

# Un signe clair qui distingue les bons stocks des autres

Publié le 10 juillet 2023

**Pierre Debru**

Head of Research, WisdomTree Europe.

Les dividendes sont une source de revenus fondamentale pour les investisseurs. Si l'on observait un investissement dans le S&P 500 depuis 1930, 41 % de la performance générée viendrait des dividendes<sup>1</sup>. Il s'agit de presque la moitié des revenus totaux. Cela étant dit, il existe de nombreuses façons d'investir dans des stocks à dividende, des entreprises dont les rendements en dividendes ont été élevés dans le passé à celles qui ont la capacité d'augmenter leurs dividendes à l'avenir. Chez WisdomTree, nous pensons que les entreprises haute qualité à dividendes peuvent proposer un excellent profil de risque-rendement à long terme aux investisseurs.

## La surperformance historique des dividendes croissants

Les dividendes ont généré une grande partie des revenus du marché dans son ensemble. En ce qui concerne les entreprises, la politique de dividende est également un bon indicateur de performance. Comme montré dans le Graphique 2, les entreprises qui versent des dividendes ont surperformé les entreprises sans dividende par plus de 5 % annualisé depuis les années 1970. Étonnamment, même au sein des entreprises à dividendes on peut observer des différences selon la trajectoire de leurs dividendes. Les entreprises qui réduisent leurs dividendes tendent à publier les pires performances. Tandis que les entreprises qui augmentent leurs dividendes au fil du temps tendent à avoir les meilleurs résultats.

## Graphique 1 : Performance des stocks américains sur le long terme selon leur politique de dividende

Source : Ned Davis Research. 31 janvier 1973 à décembre 2022. Rendements basés sur les stocks S&P 500. Le « statut » de l'entreprise est défini selon les versements de dividende sur les 12 derniers mois.

## Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.

Cette analyse tend à indiquer que se concentrer sur les entreprises à dividendes peut être très gratifiant pour les investisseurs long terme.

## Le potentiel défensif des verseurs de dividende haute qualité

Les entreprises versant des dividendes et les entreprises à dividende présentent également un profil de risque extrêmement intéressant. Pour évaluer leur potentiel défensif, nous observons la performance de différents types d'actions dans différents régimes de marchés, tels que définis par le niveau de volatilité

pendant le mois. Pour ce faire, dans le Graphique 2, nous avons divisé tous les mois depuis 2022 en cinq catégories, des mois les moins volatiles dans le quintile inférieur aux mois les plus volatiles dans le quintile supérieur. Il est clair que les stocks à dividendes élevés et, encore davantage, les stocks à dividendes croissants de haute qualité, génèrent en moyenne beaucoup de surperformance pendant les mois les plus volatiles (le quintile supérieur). En d'autres mots, durant les mois volatiles, qui tendent aussi à être mauvais pour les actions, les stocks à dividende surperforment et défendent les portefeuilles des investisseurs. Il convient de noter qu'à mesure que la volatilité diminue, la surperformance des actions à dividendes élevés tend à s'estomper et à se transformer en sous-performance. Ce n'est pas le cas des entreprises à dividendes haute qualité qui, en réalité, continuent à surperformer le marché, ou au moins à l'égaliser.

### **Graphique 2 : Surperformance/sous-performance moyenne des stratégies axées sur les entreprises versant des dividendes en fonction des niveaux de volatilité**

Source : Bloomberg, WisdomTree. Les données de performance sont celles des indices. Données du 30 septembre 2002 au 31 mai 2023. Utilisation des données de Days en dollars US. Calculs en dollars. La date de prise d'effet pour le WisdomTree Global Quality Dividend Growth Index (WisdomTree Quality) est le 16 oct. 2015. Vous ne pouvez pas investir dans un indice. **Les chiffres ci-dessus incluent des données vérifiées à postériori.** Les facteurs présents utilisent MSCI World based Factors, sauf pour WisdomTree Quality Dividend Growth.

### **Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Dans l'ensemble, les dividendes haute qualité sont défensifs et tendent à surperformer dans les marchés très incertains et très volatils, mais ils sont également capables de surperformer et de capturer les bénéfices dans des marchés moins négatifs.

### **Où trouver des entreprises à dividendes**

Les entreprises à dividendes peuvent délivrer des surperformances long terme tout en protégeant les investissements en cas de baisses. Mais comment les investisseurs trouvent-ils ces entreprises à dividendes ? Par définition, les investisseurs sauront si une entreprise augmente ses dividendes uniquement après les faits, une fois que les dividendes ont augmenté.

De nombreuses stratégies d'investissement examinent les versements de dividendes passés pour évaluer le potentiel de croissance de dividendes d'une entreprise. Si cette approche est intuitive, elle n'est pas très réactive ; une entreprise est considérée comme une entreprise à dividende seulement après qu'elle l'ait été pendant plusieurs années. Cette méthode est également risquée, puisqu'elle ne prend pas en compte les éléments qui pourraient changer dans le futur. Cependant, il est possible d'avoir une vision plus prospective en se concentrant non pas sur les versements de dividende passé mais sur les versements de dividendes futurs, grâce à la formule ci-dessous.

Supposons qu'une entreprise gagne 1 \$ par part et verse un dividende de 25 centimes, ce qui laisse 75 centimes en bénéfices non répartis. Le taux de rétention est de 75 %. Multiplier le taux de rétention par le rendement des capitaux propres (ROE) permettrait d'obtenir la quantité d'argent restante pour les futurs versements de dividende, c'est-à-dire la croissance des dividendes implicite. En d'autres mots, la croissance des dividendes implicite pour une entreprise est directement liée à sa rentabilité actuelle. En se concentrant sur les entreprises hautement rentables, il est possible d'améliorer le potentiel pour une croissance future des dividendes.

### **Graphique 3 : Croissance implicite des dividendes plus élevée pour les stratégies axées sur la qualité**

Source : WisdomTree, FactSet. À la fin du mois de mai 2023.

#### **Les performances passées ne sauraient être un indicateur fiable des résultats futurs et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Le Graphique 3 montre que les trois [Stratégies de croissance des dividendes qualité](#) ont amélioré de façon conséquente la croissance des dividendes implicite grâce à leur ROE élevé.

Dans l'ensemble, en se concentrant sur les entreprises hautement rentables et dont les revenus augmentent, de telles stratégies s'orientent vers des entreprises avec le potentiel de surperformer sur le long terme, de réduire les risques et de faire croître leurs dividendes davantage au cours des prochaines années.

1 Source : Ned Davis Research Inc. 1er janvier 1930 au 31 décembre 2022.

#### **Blogs associés**

- + [Retour sur les facteurs action du premier trimestre 2023 avec WisdomTree](#)
- + [4 raisons de voir les actions de qualité comme des actifs principaux et long terme](#)
- + [« Value », Croissance ou ni l'un ni l'autre](#)
- + [Il n'est pas si simple de surperformer l'indice S&P 500. Voici comment notre ETF « core equity » y est parvenu.](#)

## 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.