Rendement supérieur à la moyenne à 30 ans

ACTIONS EUROPÉENNES. Les taux du dividende de l'indice MSCI EMU avoisinent les 3,7%.

VICTORIA LEGGETT*

Les marchés d'actions européens offrent probablement une opportunité de rendement du dividende plus attractive que tout autre marché et classe d'actifs. En réalité les actions européennes sont la seule classe d'actifs affichant un rendement supérieur à la moyenne à 30 ans. Depuis 2008, les sociétés se sont concentrées sur la réduction de la dette et des coûts, générant des niveaux de liquidité record dans leurs bilans. Même en tenant compte de l'augmentation des dépenses d'investissement à mesure de la reprise en Europe, de nombreuses sociétés sont en bonne position pour continuer à verser des dividendes attractifs (les taux de l'indice MSCI EMU avoisinent les 3,7%). En effet, les prévisions concernant les dividendes de l'indice MSCI Europe sont à la hausse pour les cinq années à venir. Associé à une croissance modérée des bénéfices par action, ce contexte engendre un profil de performance totale très convaincant.

Il est toutefois indéniable que l'Europe connaît à l'heure actuelle un certain degré d'incertitude macroéconomique. Considérant les échéances électorales à venir, le référendum britannique sur l'appartenance à l'Union européenne et les interrogations sur l'efficacité des politiques d'assouplissement monétaire de la Banque centrale européenne, il est essentiel que les investisseurs testent la durabilité et la «payabilité» des flux de dividendes des entreprises. Les bilans sont certes importants, mais la visibilité des cash-flows et les demandes potentielles sur ces liquidités le sont aussi. Il est également essentiel d'évaluer la vulnérabilité des bénéfices d'une société aux réformes fiscales et réglementaires d'un gouvernement peu indulgent (secteur des «utilities»). Une large empreinte géographique aide à minimiser ce risque et à réduire la vulnérabilité aux événements politiques d'une région ou d'un pays donné (consommation de base). Un autre facteur de poids est «l'effort individuel»: la possibilité pour une société de réduire ses coûts ou d'accroître son efficacité malgré la difficulté des conditions de négociation (de nombreuses activités industrielles rentrent dans cette catégorie). Les rares entreprises qui conjuguent toutes ces caractéristiques sont les pépites du portefeuille.

---

* *Fund Manager, European Equities, UBP.*

IL EST ESSENTIEL QUE LES INVESTISSEURS TESTENT LA DURABILITÉ ET LA «PAYABILITÉ» DES FLUX DE DIVIDENDES DES ENTREPRISES.