

Un environnement favorable aux dividendes ?



M&G (Lux) Global Dividend Fund

Stuart Rhodes, Gérant du fonds

Janvier 2025

Synthèse

- Les dividendes jouent un rôle crucial puisqu'ils constituent la base des performances élevées des actions sur le long terme. Ils sont d'autant plus pertinents aujourd'hui que les performances sont appelées à diminuer et que le revenu pourrait représenter une part accrue de la rémunération totale des actions.
- Si nous préconisons de miser sur la croissance des dividendes, c'est que cette stratégie bénéficie d'une évolution porteuse à long terme, mais qu'elle peut également protéger contre une inflation tenace.
- Le M&G (Lux) Global Dividend Fund, qui adopte une approche singulière en matière de dividendes, a selon nous toutes les chances de surperformer et de profiter de l'élargissement sectoriel des performances de marché.

Un nouvel environnement de marché

Les marchés actions mondiaux ont nettement progressé ces deux dernières années, en grande partie grâce à l'enthousiasme suscité par l'intelligence artificielle (IA). Cette période a été marquée par une concentration des performances sur un groupe restreint de grandes capitalisations américaines, plus connu sous le nom des « 7 Magnifiques ».

Sur un marché aussi polarisé, les valeurs défensives et les sociétés versant des dividendes ont été largement délaissées. Cependant, le leadership de marché a été tellement étroit qu'il a créé des opportunités de valorisation attractives bien au-delà des 7 Magnifiques.

Nous anticipons une inflexion de la dynamique du marché en 2025. Nous pourrions entrer dans une nouvelle configuration de marché incitant les investisseurs à se projeter au-delà des 7 Magnifiques, à exploiter un éventail d'opportunités d'investissement plus large et, in fine, à redécouvrir la valeur des dividendes.

La valeur et les revenus générés par l'actif du fonds fluctueront à la hausse comme à la baisse. Ainsi, la valeur de votre investissement pourra aussi bien baisser qu'augmenter. Rien ne garantit que le fonds atteindra son objectif et il est possible que vous ne récupériez pas la totalité de votre investissement initial. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les opinions exprimées dans le présent document ne sauraient en aucun cas constituer des recommandations, des conseils ou des prévisions.

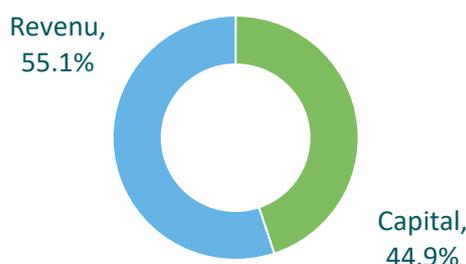
Pourquoi privilégier les dividendes ?

Si les investisseurs préfèrent ignorer les dividendes, c'est à leurs risques et périls. Éclipsés par les valeurs de la « nouvelle économie » lors du dernier marché haussier, l'histoire montre néanmoins que les dividendes sont un moteur clé des performances boursières sur le long terme.

Graphique 1 : Vous ignorez les dividendes ? À vos risques et périls...

Indice MSCI ACWI : répartition des performances totales sur 30 ans

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



- Les dividendes ne sont pas négligeables : ils représentent l'essentiel de la performance totale des actions sur le long terme
- Cela montre à quel point le réinvestissement des dividendes peut décupler les avantages de la capitalisation à long terme

Source : M&G, au 31 octobre 2024.

Ces 30 dernières années, plus de la moitié de la performance totale (croissance du capital + revenu) des actions mondiales est liée au réinvestissement des dividendes et aux bienfaits de la capitalisation à long terme (Graphique 1).

L'indice MSCI ACWI a généré une performance totale annualisée de 8,1 % sur cette période, dont 55,1 % provenant du revenu et 44,9 % de l'appréciation du capital¹. Les dividendes, ça compte pour les investisseurs de long terme !

La sécurité face à l'incertitude

Selon nous, les dividendes témoignent également de la qualité d'une entreprise :

- Discipline de capital. Les dividendes versés témoignent de l'engagement en faveur des actionnaires.
- Solidité financière. Seuls des bilans solides permettent de verser des dividendes.
- Confiance des entreprises. Les dividendes constituent le signal ultime de la confiance dans la croissance future.

Selon nous, les dividendes sont le pilier des performances à long terme des actions, en assurant un flux de revenus réguliers en investissant dans des entreprises de qualité. Grâce à ces caractéristiques, les dividendes sont également utiles face au contexte de marché actuellement incertain.

Aujourd'hui, le consensus table clairement sur un scénario d'atterrissage en douceur, voire sur une absence d'atterrissage, marqué par un repli de l'inflation ne provoquant aucune récession. Alors que la majorité des investisseurs se disent optimistes vis-à-vis de l'économie, la moindre détérioration de la conjoncture économique pourrait entraîner une volatilité accrue sur les marchés. En cas de fléchissement ou d'atterrissage brutal de l'économie, les actions versant des dividendes, que l'on retrouve généralement dans des secteurs défensifs, pourraient compenser en partie les incertitudes.

La diversification offerte par les dividendes pourrait être bénéfique face à l'élargissement sectoriel des performances de marché et aux risques baissiers potentiels.

Pourquoi privilégier la croissance des dividendes ?

Les investisseurs doivent également composer avec la persistance de l'inflation. Le processus de désinflation semble s'être ininterrompu, du moins aux États-Unis, et l'inflation pourrait repartir à la hausse si les droits de douane sont déployés.

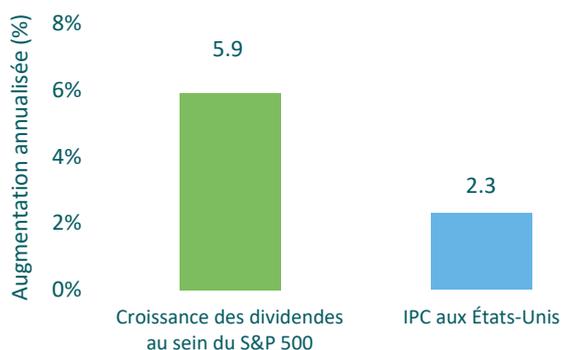
¹ Source : M&G, au 31 octobre 2024.

Face à cette problématique, les dividendes nous semblent une solution intéressante. En investissant dans des entreprises augmentant régulièrement leurs dividendes, les investisseurs peuvent se protéger contre les conséquences de l'inflation. Au cours des 25 dernières années, les dividendes de l'indice S&P 500 ont enregistré un taux de croissance annualisé de 5,9 %, soit plus du double de l'indice américain des prix à la consommation (IPC), qui a augmenté de 2,3 % sur la même période² (Graphique 2).

Graphique 2 : Protection contre l'inflation de la croissance réelle

Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures.

Croissance des dividendes du S&P 500 vs IPC américain sur 25 ans



S&P 500 Dividend Aristocrats vs S&P 500 sur 25 ans



Source : S&P Dow Jones Indices, Bureau of Labor Statistics, Bloomberg, 29 novembre 2024.

Cette capacité de résistance face à l'inflation s'est observée lors de périodes difficiles, notamment l'éclatement de la bulle technologique en 2000, la crise financière mondiale de 2008/2009 et, plus récemment, la crise sanitaire de 2020. Au-delà de la résistance offerte face aux aléas des cycles économiques, les dividendes ont aussi contribué à la croissance du capital.

La croissance des taux de distribution est au cœur de notre approche dédiée aux dividendes. Il est selon nous essentiel de privilégier les entreprises qui augmentent régulièrement leurs dividendes, plutôt que de miser sur celles offrant un rendement élevé.

Les politiques des entreprises prévoyant des dividendes progressifs (avec une augmentation d'année en année) protègent efficacement les performances réelles. Mais la croissance des dividendes est également essentielle en matière d'investissement compte tenu des bienfaits qu'elle peut apporter. Aux États-Unis, la catégorie des « Dividend Aristocrats », ces sociétés qui augmentent leurs dividendes depuis 25 ans ou plus, surperforme l'indice S&P 500 sur longue durée.

C'est pourquoi la puissance de la capitalisation via le réinvestissement des dividendes dans la croissance à long terme est un axe majeur de la philosophie de M&G en matière de croissance des dividendes.

Pourquoi privilégier les dividendes maintenant ?

Après la progression impressionnante des actions mondiales en 2024, peu d'investisseurs tablent sur des gains similaires en 2025. Selon nous, il est temps que les dividendes retrouvent toute leur place. Dans un monde marqué par une baisse des performances, les dividendes pourraient représenter une part accrue de la rémunération totale des actions. En outre, les stratégies axées sur les dividendes, qui sont par nature défensives, pourraient intéresser les investisseurs souhaitant s'exposer aux actions sans trop souffrir de leur volatilité, laquelle a de grandes chances d'augmenter sur les marchés dans les mois à venir.

La baisse des taux d'intérêt en toile de fond pourrait également remettre les dividendes sur le devant de la scène. Pour les investisseurs en quête de nouvelles sources de revenus, les dividendes sont une solution évidente, pas seulement pour leur fiabilité, mais aussi pour bénéficier d'un potentiel de revenus croissants.

² Sources : Croissance des dividendes - Indices de S&P Dow Jones, 30 septembre 2024 ; IPC - Bureau of Labor Statistics, 13 novembre 2024

Pourquoi choisir le fonds M&G (Lux) Global Dividend Fund ?

Après la surperformance d'un groupe restreint de valeurs appartenant à la nouvelles économie, nous pensons qu'une stratégie active de sélection des valeurs exploitant des sources d'alpha diversifiées a toutes les chances de surperformer. Selon nous, la diversification est indispensable dans un scénario de marché qui devrait voir un nombre accru de valeurs aux profils divers contribuer aux performances.

Le fonds M&G (Lux) Global Dividend Fund a été conçu pour composer avec des conditions de marché différentes. Nous cherchons à construire un portefeuille équilibré en investissant dans trois catégories d'entreprises versant des dividendes mais au profil divers : qualité, actifs et croissance rapide. Si elles accroissent toutes régulièrement leurs dividendes, elles présentent leurs propres caractéristiques. Les entreprises de qualité sont généralement plus défensives, tandis que celles possédant des actifs importants sont plus cycliques. Cette approche singulière en matière de dividendes permet au fonds de s'adapter à des environnements variés.

Prime de rendement

Malgré l'évolution de la dynamique du marché, le fonds est selon nous prêt à affronter l'avenir grâce à notre gestion rigoureuse des valorisations. Ces derniers mois, sur un marché polarisé, nous avons profité d'opportunités attractives pour accroître notre exposition à certains segments, en particulier ceux présentant un profil défensif ainsi que des multiples désormais nettement plus faibles et un taux de distribution plus élevé que ces dernières années.

Conformément à notre discipline en matière de valorisation, nous avons assuré une gestion active de notre portefeuille. Nous avons notamment réinvesti le produit de nos positions gagnantes, dont le rendement a diminué, dans des valeurs plus intéressantes, qui offrent souvent un rendement élevé.

Par conséquent, l'écart de rendement entre le fonds et les actions mondiales est proche de son plus haut historique. Un rendement prévisionnel de 3,61 % (brut) constitue, selon nous, un point d'entrée intéressant pour des flux de revenus augmentant plus vite que l'inflation (Graphique 3).

Dans un contexte d'incertitude, nous sommes convaincus qu'un portefeuille diversifié composé d'entreprises versant des dividendes peut tirer son épingle du jeu et offrir aux investisseurs un séduisant cocktail fait de performances attractives à long terme et de flux de revenus croissants sur la durée.

Graphique 3 : Un point d'entrée attractif pour un flux de revenus croissant ?

Rendement élevé et écart quasi-record avec actions mondiales

Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables

Rendement prévisionnel (brut)



Écart de rendement vs indice MSCI ACWI (points de base)



— M&G (Lux) Global Dividend Fund
— Indice MSCI ACWI Net Return

Source : M&G, Bloomberg, 30 novembre 2024. Le revenu n'est pas garanti.

Performance du M&G (Lux) Global Dividend Fund

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performance sur 12 mois glissants (%)	Année jusqu'au trimestre le plus récent ³	Depuis le début de l'année	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans % par an	5 ans % par an	10 ans % par an	Mandat du gérant ⁴ % par an
Brute – Part A Acc. EUR	24,7	24,7	1,0	6,1	11,1	24,7	11,6	12,6	11,1	11,8
Nette – Part A Acc. EUR	22,4	22,4	0,9	5,6	10,0	22,4	9,4	10,4	8,9	9,9
Indice de référence ¹	25,3	25,3	-0,4	6,7	9,3	25,3	8,8	11,9	11,2	10,9
Secteur ²	15,7	15,7	-1,4	2,2	6,0	15,7	6,1	7,8	7,7	8,1
Quartile	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Performance par année civile (en %)	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Brute – Part A Acc. EUR	24,7	11,7	-0,4	23,3	5,7	26,6	-6,9	10,5	21,7	-0,3
Nette – Part A Acc. EUR	22,4	9,6	-2,3	20,9	3,7	24,1	-8,7	8,4	19,3	-2,3
Indice de référence ¹	25,3	18,1	-13,0	27,5	6,7	28,9	-4,5	9,5	11,7	9,3

¹ Indice de référence : MSCI Emerging Markets Net Return. L'indice de référence est un élément de comparaison par rapport auquel la performance du fonds peut être mesurée. Il s'agit d'un indice de rendement net comprenant les dividendes après déduction des retenues à la source. L'indice a été choisi en tant qu'indice de référence du fonds, car il reflète au mieux la portée de la politique d'investissement du fonds. L'indice de référence sert uniquement à mesurer la performance du fonds et ne limite pas la constitution de son portefeuille.

Le fonds fait l'objet d'une gestion active. Le gestionnaire d'investissement peut choisir, à son entière discrétion, les titres à acquérir, détenir et vendre dans le fonds. La composition du fonds peut différer de manière significative de la composition de l'indice de référence. L'indice de référence n'est pas un indice ESG et n'est pas conforme aux critères ESG.

L'indice de référence est indiqué dans la devise de la classe d'actions. La performance du fonds avant le 7 décembre 2018 est celle des actions Euro A Acc du M&G Global Dividend Fund (un OEIC agréé au Royaume-Uni), qui a fusionné avec ce fonds le 7 décembre 2018. Les taux d'imposition et les frais peuvent varier. Avant le 1er janvier 2011, l'indice de référence était le FTSE World Index. Entre le 1er janvier 2012 et le 19 septembre 2018, il s'agissait de l'indice MSCI ACWI, tous les chiffres étant exprimés en rendement brut. Par la suite, il s'agit de l'indice MSCI ACWI Net Return. Les indices de rendement net incluent les dividendes après déduction des retenues à la source.

²Secteur : Morningstar Global Equity Income Sector; ³Année jusqu'à la fin du trimestre le plus récent : 31 décembre 2024 ;

⁴Début du mandat du gestionnaire du fonds : 18 juillet 2008

Source : Morningstar Inc, 31 décembre 2024, part EUR A Acc, revenus réinvestis, prix à prix, net de tous frais. Les rendements bruts sont les rendements des produits (prix à midi) de Morningstar, avec les frais courants réels réinvestis dans le prix, y compris les revenus réinvestis. La performance du fonds avant le 7 décembre 2018 est celle du M&G Global Dividend Fund (un OEIC agréé au Royaume-Uni), qui a fusionné avec ce fonds le 7 décembre 2018. Les taux d'imposition et les frais peuvent différer. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et des frais encourus lors de l'émission et du rachat des parts.

Description du fonds

Le fonds a un double objectif : générer une performance totale (appréciation du capital et revenus) supérieure à celle des actions mondiales (indice MSCI ACWI Net Return) sur toute période de cinq ans ; et accroître chaque année les revenus en dollar américain, tout en appliquant des critères ESG (environnemental, social et gouvernance). Le fonds est investi à hauteur d'au moins 80 % dans des actions d'entreprises du monde entier. Le fonds détient généralement des actions de moins de 50 sociétés. Le gérant privilégie les entreprises à même d'accroître leurs dividendes sur le long terme. Il sélectionne celles bénéficiant de différentes sources de croissance des dividendes afin de construire un portefeuille susceptible de pouvoir bien se comporter dans diverses conditions de marché. Le fonds peut investir dans des actions A chinoises via les systèmes du Shanghai-Hong Kong Stock Connect et du Shenzhen-Hong Kong Stock Connect. Le fonds investit dans des titres qui répondent aux critères ESG, en appliquant une approche d'exclusion et un biais ESG positif, comme décrit dans le prospectus. La période de détention recommandée du fonds est de cinq ans. Le fonds est géré activement par rapport à l'indice MSCI ACWI Net Return.

Principaux risques associés à ce fonds

La valeur et les revenus générés par l'actif du fonds fluctueront à la hausse comme à la baisse. Ainsi, la valeur de votre investissement pourra aussi bien baisser qu'augmenter. Rien ne garantit que le fonds atteindra son objectif et il est possible que vous ne récupériez pas la totalité de votre investissement initial.

Le fonds détient un petit nombre d'investissements et, par conséquent, une baisse de la valeur d'un seul investissement peut avoir un impact plus important que s'il détenait un plus grand nombre d'investissements.

Le fonds peut être exposé à différentes devises. Les fluctuations de change peuvent avoir une incidence défavorable sur la valeur de votre investissement.

Investir dans ce fonds signifie acquérir des parts ou des actions dans un fonds, et non dans un actif sous-jacent donné tel qu'un immeuble ou des actions d'une société, qui sont les actifs détenus par le fonds.

Des facteurs de risque supplémentaires s'appliquant au fonds sont mentionnés dans le Prospectus du fonds.

Informations en matière de durabilité

Le Fonds promeut les caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et, bien qu'il n'ait pas pour objectif de réaliser des investissements durables, il comportera une proportion minimale de 20 % d'investissements durables

Les informations relatives à la durabilité du fonds sont mises à la disposition des investisseurs sur la page du fonds du site Internet de M&G ici.

Ce document est destiné à l'usage des professionnels uniquement, sa distribution est interdite à toute autre personne ou entité, qui ne devrait pas s'appuyer sur les informations qu'il contient. La distribution de ce document en Suisse ou à partir de la Suisse n'est pas autorisée à l'exception de la distribution aux investisseurs qualifiés tels que défini par la Loi suisse sur les placements collectifs de capitaux, (« Investisseur Qualifié »). Celui-ci est mis à disposition du destinataire initial (à condition qu'il s'agisse d'un Investisseur Qualifié) uniquement. Les organismes de placement collectif visés dans le présent document (les « fonds ») sont des sociétés d'investissement ouvertes à capital variable, constituées au Luxembourg. Les Statuts, le Prospectus, le Document d'Informations Clés (DIC), les Rapports Annuels et Intérimaires et les Etats Financiers du Fonds peuvent être obtenus gratuitement en anglais ou en français auprès du Gérant : M&G Luxembourg S.A. ; de sa succursale en France, 8 rue Lamennais, 75008 Paris ; auprès de l'agent centralisateur français du Fonds : RBC Investors Services Bank France ; M&G International Investments Switzerland AG, Zollstrasse 17, 8005 Zürich ; ou Société Générale, Paris, Zurich Branch, Talacker 50, P.O. Box 5070, 8021 Zurich, qui agit en tant que représentant suisse des fonds et en tant qu'agent payeur suisse. **Avant toute souscription, vous devez lire le Document d'Informations Clés et le Prospectus**, qui contient les risques d'investissement associés à ces fonds. M&G Luxembourg S.A. est habilité à résilier des accords de commercialisation en vertu du processus de notification prévu dans la Nouvelle directive sur la distribution transfrontalière de fonds d'investissement. Les informations relatives à la gestion des réclamations ainsi que un résumé des droits des investisseurs peuvent être obtenus en français ou en anglais auprès de : France : www.mandg.com/investments/professional-investor/fr-fr/complaints-dealing-process Belgique : www.mandg.com/investments/professional-investor/en-be/complaints-dealing-process. Ce document financier promotionnel est publié par M&G Luxembourg S.A. Siège social : 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.