

## Actions à haut dividende

### Pourquoi investir dans des actions à haut dividende?

- Stabilité procurée par un rendement élevé et une faible sensibilité au marché
- Les entreprises qui versent des dividendes élevés sont matures et bien gérées
- La faiblesse persistante des taux est favorable aux actions à haut dividende européennes et américaines

Les actions restent nos valeurs préférées, même si les Bourses sont dans l'ensemble plus chères qu'il y a trois ans. Le rendement de dividende joue un rôle important à ce niveau. Malgré la reprise économique, de nombreuses entreprises disposent encore d'une capacité de production inutilisée et ne doivent donc pas encore consentir de lourds investissements. Elles affectent leurs grandes réserves de liquidités au versement d'un dividende (plus élevé). Elles envoient ainsi un signal fort : elles montrent leur intention de continuer à créer de la valeur pour l'actionnaire.

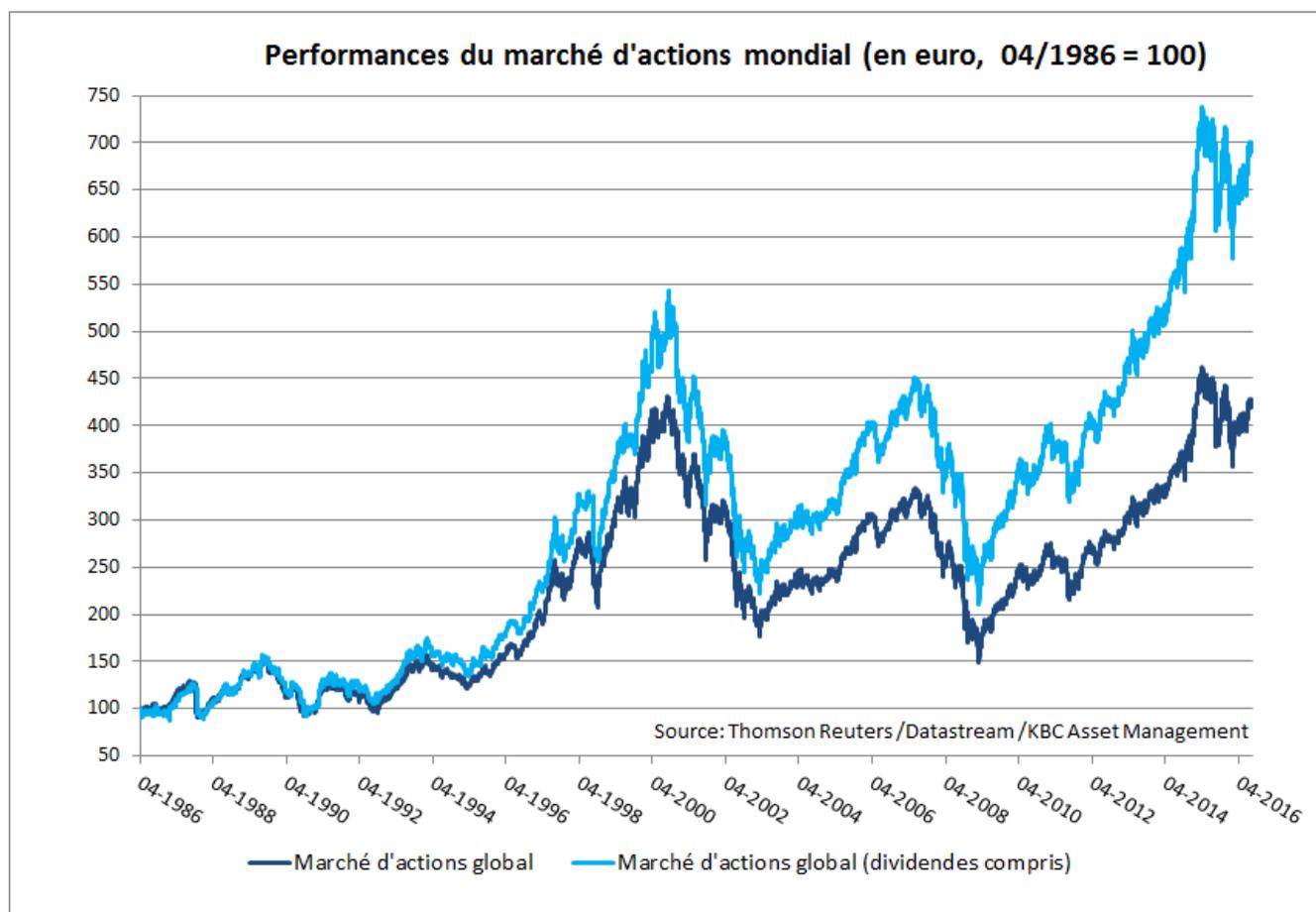
### Revenus stables

Un dividende élevé et croissant assure des revenus stables. À court terme, le rendement des investissements en actions est essentiellement influencé par les fluctuations de cours positives et négatives, mais à plus long terme, le dividende versé en est la principale composante. En outre, un rendement de dividende plus élevé réduit la sensibilité des actions au marché et favorise la stabilité du cours.

Pour l'investisseur, les dividendes élevés d'entreprises relativement stables représentent une belle alternative aux maigres rendements des obligations. C'est surtout le cas en Europe et au Japon. Le taux des obligations d'État allemandes assorties d'une durée résiduelle de 10 ans a atteint de nouveaux plateaux sous 0%. Le dividende moyen dans la zone euro s'établit à 3,4% et les entreprises à dividende élevé distribuent encore 1,5% de plus en moyenne, contre en moyenne 2,1% et 1,2% de plus pour les États-Unis.

Le dividende qui est réinvesti chaque année exerce un effet de levier sur le rendement. Le graphique ci-dessous illustre la différence entre l'indice d'actions mondial MSCI World avec et sans réinvestissement du dividende. Sur trente ans, la capitalisation des dividendes permet quasiment de doubler le rendement.





## Entreprises matures, bien gérées

À terme, les actions d'entreprises versant un pourcentage élevé de leur bénéfice éclipsent souvent les valeurs concurrentes. Par la distribution d'une grande partie de leurs bénéfices aux actionnaires, les entreprises font preuve d'une gestion financière efficace. Elles retiennent en effet uniquement les projets d'investissement les plus rentables et évitent de thésauriser les liquidités excédentaires ou de les dilapider dans des projets prestigieux déficitaires.

## La faiblesse persistante des taux est favorable aux actions à haut dividende européennes et américaines

La hausse des taux constitue le risque majeur car les investisseurs en obligations qui achètent ces actions en tant qu'alternatives aux obligations à faible rendement se retireront alors du marché. Mais le résultat du référendum sur le Brexit et l'incertitude économique maintiendront probablement les taux d'intérêt à des niveaux très bas pendant une période prolongée.