

## Dividendes en Europe en 2021 : Reprise partielle après la chute de l'an dernier

- Selon l'édition 2021 de l'étude sur les dividendes réalisée par Allianz Global Investors, les entreprises de l'indice MSCI Europe devraient verser à leurs actionnaires environ 330 milliards d'euros cette année, après baisse estimée à 290 milliards d'euros en 2020.
- Les niveaux d'avant la crise ne seront pas atteints avant 2022
- L'étude montre qu'en dépit de l'effondrement lié à la pandémie de coronavirus, les dividendes en Europe continuent de contribuer de manière substantielle au rendement des actions.

25 janvier 2021. Après une augmentation constante au cours des dernières années, le versement de dividendes par les entreprises européennes s'est effondré en 2020 en raison de la crise provoquée par la pandémie de coronavirus. AllianzGI, l'un des principaux gestionnaires actifs au monde, estime que les sociétés de l'indice boursier européen MSCI Europe ont distribué un peu moins de 290 milliards d'euros en 2020, contre environ 360 milliards d'euros en 2019<sup>1</sup>. Bien que les versements d'une année soient en général basés sur les bénéfices de l'année précédente, de nombreuses entreprises les ont réduits ou même suspendus en 2020 par mesure de précaution. Dans certains cas, les entreprises n'ont pas été autorisées à en distribuer parce qu'elles avaient reçu une aide gouvernementale. Dans l'ensemble, un peu moins de trois entreprises européennes sur quatre ont versé des dividendes l'année dernière, contre plus de 90 % les années précédentes<sup>2</sup>.

En 2021, les versements de dividendes par les sociétés du MSCI Europe devraient augmenter de nouveau. "A l'image de la situation économique, nous ne nous attendons pas à une évolution en forme de V pour le versement de dividendes de 2021, mais seulement à une reprise partielle par rapport à l'automne précédent", explique Jörg de Vries-Hippen, CIO Equity Europe chez AllianzGI. La baisse d'environ 20 % en 2020 sera probablement suivie d'une hausse d'environ 15 % cette année, passant d'environ 290 milliards d'euros à quelques 330 milliards d'euros. "Il est peu probable que le niveau pré-crise soit de nouveau atteint avant 2022, au plus tôt. Et il existe des différences significatives entre les secteurs. Par exemple, les secteurs de la santé et des utilities ont pu augmenter leurs paiements pendant la crise et devraient continuer dans cette voie à l'avenir. D'autres secteurs, en revanche, ont été plus touchés. Les entreprises de biens de consommation et de biens industriels cycliques, par exemple, ne pourront probablement augmenter leurs versements de dividendes qu'à la suite d'une reprise économique générale, et des secteurs tels que l'énergie et les services financiers resteront probablement plus longtemps en dessous des sommets précédents", a ajouté M. de Vries-Hippen.

<sup>1</sup> Estimations d'AllianzGI; Source pour 2019 figure: Datastream.

<sup>2</sup> Basé sur le MSCI Europe, source : Datastream. Les baisses ont été particulièrement fortes en Italie, où la part des sociétés qui ont distribué des dividendes est passée d'environ 70 à 40 % (MSCI Italie), en France d'environ 95 à 65 % (CAC 40) et au Royaume-Uni d'un peu moins de 100 à 80 % (FTSE 100). En Allemagne (sociétés DAX), en revanche, le taux est resté élevé, à environ 90 %.

## L'Étude d'AllianzGI sur les dividendes en 2021

Malgré le marasme économique, les dividendes en Europe ont continué à contribuer de manière substantielle au rendement des actions en 2020. En raison de la réduction de leur versement, le rendement des dividendes en Europe a baissé d'environ 1% d'une année sur l'autre, pour atteindre environ 2,8% au second semestre. Toutefois, ce montant reste bien supérieur aux rendements nominaux de nombreux titres du marché obligataire. Les Bunds allemands à 10 ans, par exemple, ont affiché un rendement légèrement négatif sur l'ensemble de l'année dernière.

L'importance des dividendes devient encore plus évidente dans une perspective de long terme. Dr Hans-Jörg Naumer, Head of Capital Market Analysis et auteur de l'étude "Allianz Global Investors Dividend Study 2021", le souligne : *"Les dividendes donnent de la stabilité à de nombreux portefeuilles, surtout les années où le cours des actions est négatif, car ils peuvent alors compenser les pertes, en tout ou en partie. En outre, en raison de la politique de dividendes de nombreuses entreprises, les distributions fluctuent moins que les bénéfices, ce qui stabilise également le rendement total des actions"*. En Europe, la culture du dividende est particulièrement forte par rapport aux États-Unis et à l'Asie. Entre 1975 et fin 2020, environ 35 % du rendement total des actions était attribuable aux dividendes. *"Pour les investisseurs, les dividendes restent donc extrêmement importants"*, explique Naumer, qui ajoute : *"Avec la pandémie, la répression financière est entrée dans une nouvelle phase. Les taux d'intérêt négatifs prévaudront encore plus longtemps. Par conséquent, la recherche de revenu du capital se poursuit"*.

### Notes à l'éditeur :

Lien vers l'étude d'Allianz Global Investors sur les dividendes 2021 [The Hunt for Capital Income Continues](#)  
Lien vers les graphiques [charts](#)

### Contact presse

#### Allianz Global Investors

Marion Leblanc-Wohrer +33 (0)1 73 05 77 91 [marion.leblancwohrer@allianzgi.com](mailto:marion.leblancwohrer@allianzgi.com)

#### Steele & Holt

Servane Taslé +33 (0)6 66 58 84 28 [servane@steeleandholt.com](mailto:servane@steeleandholt.com)

Charlotte Forty de Lamarre +33 (0)7 72 32 16 74 [charlotte@steeleandholt.com](mailto:charlotte@steeleandholt.com)

### A propos d'Allianz Global Investors

Allianz Global Investors est un gestionnaire d'actifs de premier plan qui compte plus de 754 professionnels de l'investissement présents dans 25 bureaux à travers le monde. AllianzGI gère plus de 546 milliards d'Euros d'actifs pour les particuliers, les family offices et les investisseurs institutionnels (données au 30 septembre 2020).

Le terme « actif » constitue la clef de voûte de notre vocabulaire. Nous mettons en œuvre une approche résolument active de la création de valeur pour nos clients. Notre démarche n'est pas guidée par des motivations commerciales : nous cherchons avant tout à répondre à leurs besoins en apportant une réelle valeur ajoutée, au-delà d'un simple gain économique. Nous investissons sur le long terme, en capitalisant sur notre expertise innovante de l'investissement et nos ressources mondiales. Notre objectif est d'offrir des prestations de premier plan à nos clients, où qu'ils soient dans le monde et quels que soient leurs besoins d'investissement.

## Avertissement

Tout investissement comporte des risques. La valeur et le revenu d'un investissement peuvent diminuer aussi bien qu'augmenter et l'investisseur n'est dès lors pas assuré de récupérer le capital investi. Les avis et opinions exprimés dans la présente communication reflètent le jugement de la société de gestion à la date de publication et sont susceptibles d'être modifiés à tout moment et sans préavis. Certaines des données fournies dans le présent document proviennent de diverses sources et sont réputées correctes et fiables, mais elles n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. L'exactitude ou l'exhaustivité de ces données/informations ne sont pas garanties et toute responsabilité en cas de perte directe ou indirecte découlant de leur utilisation est déclinée, sauf en cas de négligence grave ou de faute professionnelle délibérée. Les conditions de toute offre ou contrat sous-jacent, passé, présent ou à venir, sont celles qui prévalent. Un classement, une notation ou une récompense ne présagent aucunement de la performance future et peuvent faire l'objet de variations dans le temps.

Ceci est une communication éditée par Allianz Global Investors GmbH, [www.allianzgi.com](http://www.allianzgi.com), société à responsabilité limitée enregistrée en Allemagne, dont le siège social se situe Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francfort/M, enregistrée au tribunal local de Francfort/M sous le numéro HRB 9340 et agréée par la Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ([www.bafin.de](http://www.bafin.de)). Allianz Global Investors GmbH a constitué une succursale en France, Allianz Global Investors, Succursale française, 3 boulevard des Italiens, 75444 Paris cedex 02, [www.allianzgi.fr](http://www.allianzgi.fr), partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)). AdMaster : 1483748

## Active is: Allianz Global Investors

\*Données au 30 septembre 2020.

