

# 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 d'un 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 les résultats du cours de l'action et peuvent être une source régulière de revenu au cours des années pendant lesquelles les rendements boursiers sont négatifs.

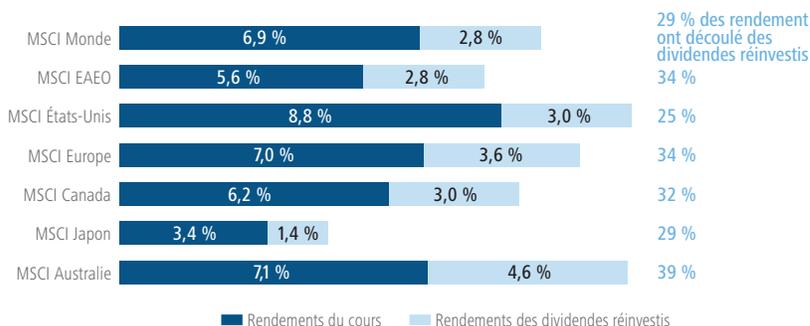
Les dividendes peuvent constituer un élément important du rendement total à long terme. Ils sont souvent un facteur de rendement plus stable que les résultats du prix d'une action et peuvent contribuer à soutenir un portefeuille lorsque le marché affiche des rendements négatifs. Lorsqu'une société est 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.



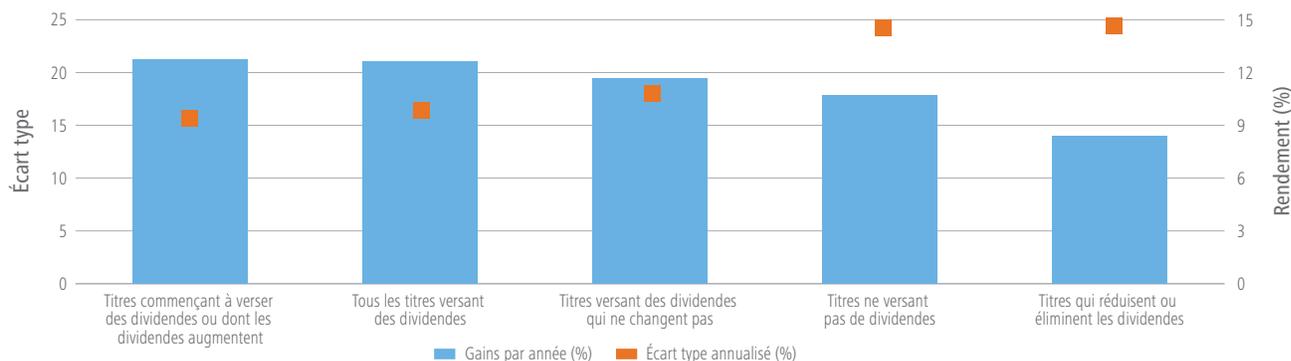
Source : Morningstar Direct. Du 1<sup>er</sup> septembre 1979 au 31 août 2019. Rendements (annualisés) en devise locale et convertis en CAD.

## 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 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.

### Risque vs rendement – Sociétés de l'indice S&P 500 selon la politique de dividendes

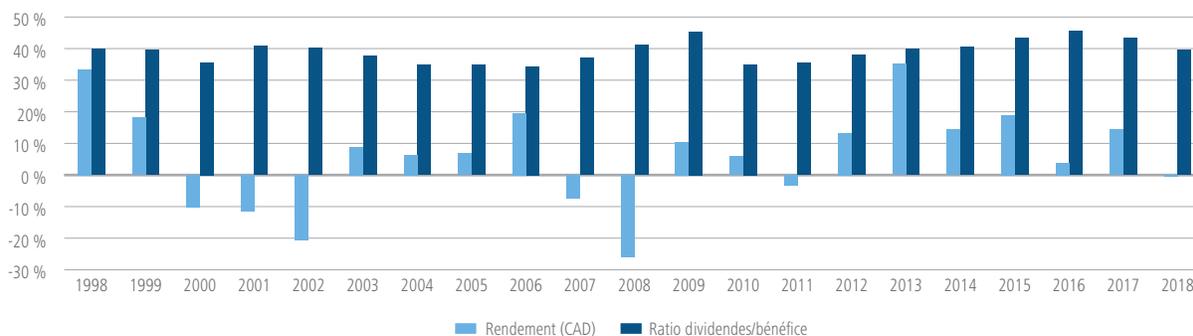


Source : Ned Davis Research, du 31 mars 1972 au 31 août 2019<sup>1</sup>.

## 3. Les dividendes sont une composante stable du rendement

Le ratio dividendes/bénéfice d'une société (le pourcentage des bénéfices versés 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 %.

### Indice MSCI Monde – Rendements annuels et ratio dividendes/bénéfice (%)



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

## 4. Les dividendes demeurent une forme de revenu attrayante

Alors que les banques centrales du monde entier baissent les taux d'intérêt, un assouplissement de la politique monétaire pour tenir compte de la croissance économique; les rendements des bons du Trésor ont chuté, ce qui les rend relativement moins attrayants pour générer des rendements. Ce mouvement à la baisse des taux signifie qu'ils ont encore beaucoup de chemin à faire avant que l'écart historique entre les rendements obligataires et les rendements en dividendes ne se normalise (voir les graphiques suivants). Par conséquent, les rendements en dividendes demeurent une méthode attrayante pour générer des revenus.

### Rendements historiques – S&P 500 et obligations du Trésor américain à 10 ans



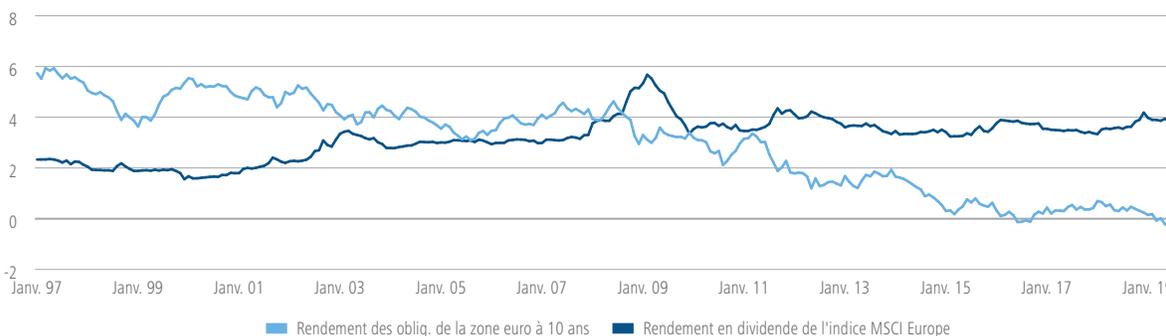
Source : Bloomberg, au 31 août 2019

### Rendements historiques – Indice composé S&P/TSX et obligations du Trésor canadien à 10 ans



Source : Bloomberg, au 31 août 2019

### Rendements historiques – MSCI Europe et obligations de la zone euro à 10 ans



Source : Bloomberg, au 31 août 2019

## 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 sont une méthode attrayante pour générer un rendement, car les taux devraient augmenter considérablement avant que l'écart entre les rendements obligataires et les rendements en dividendes n'atteigne son niveau historique.

---

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.

©2019 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.

<sup>1</sup> Copyright 2019 Ned Davis Research, Inc. Toute distribution ultérieure sans autorisation est interdite. Tous droits réservés. Voir la notice juridique de NDR à [www.ndr.com/copyright.html](http://www.ndr.com/copyright.html). Pour les notices juridiques des fournisseurs d'informations, prière de consulter [www.ndr.com/vendorinfo/1RT](http://www.ndr.com/vendorinfo/1RT)