

# La puissance des dividendes

Investir dans des sociétés mondiales  
qui versent des dividendes

Les dividendes : solides, constants et prévisibles



ACHETEZ. PATIENTEZ.  
PROSPÉREZ.™



ACHETEZ. PATIENTEZ.  
PROSPÉREZ.



## Rien n'est garanti, n'est-ce pas?

Les modes dans le domaine des placements passent et repassent, et c'est habituellement l'investisseur qui en paie le prix. Par la suite, il jure qu'on ne l'y reprendra plus. Le problème, c'est que la plupart des investisseurs ont la mémoire courte et l'attrait d'un « coup sûr » est pratiquement irrésistible.

Les investisseurs devraient se rappeler du vieil adage « si c'est trop beau pour être vrai, c'est probablement le cas ». Les marchés fonctionnent par cycles et ils sont souvent mus par la peur et l'appât du gain. Il est donc difficile de prédire l'orientation du marché à un moment quelconque. Dans le domaine des placements, rien n'est sûr, à moins que...

### L'importance des dividendes

John D. Rockefeller, le fameux industriel et philanthrope américain, a dit un jour : « Savez-vous quelle est la seule chose qui me fasse plaisir? C'est de voir mes dividendes arriver ». Cette citation est plus que centenaire, mais de nos jours, de plus en plus d'investisseurs sont attirés par les actions qui versent des dividendes. Cet engouement est le fruit d'un raisonnement extrêmement persuasif.

### Caractéristiques des sociétés qui versent des dividendes

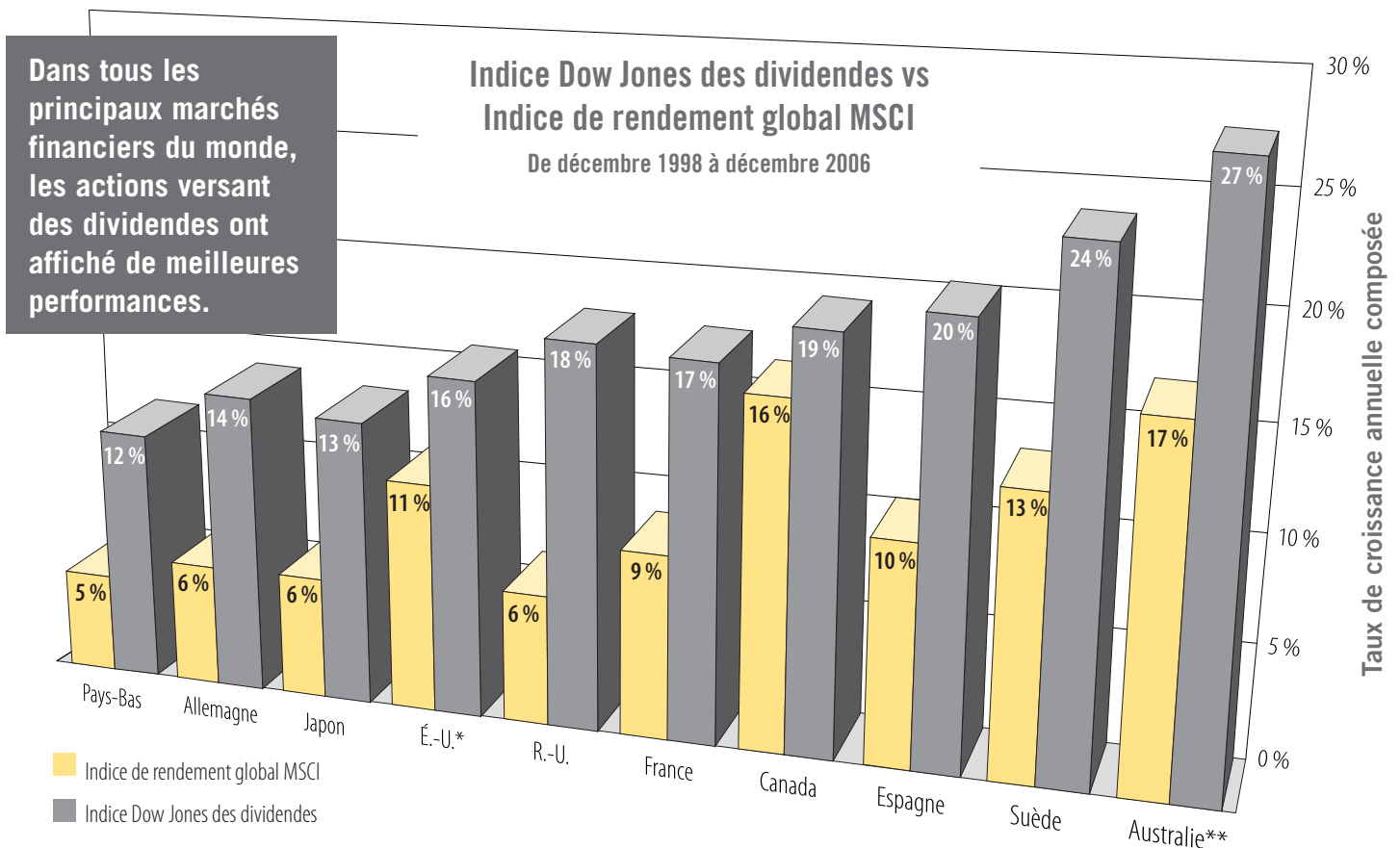
#### 1. Sociétés incontournables

« Le marché n'est jamais saturé avec un bon produit. » – Henry Ford

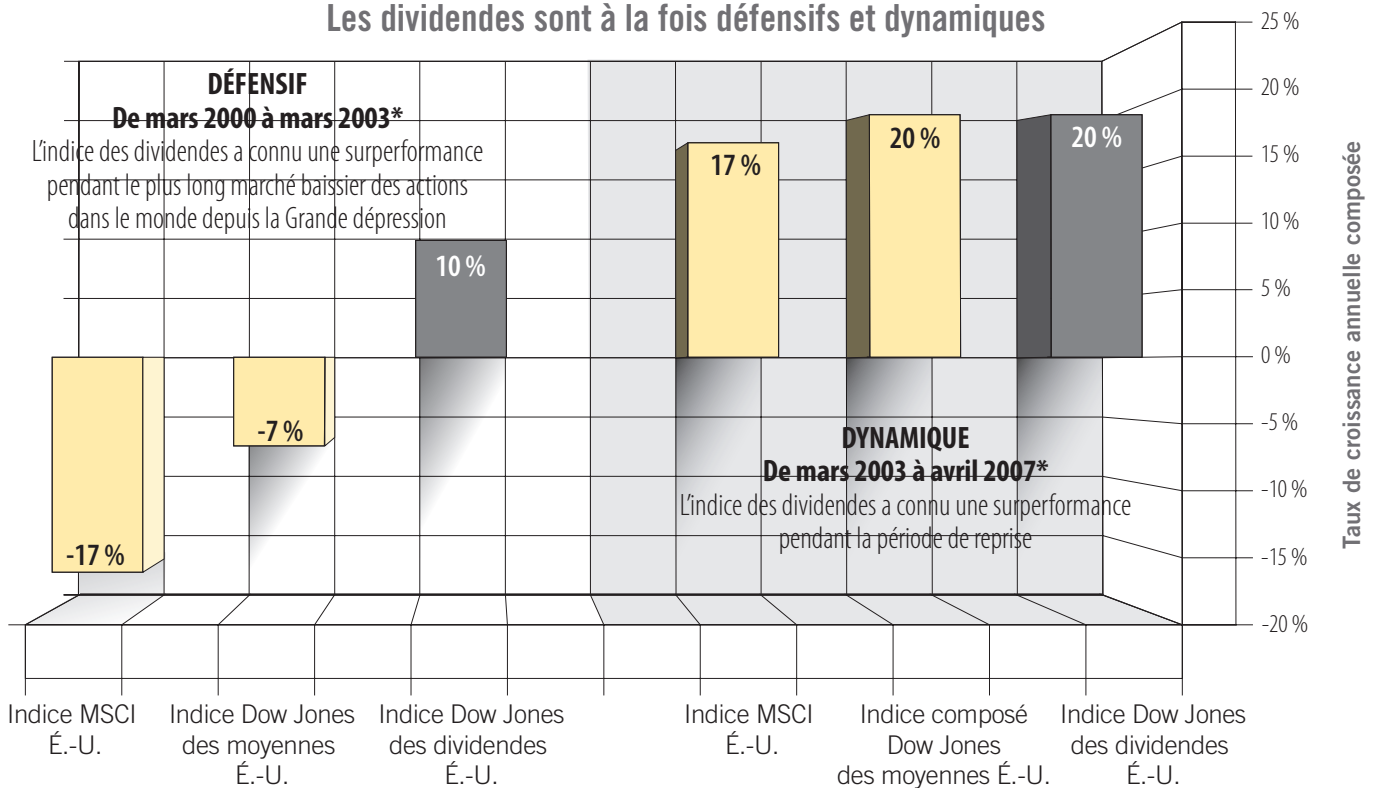
Les sociétés possédant un long historique de versement de dividendes ont tendance à être des entreprises qui fournissent des produits ou des services dont les gens ont continuellement besoin. De plus, elles possèdent de puissantes marques auxquelles les consommateurs sont fidèles. C'est ce qui se traduit par des marges bénéficiaires plus élevées, qui ont comme corollaire une solide trésorerie et une croissance des bénéfices.

Lorsque l'on compare la performance des actions de sociétés qui versent des dividendes avec celles qui ne distribuent rien, l'attrait des dividendes devient encore plus évident.

Dans le graphique ci-dessous, on peut voir l'indice de rendement global MSCI Country en comparaison avec l'indice Dow Jones des dividendes et cela nous indique que, de décembre 1998 à septembre 2006, dans tous les principaux marchés financiers du monde, les actions versant des dividendes ont affiché de meilleures performances.



## Les dividendes sont à la fois défensifs et dynamiques



## 2. Bonne gouvernance d'entreprise

« Les entreprises ouvertes devraient être gérées en public. »  
– Proverbe chinois

Les sociétés versant des dividendes supérieurs ont généralement une gouvernance d'entreprise de niveau supérieur. Une fois qu'une société établit une politique de distribution de dividendes, il est peu probable qu'elle l'abandonne par la suite. Comme les paiements de dividendes doivent apparaître dans les états des flux de trésorerie et de bénéfices, les dirigeants d'entreprises sont peu enclins à effectuer ce genre de distributions si les bénéfices ne les couvrent pas et de ce fait, les dividendes deviennent une protection contre les abus des dirigeants envers le capital des actionnaires.

## 3. Flux de revenus prévisibles et fiables

« Dans notre monde, il n'y a que deux certitudes : la mort et les impôts. » – Benjamin Franklin

Si Benjamin Franklin pouvait être témoin du développement des marchés des capitaux, il aurait pu ajouter le mot « dividendes » à sa fameuse citation. Lors des 80 dernières années, les dividendes réinvestis ont compté pour plus de 35 % de la plus-value totale des cours des actions (source : Dow Jones). La sécurité et la fiabilité des paiements de dividendes offre également une protection contre l'inflation.

## 4. À la fois défensif et dynamique

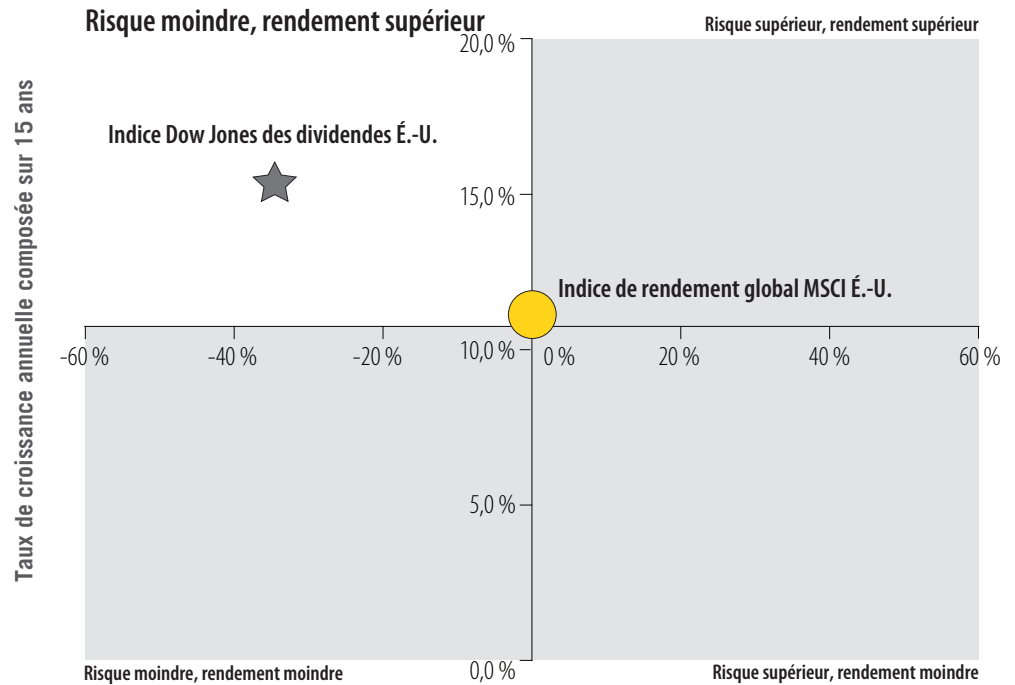
« Pour réussir en investissement, il faut prévoir les prévisions des autres. » – John Maynard Keynes

L'un des éléments cruciaux de l'élaboration d'un portefeuille à caractère défensif et bien diversifié consiste à prévoir ce qui sera en demande de la part des investisseurs lors de la prochaine baisse. Les actions qui versent des dividendes donnent un rendement sans égard à la situation des marchés et aux variations des cours. C'est l'une des raisons pour lesquelles les investisseurs créent une demande relativement plus prononcée pour les titres à dividendes lors des replis des marchés. Ces sociétés ont des bilans solides et sont fortement rentables, ce qui les met à l'abri lors des périodes de volatilité.

Le graphique ci-dessus fournit un excellent exemple. Il montre qu'entre mars 2000 et mars 2003, l'indice américain Dow Jones des dividendes a affiché une surperformance au moment où les marchés connaissaient leur pire chute depuis la Grande dépression. Ensuite, de mars 2003 à octobre 2006, le même indice a encore surperformé pendant la reprise des marchés.

## 5. Meilleur rapport risque / rendement

Si vous comparez l'indice Dow Jones des dividendes à l'indice de rendement global MSCI É.-U., vous remarquerez que non seulement le Dow Jones a affiché de meilleurs rendements pendant 15 ans, il a en même temps enregistré une plus faible volatilité (comme sur notre graphique ci-contre).



Volatilité par rapport à l'indice des dividendes

Source : Dow Jones, de mars 1992 à mars 2007

Au cours des 33 dernières années, quelle que soit la période de détention, les actions versant des dividendes ont obtenu un rapport risque/rendement beaucoup plus élevé comme l'illustrent le graphique ci-dessus et le tableau ci-dessous.

### Actions versant des dividendes par rapport à celles qui n'en versent pas

	Rendement médian	Écart-type
Périodes de détention de 1 an (janv. 1973-déc. 2005, sur un échantillon de 33)	59 % de plus pour les actions versant des dividendes (11,6 % contre 7,3 %)	30 % de moins pour les actions versant des dividendes (17,0 % contre 24,3 %)
Périodes de détention de 5 ans (janv. 1977-déc. 2005, sur un échantillon de 29)	64 % de plus pour les actions versant des dividendes (12,0 % contre 7,3 %)	34 % de moins pour les actions versant des dividendes (5,9 % contre 8,9 %)
Périodes de détention de 10 ans (janv. 1982-déc. 2005, sur un échantillon de 24)	102 % de plus pour les actions versant des dividendes (12,5 % contre 6,2 %)	30 % de moins pour les actions versant des dividendes (3,0 % contre 4,3 %)

Source : Ned Davis Research, Columbia Management, *Perspectives*, janvier 2006

## Bonnes raisons pour investir à l'international

### 1. Rendements de dividendes supérieurs

Il ne fait pas de doute que les dividendes constituent une source essentielle de rendement des actionnaires à long terme et que les actions internationales peuvent offrir des retombées encore plus généreuses aux investisseurs. Le rendement des dividendes des bourses canadiennes et américaines a atteint en moyenne 1,5 % à 2 % au cours de la dernière décennie (source : Dow Jones). Ces taux sont beaucoup moins élevés par rapport au rendement constamment plus élevé des actions européennes. En effet, de façon générale, l'indice de référence du Royaume-Uni (FTSE 100) a présenté un rendement des dividendes deux fois supérieur à celui des bourses nord-américaines et, ces trois dernières années, il a oscillé entre 3,5 % et 4 % (source : TD Economics).

Les dividendes sont également une source primordiale de rendement boursier. Sur une période de 20 ans au Canada, au Royaume-Uni et aux États-Unis, les dividendes réinvestis sont intervenus pour les deux tiers du rendement des actions (source : TD Economics). À l'avenir, en supposant une faible inflation et de faibles taux d'intérêt, le rendement des dividendes devrait demeurer une source importante de revenu de placement.

### 2. Plus importantes occasions d'investissement

Le Canada ne représente que 3 % du marché mondial, ce qui laisse évidemment sous-entendre qu'un grand nombre d'occasions d'investissement se retrouvent ailleurs dans le monde.

De nos jours, plus de 47 % des occasions d'investissement dans le monde, d'après la capitalisation, sont à l'extérieur des États-Unis (source : Morgan Stanley Capital International). Par

conséquent, il convient plus que jamais de diversifier et d'investir à l'échelle mondiale.

Si vous concentrez votre portefeuille de placement au Canada ou aux États-Unis, vous pourriez rater de nombreuses occasions attrayantes.

L'intensification du commerce, l'émergence des marchés de l'Asie-Pacifique, de nouveaux marchés en Europe de l'Est et en Amérique latine, le regain de la croissance au Japon et le renouvellement des infrastructures industrielles d'Europe ont entraîné une expansion économique mondiale plus équilibrée, réduit la dépendance envers le client américain et dynamisé la croissance de bon nombre de sociétés étrangères.

À l'heure actuelle, plusieurs secteurs importants de l'économie mondiale – des biens de consommation durables aux services financiers diversifiés – sont dominés par des sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

- 9 des 10 plus importantes sociétés de services publics
- 7 des 10 plus importantes entreprises de télécommunications
- 6 des 10 plus importantes sociétés de services bancaires
- 6 des 10 des plus importants fabricants de produits ménagers et personnels
- 5 des 10 plus importants assureurs
- 5 des 10 plus importantes sociétés financières diversifiées

Source : Forbes 2006

En investissant uniquement sur les marchés boursiers du Canada ou des États-Unis, les investisseurs se privent d'une partie importante des occasions d'investissement mondiales et, surtout, des sociétés parmi les meilleures au monde.

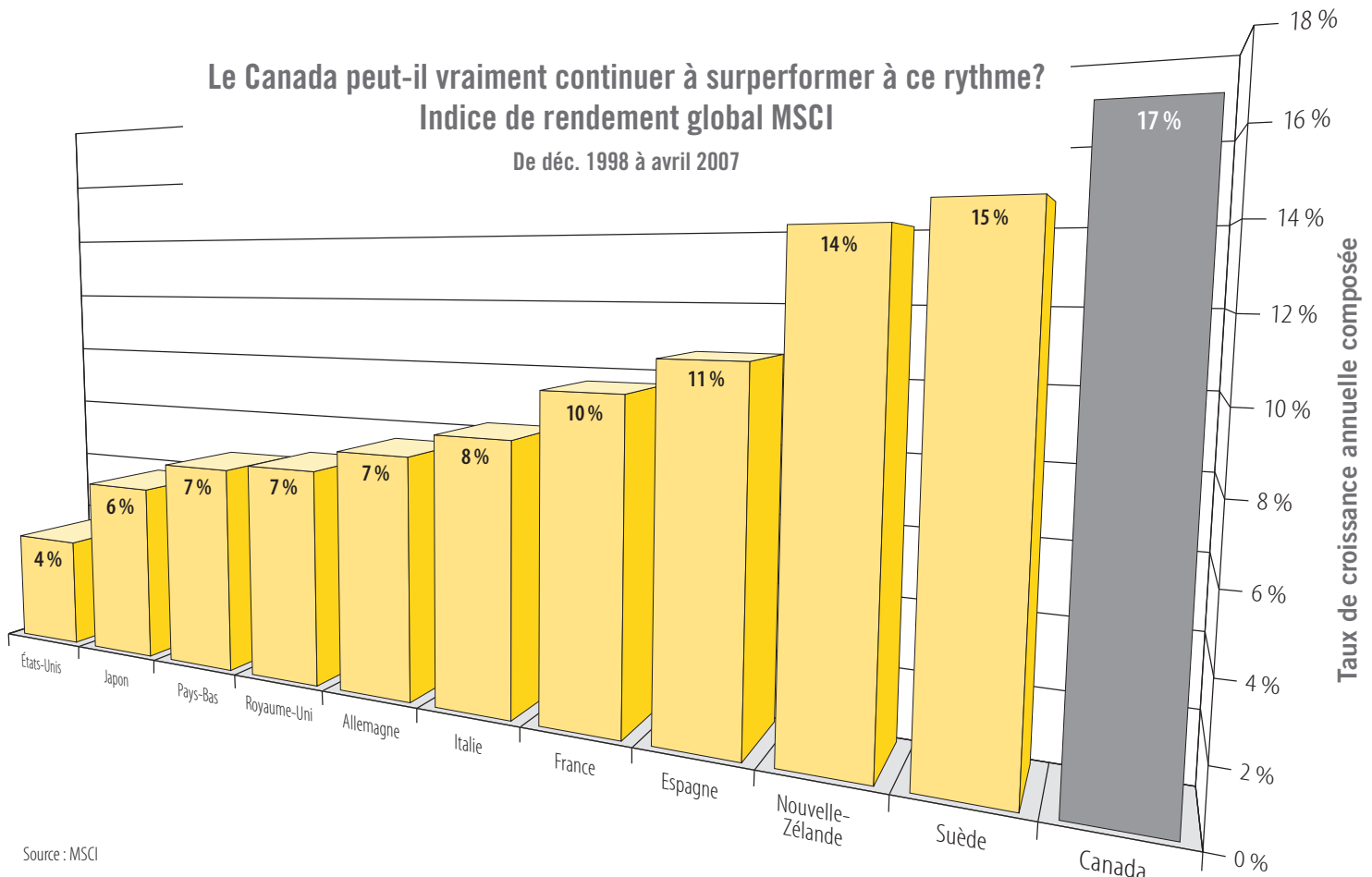
### 3. Accroître la diversification

Ajouter des actions étrangères à votre portefeuille d'actions canadiennes vous permet non seulement d'accroître votre rendement, mais aussi de réduire le risque global, ce qui constitue le principal avantage de la diversification.

À l'instar des cycles économiques, les marchés d'actions étrangères ne se déplacent généralement pas au même rythme à long terme. Bien qu'un ou plusieurs marchés étrangers puissent, à un moment donné, se déplacer dans le même sens que celui du Canada, les corrélations à plus long terme sont faibles, ce qui permet de contrebalancer quelque peu votre portefeuille.

### 4. Moment propice

Il est vrai que les marchés étrangers ont pris du retard par rapport à notre économie qui est très vigoureuse, mais il est peu probable que le Canada puisse maintenir son rythme pendant longtemps (voir notre graphique ci-dessous). Dans le passé, les marchés étrangers ont dépassé celui du Canada et cela indique que le moment est propice pour investir à l'international, avant le rétablissement des moyennes historiques.



# REVENU

La puissance des dividendes





## Avantages des dividendes

L'investissement dans des actions donnant droit à des dividendes offre certains avantages :

### Rendements attrayants :

Les sociétés qui versent des dividendes sont généralement perçues comme des entreprises stables depuis longtemps et qui peuvent se permettre de partager leurs bénéfices avec leurs actionnaires. L'accroissement du

dividende d'une société est généralement bien accueilli parce qu'il reflète la confiance de l'entreprise dans sa croissance future.

### Réduction de la volatilité :

Le cours des actions de sociétés qui distribuent des dividendes raisonnables a tendance à être moins volatil que celui des actions de sociétés qui n'en versent pas. Les dividendes versés, qui représentent un élément du rendement global, ont pour effet d'atténuer le risque de dépréciation des actions, ce qui réduit la volatilité.

### Préservation du capital :

Les dividendes versés constituent un avantage tangible. Ils peuvent donc atténuer l'impact économique d'une chute des cours boursiers ou l'accroître si le cours des actions est à la hausse. Les sociétés qui versent des dividendes ont tendance à être des entreprises à grande capitalisation, actives dans des secteurs en pleine maturité et dont les bénéfices sont prévisibles.

### Rendement :

Les dividendes produisent un revenu. Mais ils ne constituent qu'un élément du rendement global d'un placement.

Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, la valeur de leurs titres change fréquemment et la performance passée peut ne pas se reproduire. Les fonds communs de placement peuvent être sujets à des commissions, des commissions reportées, des frais de gestion et d'autres charges. Avant d'investir, veuillez lire le prospectus attentivement. <sup>MC</sup>AIC, le logo soleil et ACHÉTEZ. PATIENTEZ. PROSPÉREZ. sont des marques de commerce d'AIC Limitée.

AIC Limitée, 1375, Kerns Road, Burlington (Ontario) L7R 4X8. Service à la clientèle : 1-800-263-2144, téléc. : 1-800-660-2664. [www.aic.com](http://www.aic.com), [infofr@aic.com](mailto:infofr@aic.com).