

REDÉCOUVRIR LES DIVIDENDES

Pourquoi le retour en force des placements en titres qui donnent droit à un dividende dans un environnement de marchés difficiles

Document préparé par l'équipe de recherche des Produits de placement

Par le passé, participer au marché boursier signifiait investir dans des sociétés de premier plan, bien établies, qui versaient régulièrement des dividendes, lesquels étaient considérés comme une partie importante du rendement. Toutefois, la technologie nous permet maintenant d'obtenir de l'information plus rapidement et de négocier des titres à faible coût. Par conséquent, les investisseurs ont fait preuve d'arrogance en déployant leurs efforts pour « surpasser le marché » en cherchant à tout prix des actions à risque plus élevé. En fin de compte, cette stratégie les a desservis lors des périodes de correction boursière, par exemple lors de l'éclatement de la bulle technologique il y a plus de 10 ans, et une fois de plus lors de la récente crise du crédit. Il n'est donc pas surprenant que la réaction des investisseurs ait été rapide et efficace : une diminution structurelle de leur *disposition* à prendre des risques.

Ce changement de paradigme orienté vers la réduction des risques s'explique également par la démographie. Compte tenu de la population vieillissante, plus particulièrement dans les pays développés, les horizons temporels des investisseurs ont effectivement diminué au fil du temps et on s'attend à ce que cette tendance se poursuive. Pour les investisseurs, cela représente une diminution structurelle de leur *capacité* à prendre des risques.

Une stratégie axée sur les dividendes est essentielle... une fois de plus.

Dans le contexte actuel de taux d'intérêt extrêmement faibles, les investisseurs qui cherchent à protéger leur capital grâce à des obligations gouvernementales pourront à tout le moins suivre le rythme de l'inflation. Afin d'obtenir des rendements plus intéressants et un potentiel de croissance modeste du capital, les investisseurs s'intéressent de nouveau aux avantages d'investir dans des sociétés de grande qualité qui font état d'une solide feuille de route en matière de versement des dividendes.

L'intérêt pour les dividendes : une idée ancienne remise au goût du jour par les forces du marché.

Prenons quelques instants pour examiner les avantages d'une stratégie de placement axée sur les dividendes.

Avantage principal n° 1

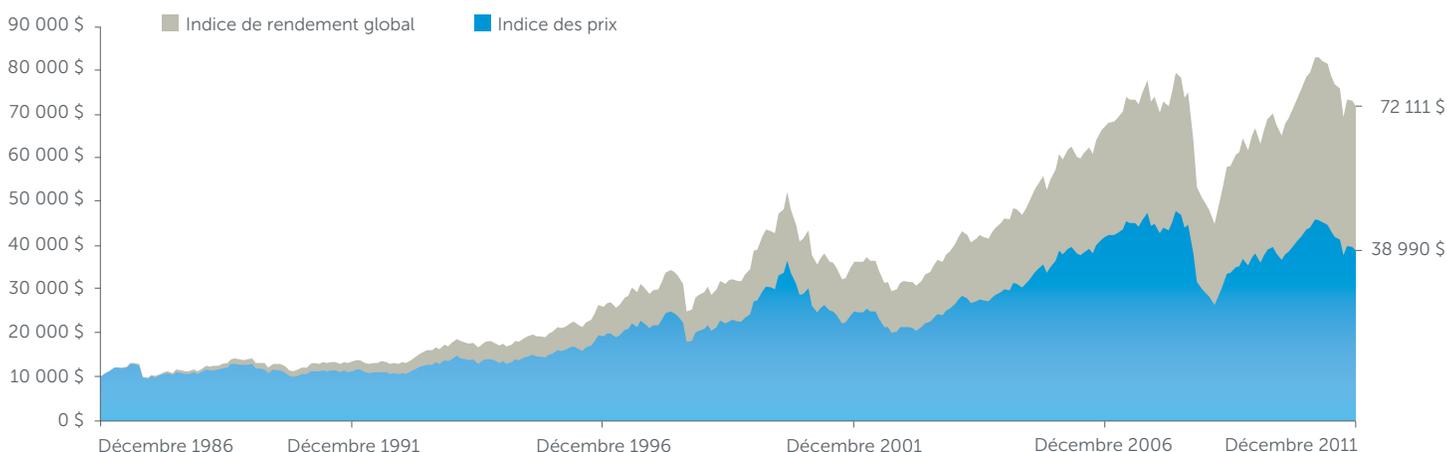
Les dividendes jouent un rôle essentiel dans le rendement global des marchés d'actions

Percevoir et réinvestir des dividendes peut jouer un rôle majeur dans le rendement global des placements au fil du temps. Comme le démontre le graphique 1, un placement de 10 000 \$ dans l'indice composé de rendement global S&P/TSX aurait atteint 72 111 \$, ce qui englobe à la fois la hausse des prix et le réinvestissement des dividendes au cours des 25 dernières années. En investissant la même somme dans l'indice composé S&P/TSX qui ne tient compte que de la hausse des prix, le chiffre obtenu s'élèverait à seulement 38 990 \$ (soit la hausse des prix seulement).

Graphique 1

Incidence importante sur les résultats globaux

Croissance de 10 000 \$ - Indice composé S&P/TSX



Avantage principal n° 2

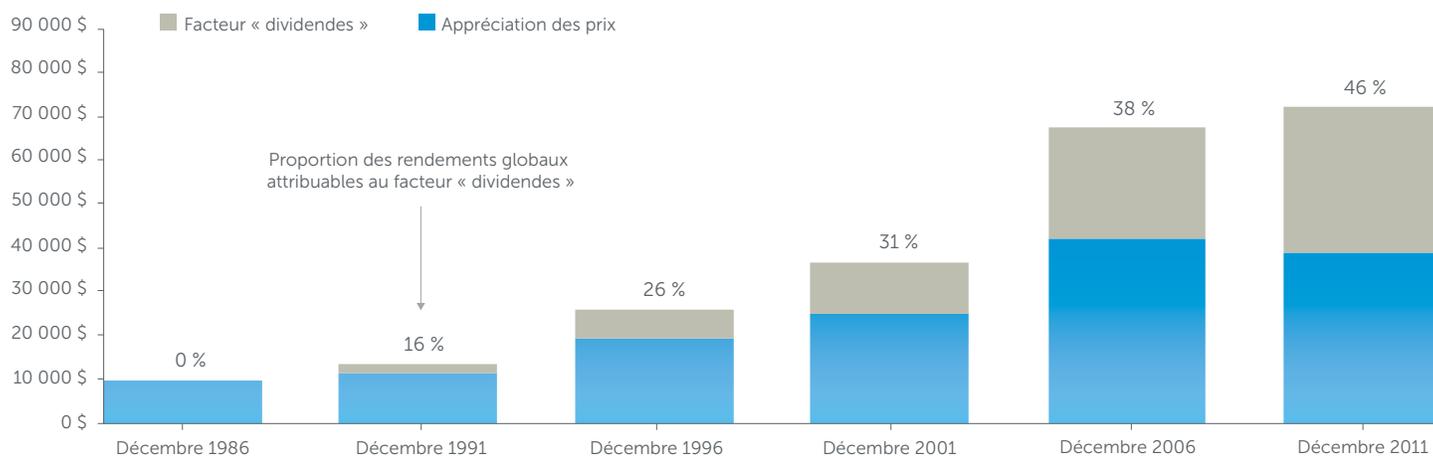
Le facteur « dividendes » devient de plus en plus important au fil du temps

Si l'on tient compte des rendements annuels en dividendes du principal marché boursier, lesquels ont atteint en moyenne entre 2 % et 5 % au cours de la dernière décennie, nous pourrions être portés à croire, à première vue, que les dividendes ne constituent que la « cerise sur le gâteau » de l'appréciation du capital, en d'autres termes, un revenu accessoire à peine digne de mention. Cependant, on ne peut se permettre d'ignorer l'effet cumulatif du facteur « dividendes », qui est pour le moins non négligeable. Dans le graphique 2, nous examinons à nouveau la croissance de notre placement hypothétique de 10 000 \$ dans l'indice composé S&P/TSX, mais cette fois d'un point de vue différent. Sous la loupe de plusieurs périodes séquentielles de cinq ans, nous pouvons visualiser la proportion des rendements globaux obtenus grâce au facteur « dividendes ». Au cours des premières années, il va de soi que son effet est relativement faible. Toutefois, l'effet augmente de façon considérable au fil du temps, soit jusqu'à près de 50 % du rendement global pour une période de 25 ans. En outre, le facteur « dividendes » a même augmenté au cours des cinq dernières années, alors que le prix a diminué.

Graphique 2

Effet composé du facteur « dividendes »

Croissance de 10 000 \$ - Indice composé S&P/TSX



Source des données : Bloomberg (de déc. 1986 à déc. 2011)

Avantage principal n° 3

Les dividendes constituent une source de rendements globaux stable et fiable

Les dividendes peuvent offrir un revenu stable et régulier. Après tout, les dividendes témoignent de la rentabilité à long terme d'une société. D'autre part, les gains en capital (l'aspect « prix » de vos rendements) peuvent être à la merci de la confiance des investisseurs, qui est de plus en plus influencée par le « bruit » sur les marchés (c'est-à-dire les nouvelles et les opinions des observateurs de l'économie et des marchés mondiaux).

Comme le démontre le graphique 3, le taux de rendement moyen de l'indice composé S&P/TSX se situe à environ 2,4 % au cours des 10 dernières années, soit entre 1,5 % et 4,6 %. Ces résultats peuvent sembler négligeables à première vue, mais il est important de tenir compte également de l'effet cumulatif du facteur « dividendes » mentionné ci-dessus. Dans le graphique 3, nous pouvons aussi constater que le rendement lié au prix sur une période de 12 mois a atteint en moyenne 7,1 % par rapport à la même période. Toutefois, ce rendement présente une volatilité nettement supérieure avec des rendements variant entre -40,2 % et +43,2 %. Au cours de cette période, le rendement des prix a été négatif 29 % du temps. Bien sûr, il est impossible d'obtenir un rendement en dividendes négatif!

Graphique 3

Source de rendements globaux stable et fiable

Indice composé S&P/TSX	Minimum	Maximum	Moyenne	Écart-type	Fréquence (%)
Rendements unitaires	-40,2 %	43,2 %	7,1 %	17,9 %	29 %
Rendements en dividendes	1,5 %	4,6 %	2,4 %	0,6 %	0 %

Source des données : Bloomberg (de déc. 2001 à déc. 2011)

Avantage principal n° 4

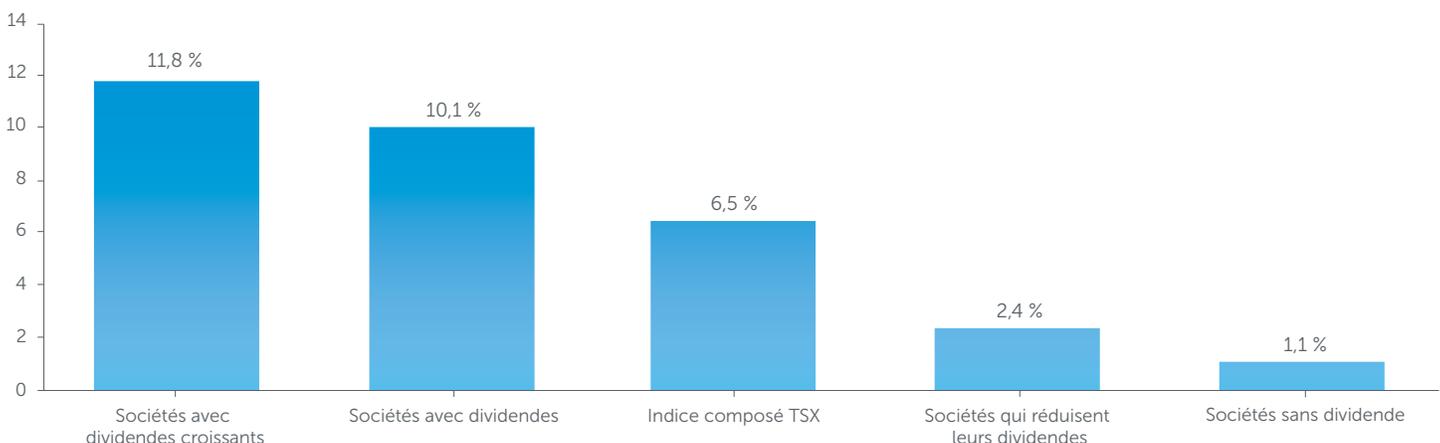
Les stratégies axées sur les dividendes ont obtenu de meilleurs résultats dans le passé

Les stratégies axées sur les dividendes ne constituent pas seulement une source importante et stable de rendement des placements, mais peuvent également générer un rendement supérieur à long terme. Comme le montre le graphique 4, une étude récente de RBC Marchés des Capitaux montre clairement les avantages d'investir dans des entreprises canadiennes qui donnent droit à des dividendes. Au cours des 25 dernières années, les sociétés qui présentaient une croissance en matière de dividendes ont obtenu un résultat de 11,8 % en rendements annualisés, comparativement à seulement 1,1 % pour les entreprises ne générant pas de dividendes, et 6,5 % pour l'indice composé TSX. Lorsque l'on applique ces taux de rendement à la croissance de notre placement hypothétique de 10 000 \$, composé sur une période de plus de 25 ans, on obtient une somme de 162 572 \$ pour une stratégie axée sur les dividendes, comparativement à 13 145 \$ et à 49 423 \$ pour les entreprises qui ne versent pas de dividendes et l'indice S&P/TSX, respectivement.

Graphique 4

Les stratégies axées sur les dividendes obtiennent de meilleurs résultats

Indice composé S&P/TSX



Source des données : Analyse quantitative, RBC Marchés des Capitaux (de déc. 1986 à déc. 2011, pondération égale)

Avantage principal n° 5

Les stratégies axées sur les dividendes ont traditionnellement offert une meilleure protection du capital investi

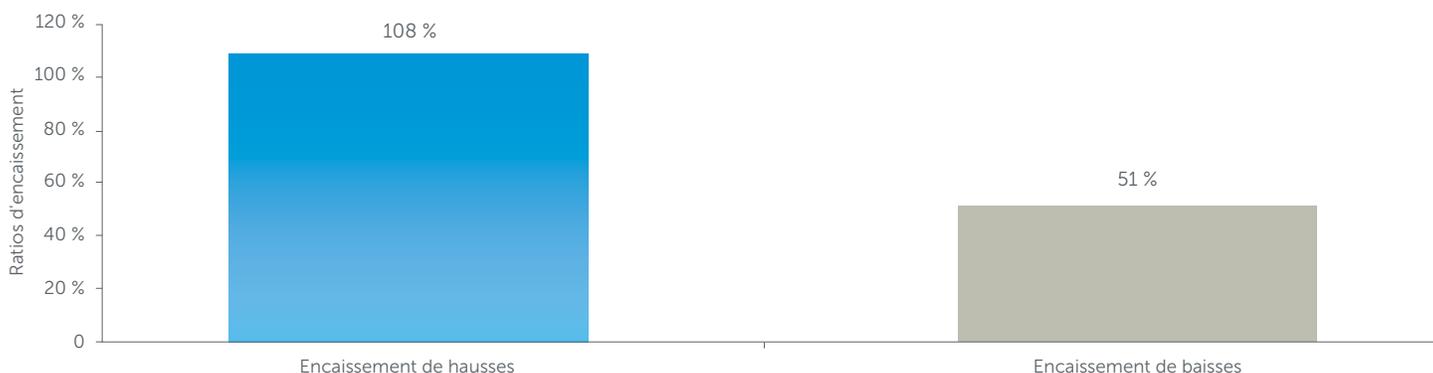
Les actions générant des dividendes offrent une protection du capital investi. Par exemple, si le prix d'une action avec un rendement en dividendes de 3 % subit une baisse de 5 % sur une période d'un an, la perte nette est réduite à 2 %.

Il est possible d'augmenter la protection du capital investi grâce à une stratégie efficace axée sur les dividendes. Dans le graphique 5, les ratios d'encaissement de hausses et de baisses (qui indiquent l'incidence des hausses et des baisses sur vos placements) de l'indice Aristocrates de dividendes S&P/TSX* par rapport à l'indice composé S&P/TSX montrent clairement qu'une stratégie axée sur les dividendes peut saisir tous les mouvements à la hausse de l'ensemble du marché tout en protégeant les actifs dans les environnements de marché plus fragiles, en saisissant seulement 51 % des mouvements de marché à la baisse.

Graphique 5

Les dividendes offrent une protection contre les marchés baissiers

Indice Aristocrates de dividendes canadiens S&P/TSX c. indice composé S&P/TSX



Source des données : Bloomberg (de janv. 2003 à déc. 2011)

* L'indice Aristocrates de dividendes canadiens S&P/TSX est conçu pour mesurer le rendement des éléments de l'indice S&P Canada Broad Market Index (BMI), lequel obéit à une politique de gestion des dividendes visant à augmenter ceux-ci de manière constante chaque année pendant au moins cinq ans.

Conclusions

Peu importe la façon dont vous analysez les dividendes, ils sont fondés sur le bon sens.

De façon intuitive, il est logique que les placements dans des sociétés bien gérées offrent des rendements supérieurs à long terme. Ces sociétés détiennent généralement une feuille de route saine en matière de dividendes; les dividendes témoignent de la capacité d'une société à accroître ses bénéfices. En outre, en déclarant ou en augmentant les dividendes, une société fait part de son engagement à long terme à partager ses bénéfices avec ses actionnaires. Les dirigeants de sociétés sont tout à fait conscients que les entreprises qui sont contraintes à réduire ou à suspendre leurs versements de dividendes doivent s'attendre à voir leurs actions dédaignées par les investisseurs.

Placements Empire Vie reconnaît les avantages des placements générant des dividendes

Les gestionnaires de Placements Empire Vie reconnaissent pleinement les avantages à long terme de détenir des actions de sociétés de grande qualité qui versent des dividendes. Notre modèle exclusif et intrinsèque (élément fondamental sous-jacent à notre style de gestion prudent axé sur la valeur) détermine la valeur des sociétés qui possèdent un bilan sain en dividendes ou les sociétés qui présentent des données fondamentales qui soutiennent le versement ou l'augmentation des dividendes. Ce modèle permet aussi d'éviter les sociétés qui offrent des rendements en dividendes trop élevés et irréalistes pouvant être ultérieurement supprimés.

À titre d'exemple : parmi nos mandats de fonds d'actions à forte capitalisation, nous avons investi dans des actions ordinaires de grandes sociétés de télécommunications, qui se sont avérées attrayantes au cours des deux dernières années civiles et dont les rendements obligataires sont demeurés obstinément ancrés à des niveaux historiquement bas. Les grands noms de cette industrie affichent des rendements attrayants, une feuille de route de dividendes croissants et adhèrent à des principes fondamentaux qui permettent l'augmentation de dividendes. En outre, ce secteur a surpassé l'ensemble du marché de façon considérable (23,6 % par rapport à 8,8 %) sur une base de rendement global annualisé au cours des deux dernières années se terminant le 31 janvier 2012.

Pour de nombreux investisseurs, les stratégies axées sur les dividendes sont une « vieille idée remise au goût du jour ». À Placements Empire Vie, nous croyons que les placements générant des dividendes constituent une façon judicieuse de bâtir et de préserver la prospérité des investisseurs au fil du temps.

[Veuillez communiquer avec votre représentant de l'équipe des ventes de Placements Empire Vie pour en apprendre davantage.](#)



www.placementsempirevie.ca

L'équipe de recherche des Produits de placement :

Scott Pountney, CAIA, CFA

Directeur, Produits de placement

Henry So, CFA

Gestionnaire principal, Produits de placement

Shekhar Venkat, MBA

Gestionnaire, Produits de placement

RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Rien qui soit contenu aux présentes ne constitue ni ne sera réputé constituer un conseil de placement ou une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre donné par Placements Empire Vie Inc.

Un placement dans un fonds commun de placement peut donner lieu à des frais de courtage, à des commissions de suivi, à des frais de gestion et à d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis et leur valeur change fréquemment. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

RÉSERVÉ AUX COURTIERS