps ont procuré de meilleurs rendements moyennant un niveau de volatilité moins élevé.

Nous nous attardons ici sur quatre raisons pour lesquelles les dividendes importent aux investisseurs :

1. Les dividendes peuvent être un élément important du rendement

Avec le temps, les dividendes peuvent constituer une partie importante des rendements totaux d'un portefeuille. Le réinvestissement des dividendes peut rehausser la croissance d'un portefeuille, grâce au pouvoir de la capitalisation.

Comme l'illustre le graphique ci-dessous, le rendement provenant des dividendes réinvestis peut représenter une partie importante du rendement avec le temps. Au cours des 40 dernières années, une partie substantielle des rendements des principaux marchés boursiers était attribuable aux dividendes réinvestis.



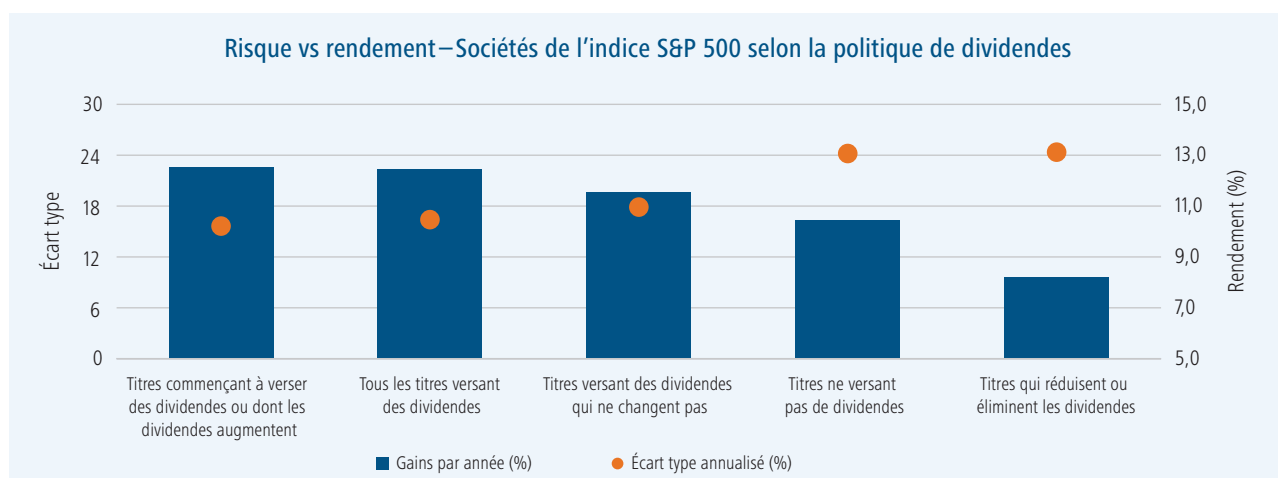
Source : Morningstar Direct. Du 1^{er} janvier 1979 au 31 décembre 2018. Rendements (annualisés) en devise locale et convertis en CAD.

PERSPECTIVES POUR LES INVESTISSEURS

2. Les sociétés versant des dividendes procurent de meilleurs rendements, moyennant un niveau moins élevé de volatilité

Les dividendes ne sont pas assujettis aux mêmes fluctuations que les cours des actions. Les entreprises prennent soin de choisir un taux de versement adéquat qu'elles seront en mesure de maintenir ou d'accroître avec le temps. Lorsqu'une société réduit ses dividendes, les investisseurs la pénalisent souvent en vendant leurs actions ce qui fait baisser le prix du titre. Comme l'illustre le graphique suivant, les sociétés qui commencent à verser des dividendes, ou augmentent leurs versements, dégagent de meilleurs rendements sur les placements et présentent moins de risque que celles qui ne versent pas de dividendes, ou réduisent leurs versements.

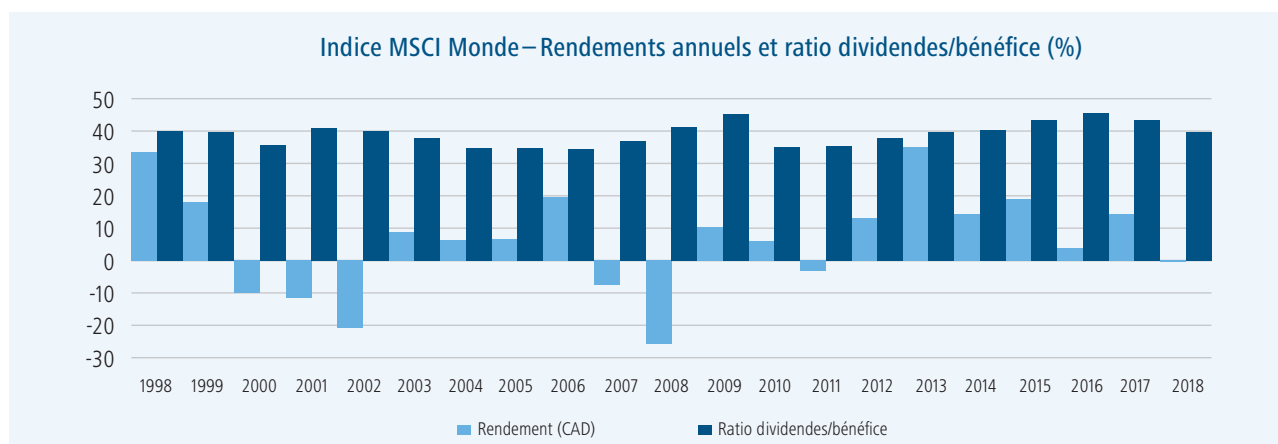
La capacité d'une entreprise à continuer à verser un dividende régulier à travers une myriade de conditions de marché, et en particulier celles qui peuvent accroître leur dividende, peut être le signe d'un modèle d'entreprise durable avec de forts flux de trésorerie.



Source : Ned Davis Research, du 31 mars 1972 au 31 décembre 2018¹.

3. Les dividendes sont une composante stable du rendement

Le ratio dividendes/bénéfice d'une société (le pourcentage des bénéfices versé à titre de dividende) est en général plus stable que le cours de son action. Comme l'illustre le graphique ci-après, le ratio dividendes/bénéfice de l'indice MSCI Monde (un agrégat de nombreuses sociétés mondiales) a varié entre 34 % et 45 % au cours des 20 dernières années. Pour la même période, le rendement annuel de l'indice MSCI Monde variait entre -26 % et 35 % (CAD). Même au cours des années pendant lesquelles les rendements boursiers ont été négatifs, le ratio dividendes/bénéfice de l'indice s'est maintenu à plus de 30 %.

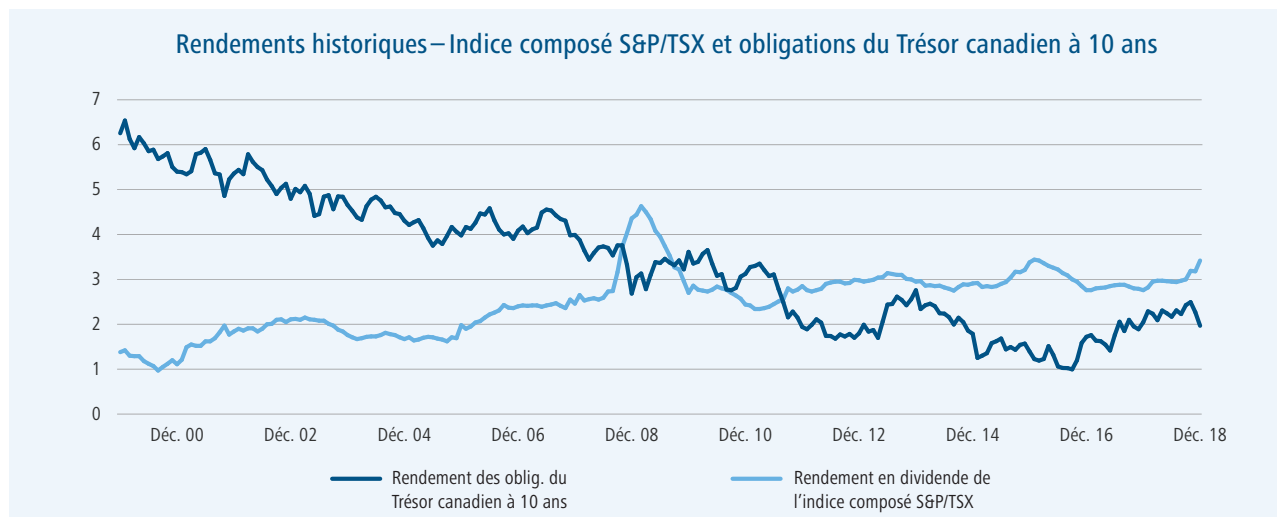


Source : FactSet, du 31 décembre 1998 au 31 décembre 2018.

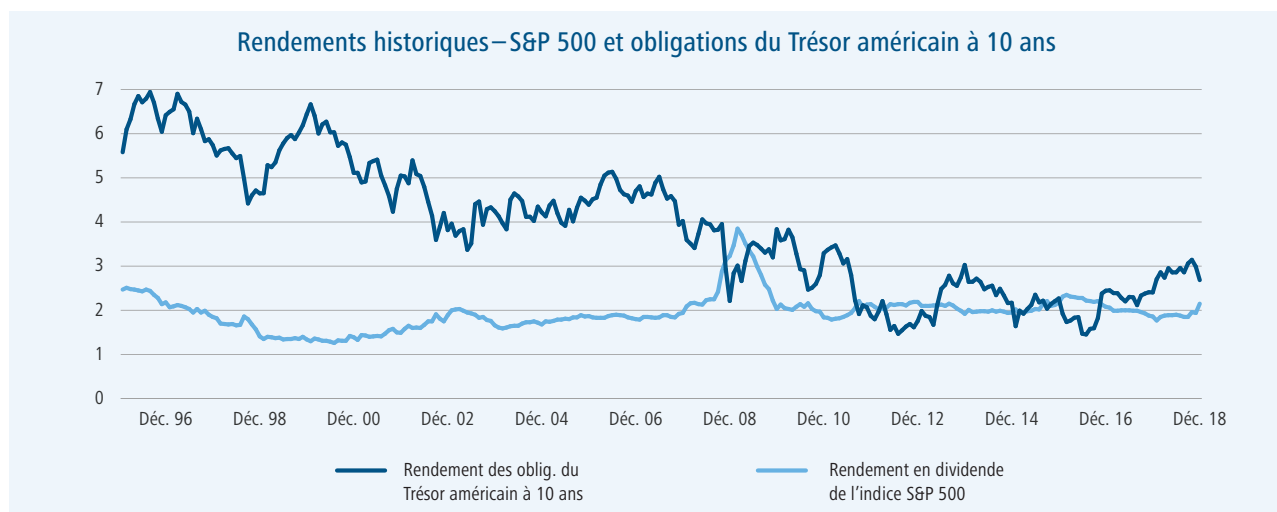
PERSPECTIVES POUR LES INVESTISSEURS

4. Les dividendes demeurent une forme de revenu attrayante

Depuis décembre 2015, lorsque la Réserve fédérale américaine a annoncé sa première hausse de financement à un jour, les taux d'intérêt suivent une tendance à la hausse au Canada et aux États-Unis. La hausse tendancielle des taux d'intérêt à long terme a soulevé des inquiétudes quant à la viabilité d'une stratégie axée sur le versement de dividendes. Les taux ont du chemin à faire avant que l'écart historique entre les rendements obligataires et les rendements en dividende se normalise (voir les graphiques suivants), et les rendements en dividende constituent donc toujours une méthode attrayante pour générer un revenu.



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2018.



Source : Bloomberg, au 31 décembre 2018.

Résumé

Pour les investisseurs qui adoptent un horizon de placement à long terme, le réinvestissement des dividendes peut apporter une contribution importante à la croissance de leur portefeuille. Par ailleurs, les dividendes ne sont pas assujettis au même niveau de volatilité que le cours des actions et ils peuvent s'avérer une source de revenu stable lorsque les rendements boursiers sont négatifs. Les placements axés sur les dividendes demeurent une stratégie viable à la lumière de la hausse des taux d'intérêt, car les taux devraient augmenter considérablement avant que l'écart entre les rendements obligataires et les rendements en dividende n'atteigne son niveau historique.

PERSPECTIVES POUR LES INVESTISSEURS

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

Pour obtenir des renseignements généraux ou relatifs à votre compte, veuillez appeler :

BILINGUE :	1-800-387-0615
TÉLÉC. :	1-866-766-6623
COURRIEL	service@placementsmackenzie.com
SITE WEB	placementsmackenzie.com

Communiquez avec votre conseiller pour vous renseigner au sujet de l'importance des dividendes dans votre stratégie de placement.

Les placements dans les fonds peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des frais de courtage et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement antérieur peut ne pas se reproduire.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.

Le rendement de l'indice ne tient pas compte de l'incidence des frais, commissions et charges payables par les investisseurs dans des produits de placement qui cherchent à reproduire un indice.

©2018 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les informations ci-incluses : 1) sont la propriété de Morningstar; 2) ne peuvent être reproduites ou distribuées; 3) ne sont pas réputées comme étant exactes, complètes, ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables de tout dommage ou perte résultant de toute utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur n'est pas garant des résultats futurs.

¹Copyright 2018 Ned Davis Research, Inc. Toute distribution ultérieure sans autorisation est interdite. Tous droits réservés.

