

Le rôle des entreprises de haute qualité à dividende dans un portefeuille

Publié le 13 juillet 2023

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Benjamin Franklin a un jour déclaré : « L'amertume d'une piètre qualité reste bien longtemps après que la douceur d'un prix peu élevé soit oubliée. » Cela n'est jamais aussi vrai que dans le domaine de l'investissement. La stabilité long terme d'un portefeuille se repose souvent sur la qualité de ses avoirs. Dans cet article, nous étudions pourquoi inclure des entreprises de haute qualité à dividendes dans des portefeuilles d'investissement devrait être une considération clé. De leur stabilité souvent inébranlable à leur capacité à générer des rendements, à faire croître leurs dividendes et à réduire la plupart des risques, les entreprises de haute qualité offrent une recette enthousiasmante pour le succès.

Générer des rendements sur le long terme

Les entreprises de haute qualité à dividendes proposent généralement un potentiel de capture de hausse conséquent. Ces entreprises possèdent souvent des équipes de gestion talentueuses centrées sur l'innovation, l'efficacité et la création de valeur à long terme. Elles investissent dans la recherche et le développement, étendant leur offre de produits/service et devançant les tendances du secteur.

Les entreprises de haute qualité ont des antécédents de génération de revenus au-dessus de la moyenne, ainsi que de croissance des revenus. En incluant des entreprises aussi profitables dans un portefeuille d'actions, les investisseurs peuvent bénéficier de leur capacité à surperformer le marché général dans le temps, comment l'a démontré la recherche au cours des six dernières décennies. Comme souligné dans le Graphique 1, le [WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF](#) a surperformé le marché par 1,1 % en moyenne par an depuis son lancement il y a sept ans, après déduction des frais. Cela souligne le potentiel de surperformance des stratégies centrées sur les entreprises de haute qualité à dividendes.

Graphique 1 : Le WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF a surperformé de plus de 1 % net par an depuis son lancement

Source : WisdomTree, Bloomberg. La période concernée va du 7 juin 2016 au 31 mai 2023. Calculs basés sur la VNI quotidienne en dollar. La date de prise d'effet pour le WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF est le 7 juin 2016. Les performances sur les périodes de plus d'un an sont annualisées.

Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

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

Croissance des dividendes

Les investisseurs valorisent également les entreprises de haute qualité pour leur capacité à générer des flux de liquidité croissants et, très souvent, de faire croître des dividendes. Les entreprises de haute qualité ont souvent des revenus stables et croissants et allouent une portion de leurs profits à des versements de dividende réguliers, ce qui permet un flux de revenus continu pour les investisseurs. Les entreprises les plus profitables, qui génèrent des flux de liquidité croissants, ont la capacité de payer des dividendes de plus en plus élevés. Cette idée est démontrée ci-dessous dans le Graphique 2. Le [WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF](#) présente un taux de croissance implicite des dividendes de 14 % par rapport à seulement 9 % pour le MSCI World, grâce à un rendement des capitaux propres élevé.

Graphique 2 : Une croissance implicite des dividendes plus élevée pour le WisdomTree Global Quality Dividend Growth Index

Source : WisdomTree, FactSet. À la fin du mois de mai 2023. Le taux de croissance implicite des dividendes est généralement calculé en multipliant le rendement des capitaux propres par le taux de rétention.

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

Stabilité et résilience

Les entreprises haute qualité sont connues pour leur stabilité et leur résilience historiques, même au sein de marchés volatils et de récession économique. Ces entreprises tendent à avoir une forte rentabilité, des bilans financiers solides, de faibles niveaux de dette et des flux de liquidité robustes. Elles sont ainsi mieux équipées pour faire face à des conditions économiques difficiles. Pendant les périodes incertaines, les investisseurs cherchent souvent la sécurité relative de ces entreprises, qui peuvent fournir de la stabilité à un portefeuille.

Les entreprises haute qualité tendent aussi à avoir des positions de marché établies et des marques bien connues. Cela leur permet de garder un avantage compétitif sur leurs pairs et de maintenir leur part du marché, même dans des périodes d'intense compétition. Cette capacité à s'adapter à des dynamiques de marché changeantes et générer des revenus consistants aide ces entreprises à naviguer les cycles économiques, à assurer une stabilité et à réduire les risques d'investissement.

Cela se traduit par une capacité « tout terrain » unique pour des stratégies d'investissement centrées sur la qualité. Pour démontrer cette capacité des entreprises de haute qualité à surperformer dans la plupart des scénarios de marché, nous étudions toutes les stratégies (fonds mutuels et fonds indiciels (ETF), actives et passives) dans les deux groupes de pairs Morningstar « Global Large Cap Blend » et « Global Equity Income » pour tenter d'évaluer la constance de leur superperformance du marché. À cette fin, nous calculons pour chaque stratégie le nombre de périodes de 12 mois pendant lesquelles la stratégie a surperformé le marché après déduction des frais, et le nombre de périodes où cela n'a pas été le cas. Nous comparons ensuite les résultats à ceux du [WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF](#).

- + Notre ETF a surperformé le marché 76 % des périodes de 12 mois depuis son lancement en 2016.
- + Nous observons que, des 1118 stratégies qui ont un parcours au moins aussi long que notre ETF (c'est-à-dire lancé avant le 7 juin 2016) et qui ont un écart de suivi d'au moins 0,75 % par rapport au marché (c'est-à-dire qu'elles ne sont pas des trackers du MSCI World), seules cinq stratégies ont réussi à surperformer plus souvent (c'est-à-dire à être aussi constantes) que notre ETF.
- + 1113 stratégies ont donc eu des rendements moins constants que nos Quality Dividend Growth ETF, et cinq ont été plus constantes.

Graphique 3 : Distribution des stratégies selon les périodes de 12 mois pendant lesquelles elles ont surperformé le marché

Source : WisdomTree, Morningstar. La période concernée va du 30 juin 2016 au 31 mai 2023. Calculs basés sur la VNI mensuelle en dollar. 2 groupes de pairs ont été utilisés : Global Income et Global Large Cap Blend. Les performances sur les périodes de plus d'un an sont annualisées. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.**

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

Mitigation des risques et diversification des portefeuilles

Prendre en compte les entreprises de haute qualité à dividendes dans un portefeuille d'actions peut aider à mitiger les risques et à améliorer la diversification. Ces entreprises ont souvent une volatilité plus faible comparée à leurs homologues plus risqués, cependant le potentiel pour des baisses de dividendes ou leur élimination est constamment présent.

C'est le cas en ce qui concerne le [WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF](#), qui a surperformé depuis son lancement avec une volatilité de seulement 15 %, c'est-à-dire 1,3 % de moins que le marché.

Graphique 4 : Le WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF a superformé avec moins de volatilité que le marché

Source : WisdomTree, Bloomberg. La période concernée va du 7 juin 2016 au 31 mai 2023. Calculs basés sur la VNI quotidienne en dollar. La date de prise d'effet pour le WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF est le 7 juin 2016. Les performances sur les périodes de plus d'un an sont annualisées. **Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.**

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

En considérant une diversification avec des entreprises de haute qualité opérant dans différents secteurs et différents endroits, les investisseurs peuvent répartir les risques et éviter la surexposition à une

seule entreprise ou un seul secteur. La diversification fournit un niveau de protection contre les risques idiosyncratiques associés aux entreprises et secteurs individuels, protégeant ainsi le portefeuille global.

Conclusion

Pour résumer, les entreprises haute qualité sont un composant fondamental de tout portefeuille d'action bien construit. Leur stabilité, leur potentiel de croissance, leur capacité à générer des dividendes croissants et leurs qualités de mitigation de risque font d'elles de bonnes candidates pour la réussite potentielle d'un investissement à long terme. En incorporant des entreprises de haute qualité dans un portefeuille diversifié, les investisseurs peuvent profiter des avantages historiques de stabilité pendant les périodes tumultueuses, capitaliser sur les opportunités de croissances et parvenir à des rendements et des dividendes stables. Chez WisdomTree, notre [Quality Dividend Growth ETFs](#) vise à utiliser ces caractéristiques d'entreprises de haute qualité. Avec 13,6 milliards d'actions sous gestion dans le monde, notre stratégie se concentre sur les entreprises haute qualité qui peuvent développer leurs dividendes.

Notre ETF est construit autour d'entreprises payant des dividendes avec les meilleurs taux combinés de croissance des revenus de rendements des capitaux propres et de rendements de l'actif avec un univers filtré par les ESG d'entreprises avec des politiques de dividendes durables. Les actions sont également soumises à un test de risque à l'aide d'une grille de risque propriétaire (Composite Risk Score), qui utilise des mesures de qualité et de momentum pour classer les entreprises et éliminer celles les plus risquées et les pièges de valeur. Chaque entreprise est ensuite pondérée en fonction des dividendes versés (capitalisation boursière x rendement du dividende), ce qui introduit la discipline de la valorisation dans ce portefeuille haute qualité. Ces étapes combinées permettent un mélange réfléchi d'expositions aux entreprises de qualité et à dividende.

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.](#)

Produits associés

- + [WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc \(GGRA/GGRG\)](#)
- + [WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD \(GGRW/GGRP\)](#)
- + [WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - GBP Hedged \(GGRB\)](#)
- + [WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Hedged Acc \(GGRE\)](#)
- + [WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc \(DGRA/DGRG\)](#)

- + [WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD \(DGRW/DGRP\)](#)
- + [WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc \(EGRA/EGRG\)](#)
- + [WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR \(EGRW/EGRP\)](#)

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'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 différentes. 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.