

Comment Quality Dividend Growth s'adapte aux conditions du marché : ajout de 5 milliards de dollars de dividendes avec META

Publié le 18 mars 2024

Alejandro Saltiel, CFA

Head of Indexes, U.S.

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

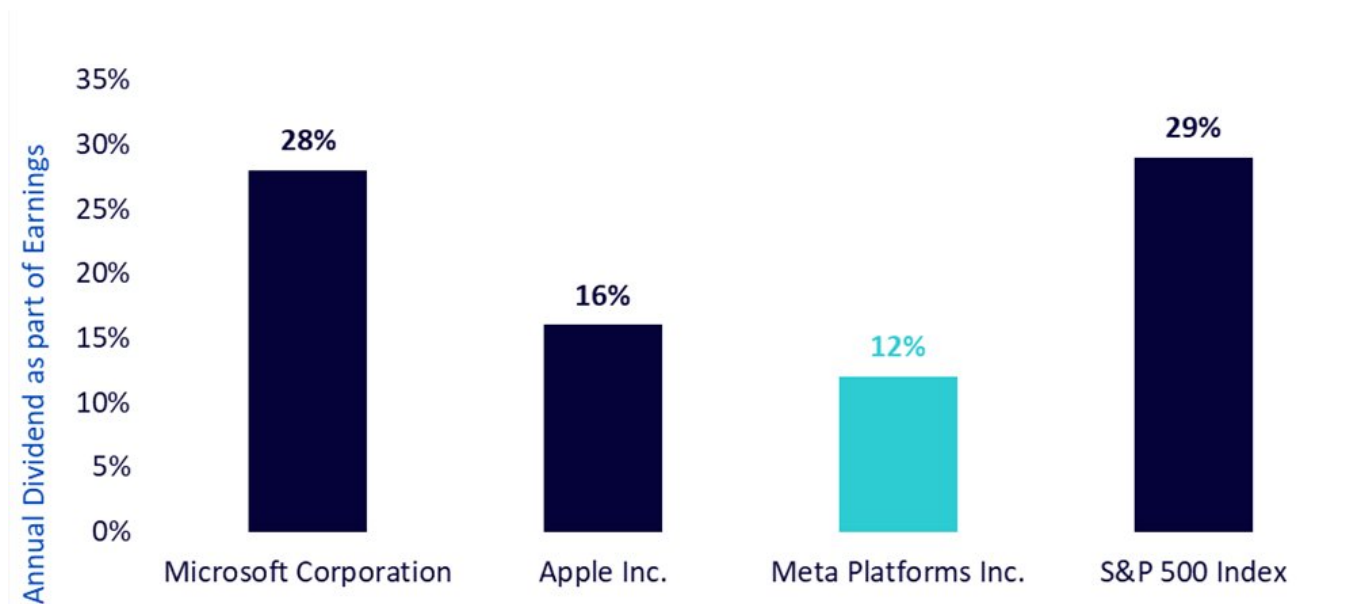
- Le 1er février, Meta Platforms Inc. (Meta) a annoncé le début de ses versements de dividendes trimestriels, ce qui l'a propulsé instantanément dans le top 30 des plus gros payeurs de dividendes aux États-Unis.
- Si de nombreuses stratégies axées sur les dividendes s'appuient sur une approche rétrospective et mettront peut-être des années, voire des décennies, à ajouter META à leur portefeuille, notre indice Quality Dividend Growth l'a intégré le 15 mars 2024.
- Le poids de META atteindra 1,57 % sur l'indice WisdomTree US Quality Dividend Growth et 1,11 % sur l'indice WisdomTree Global Quality Dividend Growth.

Le 1er février, Meta Platforms Inc. (Meta) a annoncé le début des versements de dividendes trimestriels lors de la publication de ses résultats pour l'année 2023. La société a indiqué qu'elle procéderait à un paiement trimestriel de 0,50 USD, ce qui représente un décaissement d'environ 5 milliards de dollars et place Meta parmi les 30 premiers payeurs de dividendes aux États-Unis et parmi les 50 premiers payeurs de dividendes dans le monde.

C'est là une évolution majeure pour l'entreprise, car le versement d'un dividende témoigne de la confiance de la direction dans ses activités et dans les flux de trésorerie qui y sont associés. Mais c'est aussi une évolution majeure pour le marché puisque Meta est devenue la plus grande entreprise (en termes de capitalisation boursière) à lancer un versement de dividendes, depuis Apple en 2012.

Pour situer le contexte, le premier versement de dividendes de Meta représente environ 12 % de ses bénéfices annuels, ce qui reste prudent par rapport à ses pairs et au marché américain dans son ensemble. Cela signifie que les dividendes de Meta peuvent potentiellement augmenter.

Illustration 1 : Dividendes par rapport aux bénéfices pour les actions de grandes entreprises technologiques à dividendes



Source : WisdomTree, FactSet. Au 6 février 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.**

La réaction de WisdomTree

Étant donné cette évolution majeure du marché et la volonté de WisdomTree d'élaborer les meilleures stratégies axées sur les dividendes, nous avons annoncé un rééquilibrage spécial qui a été effectué après la clôture des marchés le 15 mars. Dans le cadre de ce rééquilibrage, Meta sera ajouté aux indices éligibles suivants et pondéré en fonction de son flux de dividendes :

- Indice WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth UCITS (WTDGNUHP)
- Indice WisdomTree Global Developed Quality Dividend Growth (WTDDG)

WisdomTree conçoit des stratégies qui apportent de la valeur aux investisseurs. Si nous sommes partisans de stratégies systématiques, nous tenons toujours compte des conditions du marché et de la manière dont elles peuvent nécessiter des ajustements de notre processus d'investissement. Le premier versement de dividendes de Meta est suffisamment important pour justifier un ajout précoce à notre famille d'indices.

Implications pour les stratégies de croissance des dividendes

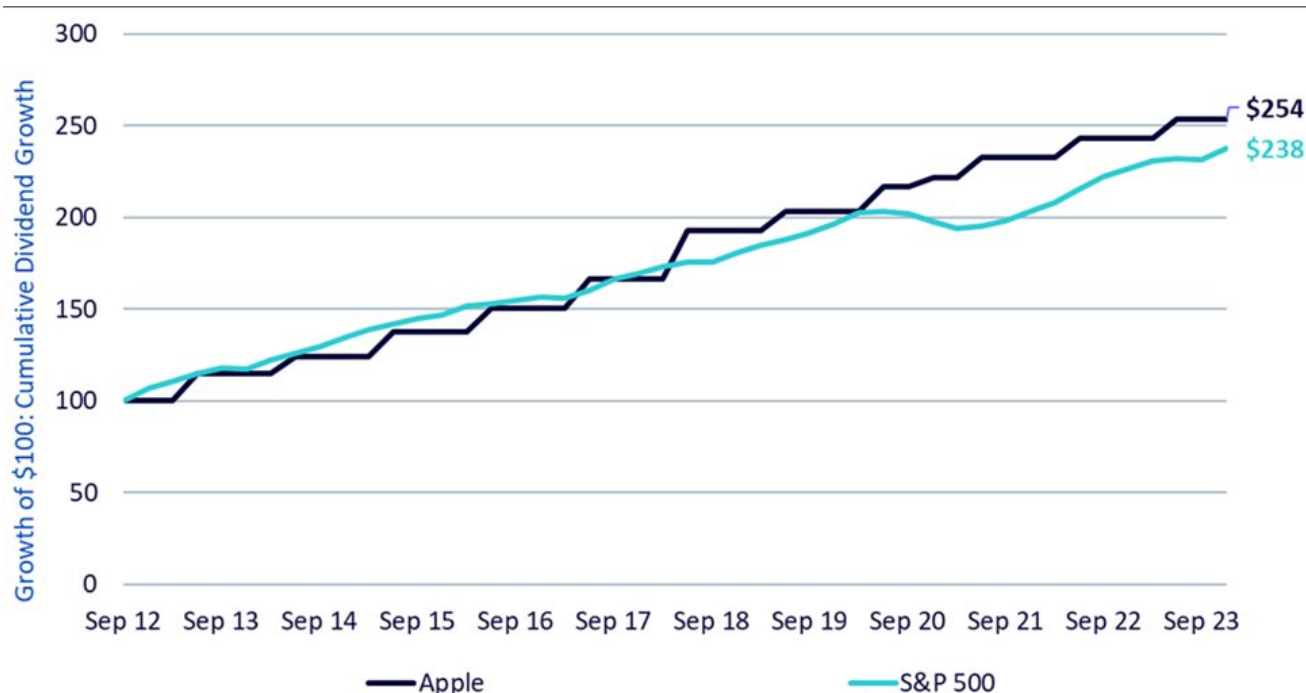
Les stratégies WisdomTree Quality Dividend Growth ont pour objectif d'investir dans des sociétés de grande envergure qui versent des dividendes et dont la rentabilité et les perspectives de croissance sont supérieures à la progression des dividendes du marché.

Pour la plupart des acteurs de l'espace de croissance des dividendes, les critères d'éligibilité d'une entreprise sont rétrospectifs et s'appuient sur la dynamique observée. Par exemple, les indices Dividend Aristocrats ont un critère de croissance des dividendes sur 10 à 25 ans (en fonction des zones géographiques). En d'autres termes, Meta pourra être prise en compte en 2034 ou 2049, respectivement,

si elle continue d'augmenter ses dividendes chaque année. Nos stratégies Quality Dividend Growth ont été conçues comme un portefeuille d'actions de base et, en tant que tel, l'agilité et la flexibilité sont essentielles pour s'adapter aux conditions du marché. La combinaison d'une approche prospective et d'une forte réactivité face aux évolutions du marché contribue largement à son succès.

Curieusement, les nouveaux payeurs de dividendes ont tendance à augmenter leurs paiements plus rapidement que le marché. L'illustration ci-dessous montre que la croissance du dividende d'Apple depuis 2012 a dépassé celle du S&P 500 de 0,6 % par an. Cela rend l'inclusion précoce de nouveaux payeurs de dividendes encore plus importante.

Illustration 2 : Croissance des dividendes d'Apple par rapport au marché depuis son premier paiement de dividendes en 2012



Source : WisdomTree, FactSet, S&P. Données du 30 septembre 2012 au 31 décembre 2023. Apple a lancé le versement d'un dividende trimestriel en 2012. **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.**

Pourquoi Meta a sa place dans Quality Dividend Growth

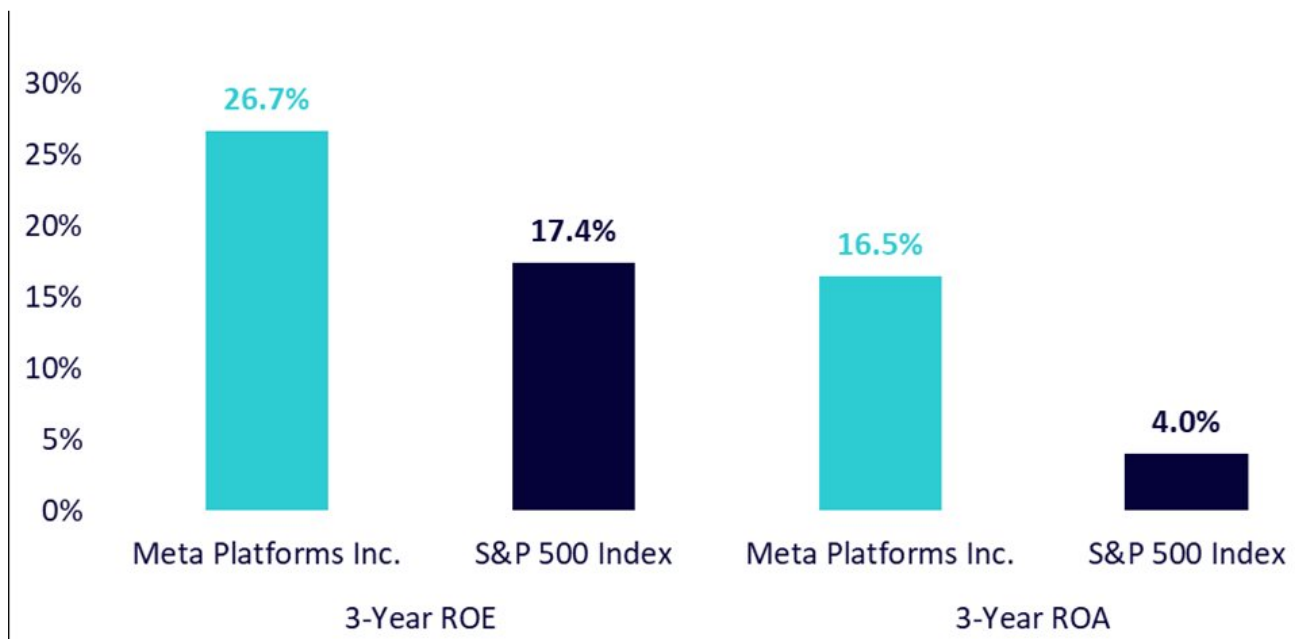
Le processus de sélection des franchises de qualité et de croissance des dividendes se focalise sur des entreprises de référence très rentables. Nous faisons régulièrement allusion au « facteur Buffett » dans la sélection des actions, car Warren Buffett parle souvent de passer de l'école de la valeur de Ben Graham, qui se concentre sur les entreprises honnêtes à des prix corrects, à celle qui se concentre sur les grandes entreprises à des prix corrects.

Dans la dernière lettre de Berkshire, Buffett a rendu hommage à Charlie Munger dans les premières pages, qualifiant Munger d'« architecte du processus de Berkshire Hathaway » qui a convaincu Buffett qu'il ne devait pas acheter des actions bon marché de type « valeur », mais des actions d'entreprises de haute qualité. La dernière lettre de Buffett présente Munger comme l'architecte original de notre style d'investissement de qualité.

Quelles sont les qualités et les caractéristiques de croissance qui font de Meta une grande entreprise et nous incitent à penser qu'elle devrait rejoindre le peloton de tête en matière de croissance des dividendes au cours des prochaines années ?

1. **Efficacité** : Meta a réduit ses effectifs de plus de 20 % tout en augmentant son chiffre d'affaires de plus de 20 % au cours des 12 derniers mois ; c'est le signe que son envergure et ses investissements dans la technologie portent leurs fruits. Le versement du premier dividende représente un engagement envers les actionnaires de transformer leur investissement dans la R&D au fil des ans en flux de trésorerie en leur faveur.
2. **Qualité** : Le rendement des capitaux propres (ROE) et le rendement des actifs (ROA) de Meta sur les trois dernières années sont supérieurs à ceux du marché.

Illustration 3 : Mesures de la qualité de META



Source : WisdomTree, FactSet. Au 31 janvier 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.**

Dans le cadre de notre processus d'investissement dans les stratégies Quality Dividend Growth, nous catégorisons les entreprises en fonction de leur qualité (ROE et ROA) et de la croissance estimée de

leurs bénéfices afin de classer et de sélectionner les titres. Aux États-Unis, Meta se place parmi les 20 premiers titres sur plus de 550 pour cette mesure, avec un indice de qualité solide (voir illustration 3) et une croissance des bénéfices estimée à 18 % sur les prochaines années.

Au moment de l'annonce du versement de dividendes, le poids de Meta dans les indices de référence tels que le S&P 500, le Russell 1000 et le MSCI USA s'élevait à environ 2 %. Aucune des stratégies Quality Dividend Growth ne détenait ce titre, ce qui a entraîné une forte sous-pondération. Après son intégration, nous pensons que la sous-pondération de Meta sera considérablement réduite, mais qu'elle existera toujours, compte tenu de son poids actuel dans la capitalisation boursière par rapport à son poids dans le flux de dividendes.

Source : WisdomTree, FactSet. Au 29 février 2024. *Les données pour les indices WisdomTree se fondent sur le calcul des flux de dividendes avant le rééquilibrage spécial. **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.**

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. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'ore d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. 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.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

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.