

Nous croyons que les petits gestes comptent.

Réflexions

3 / octobre / 2016 - Volume 5, numéro 6

Dans cette édition

Titres à dividendes ?.....1, 2

Jean-Pierre Richer
Conseiller en placement
Gestionnaire de portefeuille

Indices

S&P/TSX	14 725,98
Semaine	0,19 %
Année à jour	13,19%
12 mois	10,66%
S&P 500	2 168,27
Semaine	0,17 %
Année à jour	6,08 %
12 mois	12,93 %
MSCI World	1 725,67
Semaine	-0,23 %
Année à jour	3,78%
12 mois	9,09 %
Taux d'intérêts (Canada)	
Obl. 2 ans	0,52 %
Obl. 5 ans	0,61 %
Obl. 10 ans	1,00 %

Source: Week at a glance (FBN)
Vendredi 30 septembre 2016 13h30

Titres à dividendes ?

Dans le contexte actuel (taux d'intérêt anémiques), il peut sembler attrayant de substituer des obligations à taux fixe pour des actions ordinaires payant de bons dividendes. Traditionnellement les entreprises qui versent de généreux dividendes ont des revenus relativement stables comme les grandes banques, les compagnies de télécommunication, les entreprises liées à la production et au transport d'énergie. Ces types d'entreprises affichent une croissance modeste, mais la stabilité des flux de trésorerie et leurs généreuses distributions en font des titres souvent plus stables, affichant des caractéristiques défensives dans un portefeuille. Quoi de plus simple ?

Rien n'est jamais aussi simple. L'affaissement des taux d'intérêt ayant grandement contribué à leur popularité, leur évaluation actuelle laisse peu de marge de sécurité, encore moins si l'on considère que les taux d'intérêt un jour, changeront de direction après 31 ans de baisse.

A priori, dans le processus d'évaluation d'un titre, le rendement du dividende, quoique non négligeable, est secondaire. La motivation première pour l'achat d'une action ordinaire ne devrait jamais être le dividende. En portant une trop grande attention à cet élément, nous risquons de négliger l'élément fondamental, le prix. C'est toujours le prix payé qui déterminera le rendement futur d'un actif, incluant l'appréciation et le rendement du dividende.

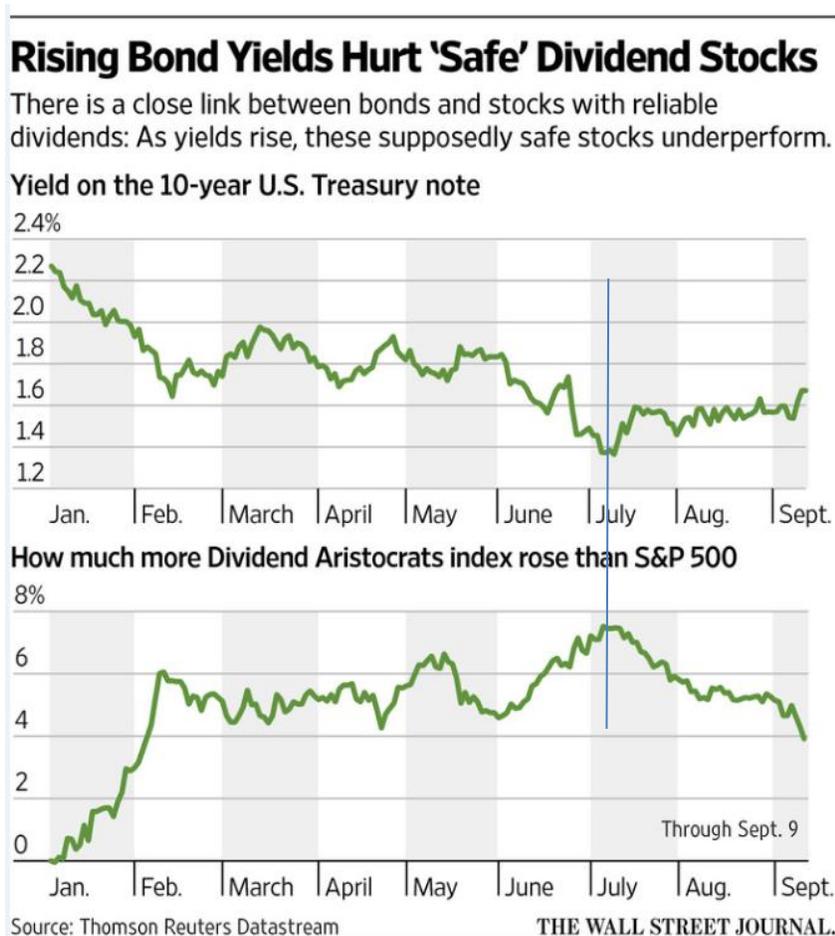
Plus les taux d'intérêt sont faibles et que les actions à dividendes sont populaires comme alternative, plus leur risque augmente. La sensibilité à des hausses, mêmes mineures de taux, augmente proportionnellement.

Sans négliger le rendement attrayant du dividende, évitons de le laisser nous attirer comme un leurre dans la complaisance, elle pourrait s'avérer couteuse. Il ne faut pas perdre de vue qu'un changement de direction des taux d'intérêt affecte directement à la baisse l'évaluation en changeant le taux d'actualisation. Une telle hausse risque aussi d'entraîner une augmentation des coûts de financement et affecter la rentabilité d'une entreprise. Sans éviter les titres payant des dividendes, soyons avisés des risques spécifiques qu'ils comportent.

«Ils ne savaient pas que c'était impossible, alors ils l'ont fait.»

Marc Twain

Le graphique ci-joint illustre le comportement des titres de l'indice du Dow Dividend Aristocrat versus l'ensemble du marché américain (S&P 500), au moment où de légères hausses de taux à la fin de cet été.



Coordonnées

Jean-Pierre Richer

Conseiller en placement et Gestionnaire de portefeuille

Tél. : 418 649-2537

Sans frais : 1 800 463-2635

Courriel : jean-pierre.richer@bnc.ca

Lucie Rousseau

Adjointe en placement

Tél. : 418 649-2534

Sans frais : 1 800 463-2635

Courriel : lucie2.rousseau@bnc.ca

500 Grande Allée Est, Bureau 400, Québec (Québec) G1R 2J7



J'ai rédigé le présent commentaire afin de vous donner mon avis sur différentes solutions et considérations en matière d'investissement susceptibles d'être pertinentes pour votre portefeuille de placements. Ce commentaire reflète uniquement mon opinion et peut ne pas refléter celles de Banque Nationale Groupe financier. En exprimant ces opinions, je m'efforce d'appliquer au mieux mon jugement et mon expérience professionnelle du point de vue d'une personne appelée à suivre un vaste éventail de placements. Par conséquent, le présent rapport représente mon opinion éclairée et non une analyse de recherche produite par le Service de recherche de la Financière Banque Nationale. • La Financière Banque Nationale est une filiale en propriété exclusive indirecte de la Banque Nationale du Canada. La Banque Nationale du Canada est une société ouverte inscrite à la cote de la Bourse de Toronto (NA: TSX). • Financière Banque Nationale peut agir à titre de conseiller financier, d'agent fiscal ou de souscripteur pour certaines des compagnies mentionnées aux présentes et peut recevoir une rémunération pour ses services. Financière Banque Nationale et/ou ses officiers, administrateurs, représentants, associés peuvent être détenteurs des valeurs mentionnées aux présentes et peuvent exécuter des achats et/ou des ventes de ces valeurs de temps à autres sur le marché ou autrement. Les informations contenues aux présentes proviennent de sources que nous jugeons fiables; toutefois nous n'offrons aucune garantie à l'égard de ces informations et elles pourraient s'avérer incomplètes. La valeur des parts et le rendement varieront, et le rendement passé peut ne pas être révélateur du rendement futur.