

# Saisir la croissance des dividendes nécessite une réactivité agile

Publié le 14 mai 2024

## **Pierre Debru**

Head of Research, WisdomTree Europe.

## **Christopher Gannatti, CFA**

Global Head of Research

- Les ETF axés sur la croissance des dividendes sont appréciés des investisseurs cherchant un flux de trésorerie stable et de solides performances.
- Pour la plupart des ETF axés sur la croissance des dividendes, il est généralement exigé que leurs composantes affichent cinq, dix, voire vingt ans de croissance historique. Dans cet article, nous démontrons que cette approche n'a pas produit les résultats escomptés.
- Le fonds WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF, qui ne présente aucune exigence en termes de croissance historique des dividendes des composantes, a régulièrement surperformé les autres ETF en inversant les impératifs pour adopter une vision plus prospective.
- Produits associés WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR En savoir plus

En 2024, nous avons constaté que Meta Platforms, Salesforce.com, Booking Holdings et Alphabet avaient commencé à distribuer des dividendes. De nombreuses sociétés technologiques ont accumulé d'importantes réserves de liquidité, suscitant une pression croissante pour restituer ces fonds aux actionnaires en instaurant des dividendes.

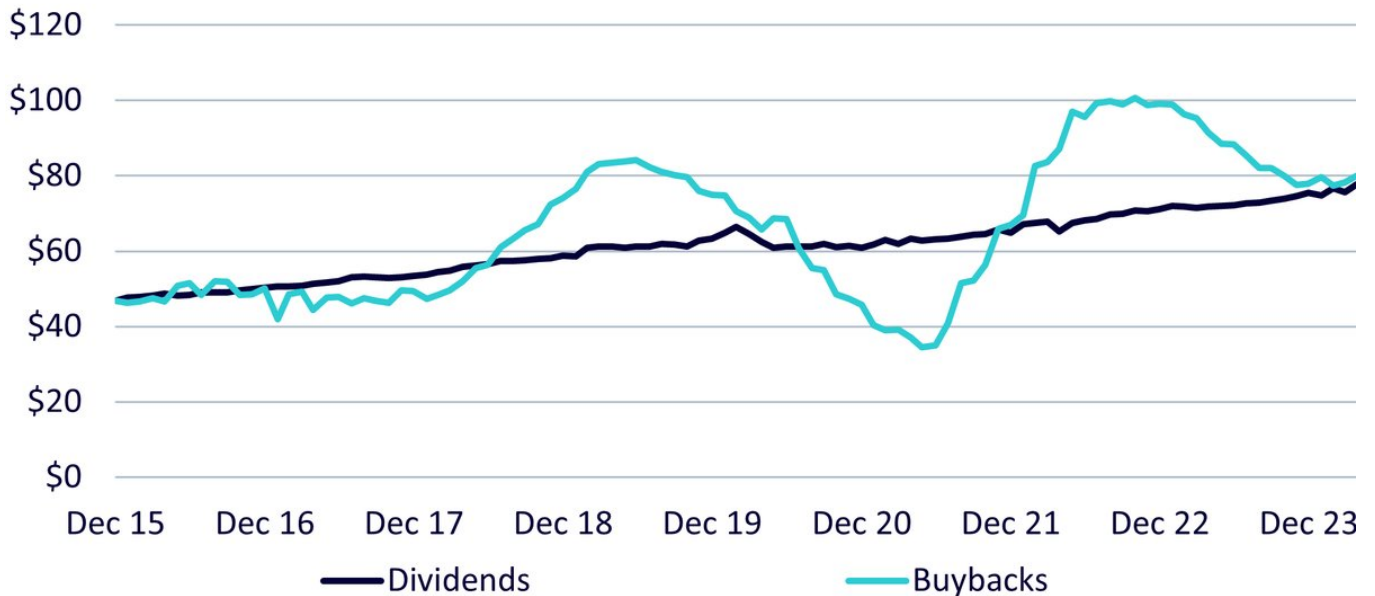
Il semble que dans le monde de l'investissement, les dividendes soient considérés comme un arrangement continu entre les actionnaires et l'entreprise. Une fois l'annonce faite, les attentes doivent se maintenir, voire augmenter modérément au fil du temps, offrant une perspective prometteuse aux investisseurs. Bien qu'aucun paiement de dividende ne soit jamais « garanti », si un dividende est réduit ou supprimé, cette annonce peut faire la une des journaux pour certaines grandes entreprises - une situation qu'elles entendent éviter.

Les rachats constituent un autre moyen permettant aux entreprises de transférer des liquidités aux actionnaires. Il s'agit néanmoins d'une méthode moins transparente, mais également plus transitoire et moins stable dans le temps. Les conseils d'administration peuvent annoncer des rachats susceptibles de

se produire à des périodes spécifiques, mais ils ne sont pas connus au moment auquel ils se produisent, et ne sont visibles que rétrospectivement lorsqu'il est possible de les confirmer sur l'état trimestriel des flux de trésorerie.

Ce graphique qui compare les dividendes et les rachats présente la stabilité par rapport à la cyclicité et à la volatilité des flux de rachat. Ces deux éléments sont difficilement comparables si l'on souhaite obtenir un flux de trésorerie prévisible provenant des actions.

### Illustration 1 : Évolution des dividendes et rachats par action de l'indice S&P 500



Source : Source : WisdomTree, FactSet, S&P. De décembre 2015 à avril 2024. Graphiques historiques sur la base d'une période de cinq ans. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

La stabilité des flux de trésorerie des dividendes explique pourquoi « l'investissement en dividendes » est une catégorie si prisée et pourquoi les ETF axés sur la croissance des dividendes sont si bien gérés. Les investisseurs sont séduits par l'idée d'une entreprise qui augmente régulièrement ses dividendes et dont le flux de revenus puisse s'accroître avec le temps.

Au sein de l'écosystème, voici trois des plus importants ETF axés sur la croissance des dividendes :

- Fonds [WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF \(DGRW\)](#): l'ETF est conçu pour répliquer, avant frais et dépenses, la performance du rendement total de l'indice WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS. L'indice se concentre sur les entreprises affichant une forte croissance et présentant des indicateurs de qualité, tels que définis par 1) la croissance estimée des bénéfices au cours des trois à cinq prochaines années, 2) le rendement moyen sur actions sur trois ans et 3) le rendement moyen sur actifs sur trois ans. L'Indice est pondéré en fonction des dividendes en espèces<sup>1</sup>.
- Fonds SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF: l'ETF est conçu pour répliquer, avant frais et dépenses, la performance du rendement total de l'indice S&P High Yield Dividend Aristocrats. L'indice mesure la performance des sociétés de l'univers de l'Indice S&P Composite 1 500 qui appliquent une politique de dividendes gérés, consistant à augmenter régulièrement les dividendes chaque année pendant au moins 20 ans. La pondération est axée sur le rendement des dividendes<sup>2</sup>.
- Fonds iShares Dow Jones US Select Dividend UCITS ETF: l'ETF est conçu pour répliquer, avant frais et dépenses, la performance du rendement total de l'indice Dow Jones US Select Dividend. L'indice filtre sur de nombreux critères, qui comprennent, sans toutefois s'y limiter, 1) la croissance historique non négative du dividende par action sur cinq ans, 2) un ratio dividende/bénéfice moyen par action sur cinq ans inférieur ou égal à 60 % et 3) les paiements de dividendes au cours de chacune des cinq années précédentes. La pondération est basée sur les dividendes annuels indiqués<sup>3</sup>.

Les exigences historiques de croissance des dividendes de chacun des indices suivis par ces ETF peuvent être résumées comme suit :

- Fonds [WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF \(DGRW\)](#) – aucune exigence historique en termes de croissance des dividendes.
- Fonds SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF – 20 années consécutives de croissance historique des dividendes.
- Fonds iShares Dow Jones US Select Dividend UCITS ETF – dividende non négatif par action en croissance pendant cinq ans.

Nous soulignons ce point dans la mesure où Meta Platforms a commencé à verser un dividende régulier en espèces le 1er février 2024. [WisdomTree a effectué un rééquilibrage spécial](#) pour ajouter immédiatement cet important distributeur de dividendes aux indices appropriés, y compris celui répliqué par le fonds DGRW. Les autres approches devront attendre un nombre variable d'années avant que Meta Platforms ne devienne éligible.

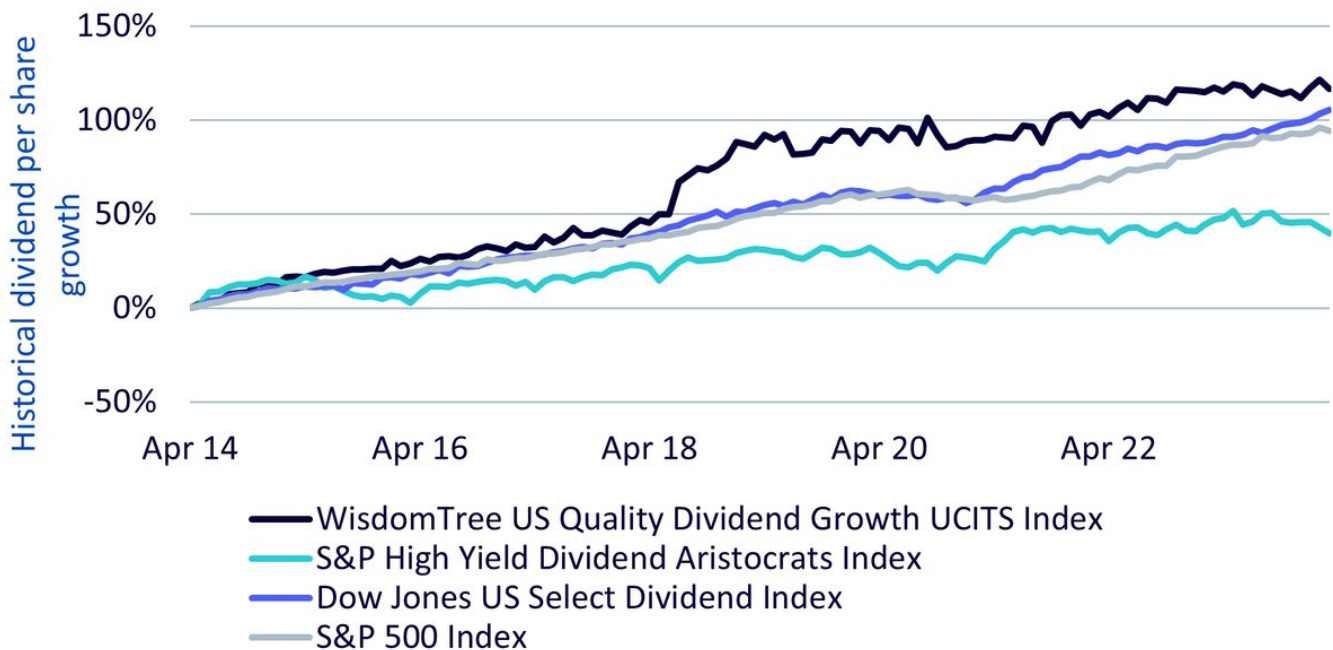
Bien entendu, ces exigences en termes de croissance des dividendes ne sont pas pertinentes en l'absence de contexte. Nous pensons que ce qui intéresse vraiment les investisseurs, ce sont les résultats. C'est une excellente nouvelle si la stratégie consistant à attendre 20 ans pour inclure des entreprises en croissance de dividendes a contribué à de solides performances ainsi qu'à une croissance substantielle des dividendes dans le portefeuille. Dans le cas contraire, il s'agit d'un critère très contraignant pour lequel les investisseurs ne sont pas rémunérés de manière adéquate.

## Éléments cruciaux : croissance historique des dividendes et rendements totaux

En se concentrant dans un premier temps sur l'objectif explicite de ces ETF, l'illustration 2 présente l'évolution historique du dividende par action de leurs indices sous-jacents. Nous observons que le S&P a augmenté son dividende par action de 94 % au cours des dix dernières années. En comparaison, l'indice Dow Jones a connu une croissance légèrement supérieure, à savoir 105,6 %, tandis que l'indice Aristocrats, malgré (ou peut-être en raison de) ses contraintes très strictes, n'a progressé que de moitié, plus précisément de 40 %.

La stratégie de WisdomTree a généré la plus forte croissance de dividendes (116,8 % sur la période), sans aucune contrainte explicite de croissance des dividendes, mais en se concentrant sur ce qui rend une action propice à la croissance de ces mêmes dividendes, à savoir sa capacité à les accroître à l'avenir. La stratégie de WisdomTree se concentre sur les entreprises en croissance et très rentables, autrement dit, les entreprises de haute qualité. Ces entreprises de haute qualité n'ont pas seulement la volonté, mais également la capacité d'augmenter leurs dividendes au fil du temps.

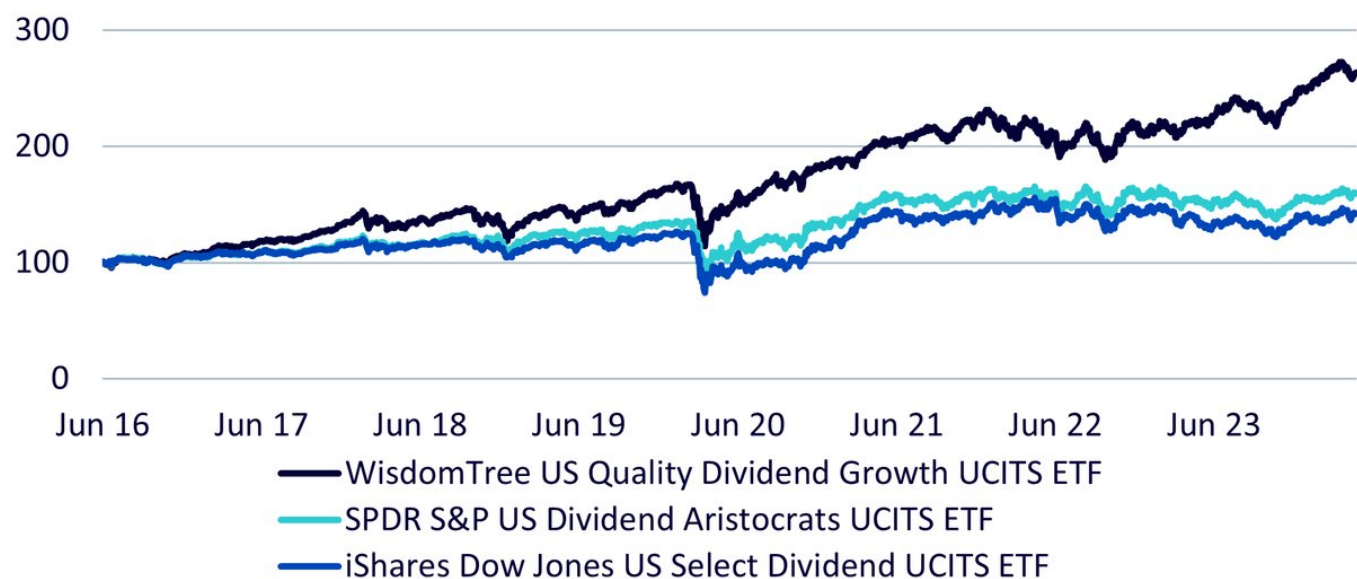
### Illustration 2 : Évolution historique du dividende par action des différents indices



Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 30 avril 2013 au 31 mars 2024. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

L'illustration 3 présente la performance de ces différents ETF après déduction des frais depuis la date de création commune. Le fonds WisdomTree US Quality Dividend Growth affiche les rendements les plus élevés depuis sa création. Il affiche également la performance la plus forte sur le reste des périodes : depuis le début de l'année (cumul annuel), sur un an (1 an) ou sur trois ans (3 ans).

### Illustration 3 : Performances historiques des trois ETF



Source : WisdomTree, Bloomberg. Du 7 juin 2016 au 29 avril 2024. Les rendements en cumul annuel ne sont pas annualisés. Les rendements des autres périodes sont annualisés. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

De toute évidence, malgré une stratégie sans critères explicites en termes de croissance des dividendes, le fonds WisdomTree US Quality Dividend Growth affiche la meilleure croissance des dividendes au fil du temps, ainsi que la meilleure performance sur de longues et courtes périodes.

#### L'exposition sectorielle : élément clé de la compréhension des ETF axés sur les dividendes

Les paiements de dividendes varient selon les secteurs. En général, l'une des comparaisons les plus difficiles consiste à examiner le secteur des services publics par rapport aux secteurs axés sur la technologie, tels que les technologies de l'information ou une partie de la consommation discrétionnaire. À titre d'exemple:

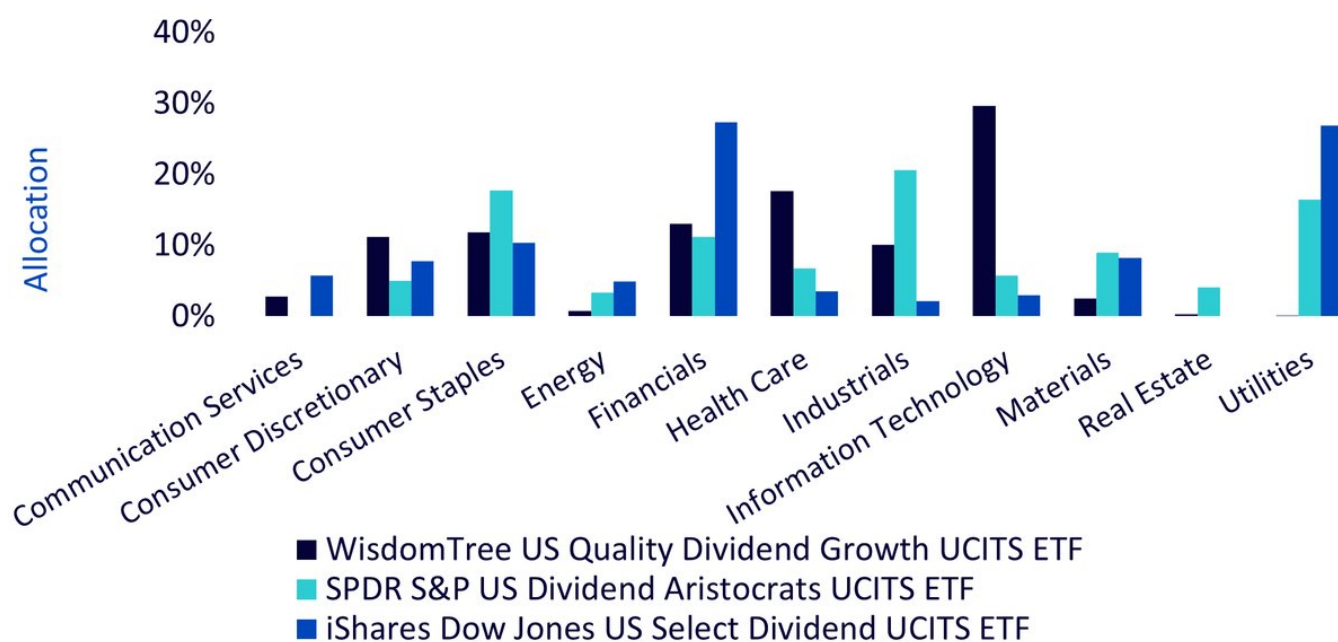
- Les entreprises de services publics offrent souvent un rendement en dividendes élevé, mais elles ne voient pas leurs bénéfices croître rapidement, ce qui limite la croissance de ces dividendes.
- Les entreprises technologiques constituent le moteur de la croissance du marché boursier américain depuis la crise financière mondiale de 2008/2009. De nombreuses grandes entreprises de ce secteur versent des dividendes extrêmement élevés, rachètent une grande quantité de leurs propres actions et continuent d'accumuler d'importantes réserves de trésorerie dans leurs bilans. Cependant, il est possible que de nombreuses entreprises de ce type n'aient pas distribué de dividendes pendant 10 ou 20 ans, et nous estimons que cette attente constitue une exigence arbitraire. Cela aurait par exemple disqualifié Apple entre 2012 (année de lancement du dividende) et 2022, si l'on considère une période de 10 ans.

Analyse de l'illustration 4 :

- Les stratégies Aristocrats et Dow Jones ont privilégié la pondération des services publics par rapport aux autres stratégies. De même, elles ont réduit leur exposition aux secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire.
- WisdomTree a placé davantage l'accent sur le secteur des technologies de l'information, tout en diminuant l'importance du secteur des services publics.

Nous pensons que ce contraste en dit long sur la manière dont les différentes stratégies génèrent des performances différentes.

#### Illustration 4 : Comparaison des expositions sectorielles



Source : WisdomTree, Bloomberg. 31 mars 2024.

#### Conclusion

Investir dans les dividendes permet aux investisseurs de profiter d'un flux de trésorerie régulier, tout en misant sur des actions à la fois créatrices de dividendes et à croissance de dividendes, qui ont historiquement surperformé le marché. Bien entendu, toute la difficulté consiste à identifier les entreprises dont les dividendes sont en croissance. Bien qu'il semble logique d'analyser les données historiques en recherchant les entreprises qui ont augmenté leurs dividendes dans le passé, en matière d'investissement, les événements passés sont déjà reflétés dans les prix. En se concentrant sur des fondamentaux de haute qualité et sur les facteurs favorisant la croissance des dividendes, le fonds [WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF](#) a historiquement délivré une performance et une croissance des dividendes remarquables.

### Sources

1 Source : Indice WisdomTree US Quality Dividend Growth, WisdomTree. <https://www.wisdomtree.eu/-/media/eu-media-files/documents/1604/wisdomtree-index-methodology-217.pdf>

2 Source : Méthodologie des indices S&P Dividend Aristocrats, indices S&P Dow Jones, mis à jour en janvier 2024

3 Source : Indice Dow Jones US Select Dividend. Indices S&P Dow Jones.

## Important Risks Related to this Article

### INFORMATIONS IMPORTANTES

**Communications commerciales publiées dans l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

**Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'investissement.

Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre

émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

### **WisdomTree Issuer ICAV**

Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Central Bank of Ireland (« CBI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds. Les investisseurs sont invités à lire le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT ») avant d'investir, et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions.

### **Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors**

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : **https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports**

Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée, le cas échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur.

### **À l'intention des investisseurs en France**

Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y aèrent.

### **For Investors in Monaco**

Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.