

LES PLACEMENTS EN REVENU D' ACTIONS SE PORTENT BIEN

Pouvoir des rendements composés | Plus-value en capital + Dividendes | Faible volatilité | Diversification des actions

Par Dennis Fong, directeur en chef, Stratégie de produits et recherche

Août 2021

Résumé

Les placements en revenu d'actions se portent bien. Les rendements des cinq dernières années, y compris les rendements en dividendes, cadrent avec les rendements passés.

Le revenu d'actions procure à la fois une plus-value en capital et un revenu de dividendes, lesquels, par le passé, ont présenté une faible volatilité et contribué à amortir les pertes en cas de replis extrêmes des marchés, ce qui est avantageux pour un investisseur boursier prudent. Les investisseurs plutôt axés sur la croissance ne doivent pas négliger ce facteur, qui peut constituer une source de diversification des actions.

Que s'est-il passé?

Depuis quelques années, le facteur du revenu d'actions, ou du dividende, accuse un retard sur l'ensemble du marché, ainsi que sur les actions axées sur la croissance ou le momentum.

Les gains des actions axées sur la croissance sont en grande partie attribuables au secteur des technologies de l'information, qui a enregistré une très forte croissance et des rendements très élevés. À cela s'ajoute la faiblesse persistante des taux d'intérêt, qui profite particulièrement aux actions axées sur la croissance.

Ce que vous devez savoir

Au cours des dernières années, le rendement total du revenu d'actions n'a pas beaucoup dévié de ceux observés par le passé. Il faudrait en conclure que les placements en revenu d'actions sont toujours valables.

Dans le cas des actions à dividende, le dividende représente de 2 % à 4 % du rendement total, et peut contribuer à atténuer les risques de baisse et les replis.

Par le passé, aucun secteur, style ou facteur n'a surperformé de façon continue. Les placements en actions doivent être diversifiés.

L'accent mis actuellement sur les préoccupations inflationnistes, la hausse des taux d'intérêt à long terme et la prochaine phase de la reprise favorisent tous le revenu d'actions.

Faits récents

Les actions axées sur la valeur ont surperformé du début de l'année jusqu'en mai 2021. La plupart des actions à dividende élevé tombent dans cette catégorie.

Les récentes préoccupations inflationnistes ont entraîné une hausse des taux d'intérêt à long terme, qui peut nuire davantage aux actions axées sur la croissance qu'à celles axées sur le revenu.

Par le passé, les secteurs de l'énergie, des matériaux, des services publics et des biens de consommation de base ont surperformé lorsque l'inflation a augmenté.

Il s'agit également de secteurs dont les dividendes attendus dépassent ceux de l'ensemble du marché.

Le secteur de la finance affiche généralement des rendements en dividendes plus élevés que ceux de l'ensemble du marché. L'éventuel assouplissement des directives réglementaires¹ régissant les banques canadiennes permettrait de majorer les dividendes dans la seconde moitié de 2021 et pourrait stimuler le secteur financier canadien.

Mise en contexte

Rendements antérieurs : Revenu vs croissance

Investir dans le revenu d'actions offre deux sources de rendement : Plus-value en capital + Dividendes

Généralement, les entreprises qui versent des dividendes sont grandes, bien établies et mûres, et leurs revenus et bénéfices sont stables. Les fonds axés sur le revenu d'actions (qui investissent habituellement dans des titres à dividendes) s'adressent aux investisseurs qui recherchent à la fois une plus-value en capital et un revenu. Les actions de croissance à elles seules ne conviennent pas à ces investisseurs plus prudents, tout comme les investisseurs plus dynamiques ou axés sur la croissance ne détiendront pas un portefeuille composé majoritairement d'actions à dividendes.

Les actions de croissance ont tendance à profiter d'un contexte de faibles taux d'intérêt persistants², ce qui correspond aux conditions que nous connaissons depuis au moins dix ans. De plus, l'évolution constante des technologies et de l'innovation

au cours des 5 à 10 dernières années a alimenté les attentes plus élevées à l'égard de ces types d'actions (p. ex., secteur des technologies, style axé sur la croissance, facteur de momentum). Comme le montre la figure 1, la plus-value en capital compte pour la majeure partie du rendement total des actions de croissance. Comparez le rendement des cours et le rendement global (qui comprend les dividendes réinvestis) de divers indices de croissance³, et vous constaterez que les rendements sur 15 ans des deux sont très semblables. Autrement dit, le rendement global des indices de croissance est surtout attribuable à la plus-value en capital.

En revanche, et ce n'est pas surprenant, les dividendes ont une forte incidence sur le rendement global des actions à dividendes⁴. Le rendement des cours sur 15 ans a été de 6,89 %, mais compte tenu du réinvestissement des dividendes, le rendement total a été de 10,62 %, soit une différence de 3,73 %. Le revenu de dividendes stable contribue aussi à atténuer les baisses maximales⁵, à réduire la moyenne des baisses⁶ et à améliorer les rendements globaux corrigés du risque⁷.

Figure 1 : Rendements des cours et rendements totaux sur 15 ans*

| Indice | Rendement (%) | Écart-type (%) | Écart-type du recul (%) | Date du creux | Baisse maximale (%) | Baisse moyenne (%) | Ratio de Sharpe |
|--|---------------|----------------|-------------------------|---------------|---------------------|--------------------|-----------------|
| S&P 500 RT | 11,25 | 11,65 | 8,03 | 2/28/2009 | -42,41 | -7,76 | 0,84 |
| S&P 500 RC | 8,98 | 11,65 | 8,25 | 2/28/2009 | -45,06 | -8,24 | 0,64 |
| Écart | 2,28 | 0,00 | -0,22 | | 2,64 | 0,48 | 0,19 |
| NASDAQ 100 RT | 17,34 | 14,71 | 9,80 | 2/28/2009 | -32,78 | -8,49 | 1,07 |
| NASDAQ 100 RC | 16,20 | 14,69 | 9,82 | 2/28/2009 | -33,35 | -8,64 | 0,99 |
| Écart | 1,14 | 0,02 | -0,02 | | 0,58 | 0,15 | 0,07 |
| MSCI États-Unis rendement en dividendes élevé RB | 10,62 | 11,49 | 9,78 | 2/28/2009 | -42,81 | -6,85 | 0,79 |
| MSCI États-Unis rendement en dividendes élevé RC | 6,89 | 11,49 | 9,81 | 2/28/2009 | -47,37 | -7,63 | 0,47 |
| Écart | 3,73 | 0,00 | -0,03 | | 4,56 | 0,78 | 0,32 |
| MSCI États-Unis croissance RB | 13,80 | 12,65 | 7,98 | 2/28/2009 | -36,62 | -7,92 | 0,97 |
| MSCI États-Unis croissance RC | 12,47 | 12,64 | 8,11 | 2/28/2009 | -38,14 | -8,16 | 0,86 |
| Écart | 1,33 | 0,01 | -0,13 | | 1,52 | 0,25 | 0,10 |
| MSCI États-Unis momentum RB | 12,65 | 13,31 | 10,00 | 2/28/2009 | -40,95 | -8,48 | 0,83 |
| MSCI États-Unis momentum RC | 11,00 | 13,28 | 9,97 | 2/28/2009 | -42,67 | -8,75 | 0,71 |
| Écart | 1,65 | 0,02 | 0,03 | | 1,72 | 0,27 | 0,12 |

* \$ CA (du 1er juin 2006 au 31 mai 2021)

RB = rendement brut RT = rendement total RC = rendement des cours

Source : Morningstar Direct au 31 mai 2021

Remarque : Nous avons utilisé les données d'une période de 15 ans afin que la période de baisse soit la même pour tous les indices. D'autres périodes ont donné des résultats similaires.

Que s'est-il passé en 2020?

Les indices de dividendes élevés ont enregistré des rendements négatifs en 2020, tandis que les indices de référence du marché global de ces régions ont tous enregistré des rendements positifs, ce qui rend l'année 2020 unique dans l'histoire récente. Les indices de dividendes élevés ont aussi accusé un retard d'au moins 20 % par rapport aux indices de croissance et de momentum (figure 2).

Figure 2 : Rendement annuel (2011 à 2020) - Rendements totaux en % (\$ CA)

| Région | Indice | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------|---|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Canada | Indice des titres à dividendes élevés MSCI Canada | 1,68 | 15,25 | 20,40 | 6,22 | -14,23 | 25,31 | 11,00 | -12,13 | 25,93 | -7,34 |
| Canada | Indice de momentum MSCI Canada | -4,59 | 8,86 | 17,79 | 15,60 | 3,06 | 9,22 | 10,24 | -9,33 | 29,12 | 14,61 |
| Canada | Indice de croissance MSCI Canada | -15,08 | 2,79 | 9,92 | 19,39 | -5,67 | 9,56 | 7,67 | -8,35 | 22,33 | 17,87 |
| Canada | Indice composé S&P/TSX | -8,71 | 7,19 | 12,99 | 10,55 | -8,32 | 21,08 | 9,10 | -8,89 | 22,88 | 5,60 |
| États-Unis | Indice MSCI États-Unis de rendement en dividendes élevé | 17,11 | 8,15 | 37,53 | 25,27 | 20,78 | 12,23 | 11,69 | 6,48 | 16,28 | -0,09 |
| États-Unis | MSCI États-Unis momentum | 8,71 | 12,55 | 43,84 | 25,02 | 31,08 | 1,50 | 28,77 | 7,25 | 21,62 | 27,34 |
| États-Unis | Indice de croissance MSCI États-Unis | 4,92 | 14,70 | 41,71 | 24,68 | 25,41 | 2,80 | 20,27 | 6,80 | 30,75 | 40,55 |
| États-Unis | Indice NASDAQ 100 | 6,23 | 15,73 | 46,10 | 30,16 | 31,63 | 3,56 | 24,25 | 9,05 | 32,41 | 46,27 |
| États-Unis | Indice S&P 500 | 4,64 | 13,43 | 41,27 | 23,93 | 21,59 | 8,09 | 13,83 | 4,23 | 24,84 | 16,32 |
| Monde | Indice MSCI Monde rendement en dividendes élevé | 7,43 | 10,79 | 31,13 | 12,59 | 17,08 | 6,46 | 11,34 | 1,71 | 18,06 | -0,82 |
| Monde | Indice de momentum MSCI Monde | 7,38 | 12,24 | 39,02 | 16,68 | 25,38 | 1,12 | 23,88 | 6,41 | 21,78 | 26,45 |
| Monde | Indice de croissance MSCI Monde | -2,79 | 14,04 | 35,74 | 16,15 | 24,12 | -0,36 | 20,05 | 2,01 | 27,36 | 31,82 |
| Monde | MSCI Monde | -2,67 | 13,96 | 35,91 | 15,01 | 19,55 | 4,41 | 14,99 | 0,06 | 21,91 | 14,45 |

Source : Morningstar Direct au 31 mai 2021

Le rendement du facteur momentum a surpassé celui de l'ensemble du marché⁸ au cours de 7 des 10 dernières années (figure 3). Ce facteur s'est également classé parmi les trois premiers en matière de rendement.

L'indice de momentum MSCI Monde était composé à 22 % de titres du secteur des technologies de l'information au 31 mai 2021⁹ et à 29 % en moyenne au cours des trois dernières années. Comme nous l'avons vu à la figure 4, le secteur des

technologies de l'information a également été l'un des plus performants à l'échelle mondiale.

Le rendement du facteur dividendes est tout autre : il s'est constamment classé parmi les trois derniers et n'a surpassé l'ensemble du marché que trois fois au cours des 10 dernières années. Les facteurs valeur et volatilité minimale ont aussi tiré de l'arrière. Ces facteurs constituent d'importants facteurs de risque et de rendement pour le facteur dividendes¹⁰.

Figure 3 : Facteurs mondiaux - Rendement annuel (%)

| 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|
| Volatilité minimale 10,71 | Taille 14,11 | Valeur 41,56 | Volatilité minimale 22,16 | Volatilité minimale 26,92 | Dividendes 6,46 | Momentum 23,88 | Volatilité minimale 7,46 | Qualité 29,79 | Momentum 26,45 |
| Dividendes 7,43 | Marché 13,96 | Momentum 39,02 | Qualité 18,83 | Momentum 25,38 | Taille 5,60 | Qualité 18,32 | Momentum 6,41 | Marché 21,91 | Qualité 20,57 |
| Momentum 7,38 | Valeur 12,46 | Qualité 36,31 | Momentum 16,68 | Qualité 25,02 | Valeur 5,10 | Taille 15,78 | Qualité 3,49 | Momentum 21,78 | Marché 14,45 |
| Qualité 7,01 | Momentum 12,24 | Marché 35,91 | Marché 15,01 | Marché 19,55 | Volatilité minimale 4,44 | Marché 14,99 | Dividendes 1,71 | Taille 18,22 | Taille 8,19 |
| Marché -2,67 | Qualité 11,14 | Taille 35,02 | Valeur 13,98 | Taille 18,68 | Marché 4,41 | Valeur 14,80 | Marché 0,06 | Dividendes 18,06 | Volatilité minimale 1,45 |
| Taille -7,09 | Dividendes 10,79 | Dividendes 31,13 | Taille 12,74 | Dividendes 17,08 | Qualité 1,48 | Dividendes 11,34 | Taille -3,86 | Volatilité minimale 17,70 | Dividendes -0,82 |
| Valeur -8,85 | Volatilité minimale 6,46 | Volatilité minimale 27,42 | Dividendes 12,59 | Valeur 16,65 | Momentum 1,12 | Volatilité minimale 10,29 | Valeur -5,60 | Valeur 13,78 | Valeur -5,04 |

Source : Morningstar Direct au 31 mai 2021

Sur le plan sectoriel à l'échelle mondiale (figure 4), le secteur de l'énergie s'est classé au dernier rang au cours de 6 des 10 dernières années. Récemment, les secteurs de la finance et des biens de consommation de base ont aussi accusé un retard. Toutefois, ce retard a une incidence sur leurs perspectives.

Figure 4 : Secteurs mondiaux - Rendement annuel (%)

| 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|---|---|---|---|--|---|--|---|---|
| Santé 12,90 | Finance 27,24 | Biens de consommation cyclique 49,18 | Santé 29,40 | Biens de consommation de base 28,48 | Énergie 23,16 | Technologies de l'information 29,63 | Santé 12,33 | Technologies de l'information 40,66 | Technologies de l'information 41,73 |
| Biens de consommation de base 12,06 | Immobilier 26,82 | Santé 46,25 | Technologies de l'information 27,12 | Santé 28,43 | Matériaux 18,79 | Matériaux 20,98 | Services publics 12,16 | Industrie 22,00 | Biens de consommation cyclique 34,59 |
| Télécommunications 4,40 | Biens de consommation cyclique 22,14 | Industrie 41,71 | Services publics 26,70 | Biens de consommation cyclique 27,06 | Industrie 9,62 | Industrie 17,62 | Technologies de l'information 6,55 | Télécommunications 21,46 | Télécommunications 21,27 |
| Énergie 3,20 | Santé 15,74 | Télécommunications 41,25 | Immobilier 25,42 | Technologies de l'information 26,18 | Finance 9,26 | Biens de consommation cyclique 16,06 | Biens de consommation cyclique 3,45 | Biens de consommation cyclique 20,69 | Matériaux 18,38 |
| Technologies de l'information 0,25 | Industrie 14,14 | Technologies de l'information 37,97 | Biens de consommation de base 17,72 | Télécommunications 24,00 | Technologies de l'information 8,10 | Finance 15,30 | Immobilier 2,95 | Finance 20,02 | Santé 12,10 |
| Services publics 0,16 | Biens de consommation de base 11,65 | Finance 36,54 | Biens de consommation cyclique 13,83 | Immobilier 21,19 | Services publics 3,19 | Santé 12,51 | Télécommunications -0,94 | Immobilier 17,70 | Industrie 10,22 |
| Biens de consommation cyclique -1,94 | Technologies de l'information 11,25 | Biens de consommation de base 30,21 | Finance 13,01 | Industrie 18,13 | Télécommunications 2,86 | Biens de consommation de base 10,06 | Biens de consommation de base -1,34 | Matériaux 17,67 | Biens de consommation de base 6,62 |
| Immobilier -4,08 | Matériaux 9,31 | Énergie 26,82 | Industrie 10,05 | Finance 16,49 | Immobilier 0,20 | Immobilier 7,98 | Industrie -6,36 | Santé 17,63 | Services publics 3,78 |
| Industrie -5,41 | Télécommunications 5,17 | Services publics 21,36 | Télécommunications 7,80 | Services publics 12,98 | Biens de consommation cyclique 0,06 | Services publics 7,08 | Énergie -7,55 | Biens de consommation de base 17,34 | Finance -3,89 |
| Finance -16,04 | Services publics 0,62 | Matériaux 10,88 | Matériaux 3,95 | Matériaux 2,09 | Biens de consommation de base -1,26 | Télécommunications -0,26 | Finance -8,94 | Services publics 17,33 | Immobilier -5,90 |
| Matériaux -17,57 | Énergie 0,23 | Immobilier 10,50 | Énergie -3,00 | Énergie -6,66 | Santé -9,56 | Énergie -1,08 | Matériaux -9,04 | Énergie 6,79 | Énergie -31,74 |

Source : Morningstar Direct au 31 mai 2021

Rendements des 10 dernières années

- Les indices de dividendes élevés ont généralement été à la traîne de l'ensemble du marché.
- Par rapport à la croissance et au momentum, les dividendes ont généralement tiré de l'arrière.
- Le facteur momentum et le style de croissance avaient la cote au cours de la majeure partie de la dernière décennie, grâce dans une large mesure au secteur des technologies de l'information.

Revenu d'actions - expérience et résultats

- Si l'on examine les rendements annualisés sur 20 ans, force est de constater que l'indice des dividendes élevés au Canada, aux États-Unis et dans le monde a surpassé l'ensemble du marché (figure 6).
- Tous les cinq ans au cours des 20 dernières années civiles, un autre chef de file s'est démarqué au Canada, aux États-Unis et dans le monde. L'indice des dividendes élevés a généralement surperformé dans la période de 2001 à 2005 (figure 6).
- La crise financière de 2008 et la crise de l'euro de 2011 ont eu des répercussions importantes sur le secteur financier. Cette situation a nuí davantage aux indices de dividendes qu'à ceux axés sur le momentum et la croissance pendant les périodes de 2006 à 2010 et de 2011 à 2015 (figure 6).
- Toutefois, il est avantageux de diversifier les placements en actions par style et par facteur. Un des gros avantages de l'indice des dividendes élevés est justement ses dividendes qui, comme on peut s'y attendre, ont été nettement supérieurs à ceux des indices de croissance et de momentum. (Figure 5)

Faits nouveaux et conclusion

- De nouveaux chefs de file semblent se manifester¹¹ parmi les facteurs, les styles et les secteurs (figure 7). La croissance et le momentum ont été les facteurs les moins performants

depuis le début de l'année, ayant respectivement enregistré des rendements de 1,0 % et de 0,7 %. Le facteur de la valeur a inscrit un rendement de 10,7 % à 12,5 %, tandis que les dividendes élevés ont progressé de 6,2 %. Ces facteurs et styles présentent également les rendements en dividendes les plus élevés, lesquels varient entre 2,6 % et 3,6 %. De plus, l'indice des dividendes élevés est généralement exposé au facteur de la valeur (figure 8).

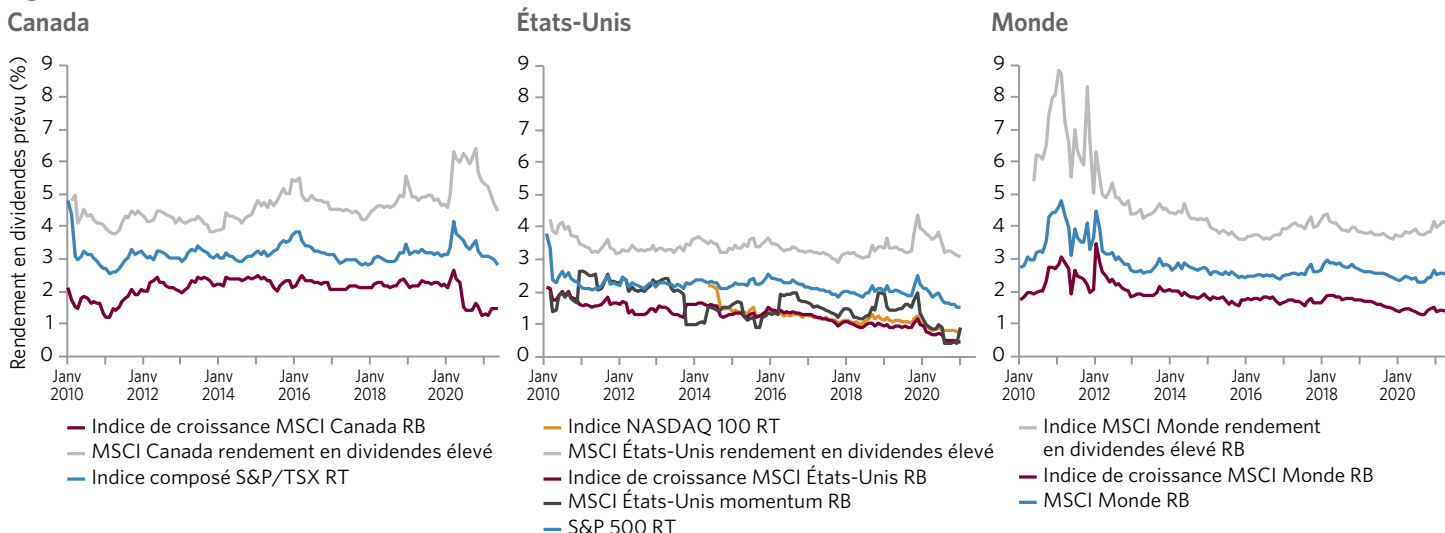
- Sur le plan sectoriel à l'échelle mondiale, l'énergie et la finance ont mené le bal, inscrivant des rendements de 22,5 % et de 18,9 %. Ces groupes ont aussi des dividendes attendus plus élevés que ceux de l'ensemble du marché et du secteur des technologies de l'information.
- L'accent mis actuellement sur les préoccupations inflationnistes, la hausse des taux d'intérêt à long terme et la prochaine phase de la reprise (à mi-cycle) favorisent tous le revenu d'actions.

Surveillez le secteur financier

Le nouveau ratio des banques canadiennes accroît davantage la stabilité du système bancaire canadien sous-jacent, ce qui constitue un avantage fondamental à long terme. Fait important, il ne réduit pas le niveau de capital excédentaire que les banques peuvent verser aux actionnaires sous forme de dividendes. Les banques canadiennes détiennent actuellement des capitaux excédentaires totalisant environ 43 G\$. Nous nous attendons à ce que le BSIF autorise la reprise des hausses de dividendes au second semestre de 2021, ce qui sera très favorable aux stratégies de revenu d'actions.

Si l'on examine les rendements en dividendes au Canada, aux États-Unis et dans le monde (figure 5), force est de constater que l'indice des dividendes élevés a produit des rendements similaires et assez constants au fil du temps. Il s'agit d'un avantage important pour un investisseur axé sur le revenu.

Figure 5 : Rendements en dividendes



Source : Morningstar Direct au 31 mai 2021

Annexe

Figure 6 : Rendements totaux sur 20 ans - Dividendes, momentum, croissance et marché en général - Rendements totaux en % (\$ CA)

| Région | Indice | 2001 à 2005 | 2006 à 2010 | 2011 à 2015 | 2016 à 2020 | 2001 à 2020 |
|------------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Canada | Indice des titres à dividendes élevés MSCI Canada | 13,85 | 6,15 | 5,15 | 7,36 | 8,07 |
| Canada | Indice de momentum MSCI Canada | 10,91 | 10,48 | 7,83 | 10,07 | 9,81 |
| Canada | Indice de croissance MSCI Canada | -1,88 | 6,66 | 1,56 | 9,29 | 3,82 |
| Canada | Indice composé S&P/TSX | 6,63 | 6,51 | 2,30 | 9,33 | 6,16 |
| États-Unis | Indice MSCI États-Unis de rendement en dividendes élevé | -1,50 | 0,44 | 21,39 | 9,17 | 7,01 |
| | MSCI États-Unis momentum | -0,10 | -1,82 | 23,60 | 16,77 | 9,08 |
| | Indice de croissance MSCI États-Unis | -6,11 | 0,10 | 21,67 | 19,40 | 8,10 |
| | Indice NASDAQ 100 | -11,20 | 3,38 | 25,21 | 22,13 | 8,85 |
| | Indice S&P 500 | -4,39 | -0,97 | 20,37 | 13,24 | 6,59 |
| Monde | Indice MSCI Monde rendement en dividendes élevé | 1,86 | -0,56 | 15,52 | 7,14 | 5,81 |
| Monde | Indice de momentum MSCI Monde | 0,75 | -0,49 | 19,64 | 15,47 | 8,48 |
| Monde | Indice de croissance MSCI Monde | -4,54 | 0,55 | 16,75 | 15,42 | 6,64 |
| Monde | MSCI Monde | -2,39 | -0,29 | 15,69 | 10,88 | 5,71 |

Source : Morningstar Direct

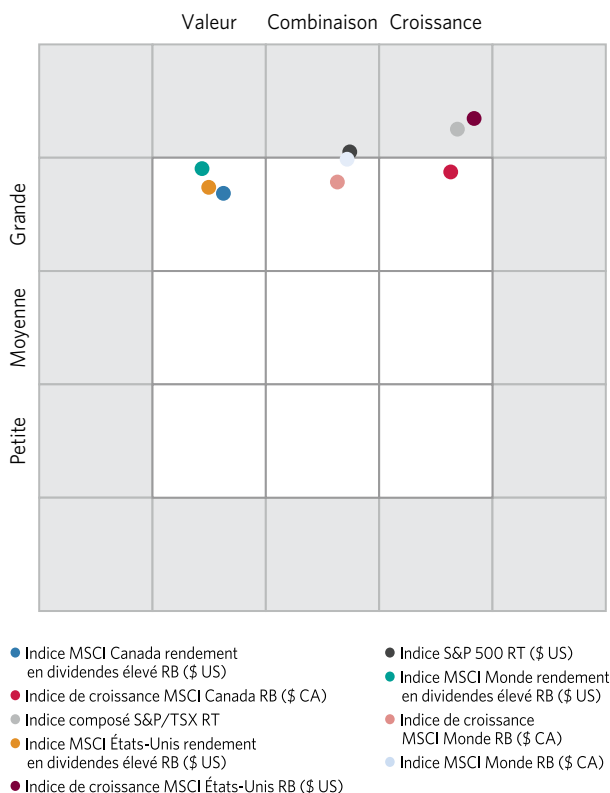
Figure 7 : Rendements depuis le début de l'année (\$ CA) : Facteurs et styles de MSCI, secteurs mondiaux de MSCI (du 1^{er} janvier au 31 mai 2021)

| Indices MSCI mondiaux | Rendement total depuis le début de l'année (du 1 ^{er} janvier au 31 mai) | Rendement en dividendes attendu |
|--|---|---------------------------------|
| Indice MSCI Monde rendement en dividendes élevé RB | 6,19 | 3,56 |
| Indice de valeur supérieure MSCI Monde RB | 12,53 | 2,74 |
| Indice de valeur MSCI Monde | 10,66 | 2,64 |
| Indice de volatilité minimale MSCI Monde RB | 0,82 | 2,19 |
| Indice équilibré MSCI Monde RB | 6,54 | 1,86 |
| Indice de RB MSCI Monde | 5,85 | 1,71 |
| Indice de qualité MSCI Monde RB | 4,41 | 1,47 |
| Indice de momentum MSCI Monde RB | 0,73 | 1,22 |
| Indice de croissance MSCI Monde RB | 1,00 | 0,75 |

| Secteurs mondiaux | Rendement total depuis le début de l'année (du 1 ^{er} janvier au 31 mai) | Rendement en dividendes attendu |
|---|---|---------------------------------|
| Indice MSCI Monde/énergie RB | 22,51 | 4,51 |
| Indice MSCI Monde/services publics RB | -2,19 | 3,57 |
| Indice MSCI Monde/immobilier RB | 8,79 | 2,76 |
| Indice MSCI Monde/biens de consommation de base RB | 0,34 | 2,61 |
| Indice MSCI Monde/matériaux RB | 10,31 | 2,41 |
| Indice MSCI Monde/finances RB | 18,87 | 2,25 |
| Indice MSCI Monde/santé RB | 1,46 | 1,80 |
| Indice de RB MSCI Monde | 5,85 | 1,71 |
| Indice MSCI Monde/industrie RB | 8,35 | 1,43 |
| Indice MSCI Monde/services de communication RB | 8,23 | 1,26 |
| Indice MSCI Monde/technologies de l'information RB | 0,44 | 0,89 |
| Indice MSCI Monde/biens de consommation cyclique RB | 2,30 | 0,78 |

Source : Morningstar Direct

Figure 8 : Carte des styles fondée sur les placements en fonction des facteurs, des styles et du marché en général (au 31 mai 2021)



Source : Morningstar Direct

Références et définitions

Tout au long du présent article, nous faisons référence au facteur de rendement en dividendes, au facteur de momentum et au style de croissance. Il s'agit de notions fondées sur des règles qui, selon l'analyse de MSCI Research, permettent d'expliquer les rendements excédentaires à long terme par rapport au marché. Chaque indice reflète les caractéristiques de rendement d'une gamme de styles et de stratégies de placement (source : *Introducing MSCI Factor Indices*, MSCI). Aux fins du présent article, seuls ces trois facteurs et styles seront examinés plus en détail.

Facteur de rendement en dividendes (indices MSCI rendement en dividendes élevé) :

Tient compte de l'ensemble des entreprises offrant un revenu en dividendes élevé et des caractéristiques de qualité qui satisfont aux critères de durabilité, de persistance et de qualité. Ces mesures visent à exclure les titres dont les paramètres fondamentaux pourraient se détériorer, ce qui risque de forcer ces entreprises à réduire leurs dividendes.

Facteur de momentum (indices de momentum MSCI) :

Fait référence à la tendance des actions performantes à continuer de générer de bons rendements à court terme. Le momentum est considéré comme un facteur de « persistance », c'est-à-dire qu'il profite généralement de la persistance des tendances sur les marchés.

Style de croissance (indices MSCI de valeur et de croissance de l'univers de placement) :

Comprend les titres de grande et de moyenne capitalisation qui affichent des caractéristiques de croissance. Les caractéristiques du style de placement axé sur la croissance pour la construction de l'indice sont définies à l'aide de cinq variables : le taux de croissance prospectif du BPA à long terme, le taux de croissance prospectif du BPA à court terme, le taux de croissance interne actuel, ainsi que la tendance historique de la croissance du BPA à long terme et la tendance historique de la croissance des ventes par action à long terme.

Remarque : Le style de croissance tente de regrouper les titres sous l'indice principal comme des titres « axés sur la croissance » ou « axés sur la valeur », ce qui sous-entend que les rendements peuvent être attribués à plusieurs facteurs (p. ex., momentum et qualité pour la « croissance »). **Aux fins du présent article, les profils de rendement et d'autres caractéristiques sont très semblables entre le momentum et la croissance; l'analyse comprendra les deux, qui seront interchangeables.**

L'indice MSCI rendement en dividendes élevé a recours aux éléments suivants :

- Dividend sustainability screens to exclude both securities whose dividend payout is extremely high or negative, and therefore, where future dividend payments might be in jeopardy, as well as securities with high dividend yield resulting from a plunging stock price without fundamental support.
- Des analyses de persistance des dividendes qui excluent les titres qui n'ont pas de solides antécédents de versement régulier de dividendes.
- Des analyses de qualité qui excluent les entreprises dont la valorisation est faible et bilan, peu solide qui pourraient tomber dans un « piège de valeur ».

Source : Brochure sur les facteurs de rendement de MSCI

Mesures du momentum de l'indice MSCI :

- Rendement excédentaire - qui dépasse l'indice de référence - corrigé du risque sur des périodes de 6 mois.
- Rendement excédentaire - qui dépasse l'indice de référence - corrigé du risque sur des périodes de 12 mois.

Source : Brochure sur les facteurs de rendement de MSCI

Méthodologie de l'indice de momentum :

La valeur du momentum est déterminée pour chaque titre de l'indice MSCI principal en combinant le rendement des cours locaux des 12 derniers mois et des 6 derniers mois. La valeur du momentum est ensuite corrigée du risque pour déterminer la note du titre au chapitre du momentum. Chaque indice de momentum MSCI comprend un nombre fixe de titres qui affichent les notes de momentum les plus élevées, lesquels couvrent généralement environ 30 % de la capitalisation boursière de l'indice principal. Les composantes sont pondérées en fonction du produit de leur note de momentum et de leur capitalisation boursière. Les pondérations des composantes des indices de momentum MSCI sont plafonnées à 5 %. Les indices sont rééquilibrés sur une base semestrielle; de plus, un rééquilibrage ponctuel peut être effectué au terme des pics de volatilité des marchés.

Méthodologie de l'indice de croissance MSCI :

Les indices de valeur et de croissance MSCI Monde sont fondés sur la méthodologie des indices MSCI de valeur et de croissance de l'univers de placement, une approche exhaustive et sophistiquée de la construction d'indices qui tient compte de l'opinion des investisseurs sur la définition et la segmentation des styles de placement et qui fournit une représentation précise de l'ensemble des occasions proposées aux gestionnaires de styles à l'échelle mondiale. La méthodologie de style de MSCI adopte un cadre bidimensionnel pour la segmentation valeur-croissance : chaque titre se voit attribuer une caractéristique globale de style qui découle de ses notes de valeur et de croissance, puis il est placé dans un indice de valeur ou de croissance (ou est partiellement attribué aux deux indices). Les caractéristiques du style sont définies à l'aide de huit variables historiques et prospectives (trois pour la valeur et cinq pour la croissance).

L'indice fait l'objet d'une révision semestrielle, en mai et en novembre, dans le but de refléter rapidement le changement de style des marchés boursiers sous-jacents, tout en limitant la rotation excessive des indices.

Sources : Indice de croissance MSCI Monde, indice de croissance MSCI États-Unis, indice de croissance MSCI Canada.

¹ Dans ce cas, le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF).

² Un taux d'actualisation plus bas augmente la valeur des bénéfices futurs en dollars courants.

³ P. ex., NASDAQ, indice de croissance MSCI États-Unis et indice de momentum MSCI États-Unis.

⁴ Selon l'indice des dividendes élevés MSCI États-Unis.

⁵ Amélioration de 4,56 %.

⁶ Amélioration de 0,78 %.

⁷ Le ratio de Sharpe passe de 0,47 à 0,79.

⁸ MSCI Monde.

⁹ Source : Feuille d'information de l'indice de momentum MSCI Monde.

¹⁰ Source : Feuille d'information de l'indice des dividendes élevés MSCI Monde.

¹¹ Rendements depuis le début de l'année au 31 mai 2021.

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Dennis Fong, et non celles de Gestion d'actifs CIBC inc.

Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés.

La situation personnelle et la conjoncture doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant agir sur la foi des renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque CIBC. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. De tels énoncés sont associés à des risques, connus ou non, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats ou les rendements diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements dont il est fait mention de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

© Morningstar Research Inc., 2021. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans les présentes : 1) sont la propriété de Morningstar et (ou) de ses fournisseurs de contenu, 2) ne peuvent être ni copiés ni diffusés et 3) peuvent ne pas être exacts, complets ou à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes attribuables à l'utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur n'est pas garant du rendement futur.