

Dividendes en 2019 : une étude d'AllianzGI souligne leur rôle d'amortisseur pour les investisseurs dans une année incertaine

- D'après l'édition 2019 de l'étude d'AllianzGI sur les dividendes, les entreprises de l'indice MSCI Europe devraient verser environ 350 milliards d'euros à leurs actionnaires cette année
- Les dividendes ont contribué à hauteur d'environ 41% au rendement total des actions européennes depuis 1973
- Avec un rendement moyen d'environ 3,8%, les entreprises européennes sont particulièrement généreuses avec leurs actionnaires comparativement à d'autres marchés.

Dans un contexte politique incertain, les dividendes devraient rester un point d'ancrage important pour les investisseurs en 2019, selon une nouvelle analyse d'Allianz Global Investors, l'un des principaux gestionnaires actifs au monde. Au cours des 45 dernières années, les dividendes ont contribué à hauteur d'environ 41% au rendement total des actions européennes.¹

Le rapport 2019 sur les dividendes, qui livre une analyse des données relatives au rendement sur dividendes dans les principaux marchés du monde, révèle que les entreprises européennes sont particulièrement généreuses avec leurs actionnaires en comparaison internationale. Entre 1973 et la fin 2018, leur rendement du dividende s'élevait à 3,8% en moyenne, contre 3,2% en Amérique du Nord et 2% en Asie-Pacifique².

En 2019, les experts d'AllianzGI s'attendent à ce que les entreprises de l'indice MSCI Europe versent environ 350 milliards d'euros de dividendes,³ soit environ 16 milliards d'euros (4,8%) de plus qu'en 2018, qui était déjà une année record en matière de rémunération des actionnaires.

Néanmoins, le rapport montre également que le versement de dividendes n'est pas le seul facteur de stabilité des placements en actions. Les actions à dividende élevé semblent afficher une volatilité bien inférieure à celles des entreprises versant moins de dividendes. En particulier,⁴ les actions américaines

¹ « Revenus du capital avec les dividendes », graphique 4a : Les dividendes : un facteur de stabilisation des portefeuilles, page 7

² Données de MSCI Europe

³ La prévision 2018 d'Allianz Global Investors pour le MSCI Europe (323 milliards d'euros) a été légèrement dépassée, selon Thomson Reuters. L'écart par rapport aux prévisions est en partie imputable aux fluctuations de taux de change.

⁴ sur la base d'un écart-type glissant sur 36 mois en guise de mesure des fluctuations de cours

qui payent des dividendes sont nettement moins volatiles que celles qui n'en payent pas et l'on constate une tendance similaire depuis les années 1990 pour les actions européennes qui versent des dividendes.

Les marchés d'actions européens sont vulnérables

Toutefois, alors que l'économie européenne montre des signes de ralentissement, les investisseurs redoutent aussi une dégradation des conditions de marché au niveau mondial, qui se propagera probablement aux marchés d'actions européens.

Les ratios de distribution ne sont pas le seul critère de sélection de titres des gérants de fonds. **Jörg de Vries-Hippen, CIO Equity Europe et gérant du fonds Allianz Europe Equity Dividend**, commente : « En tant que gérant actif, nous profitons des replis des marchés, qui constituent à nos yeux des opportunités d'achat permettant de renforcer les positions prometteuses dans nos portefeuilles. D'après nous, la continuité des versements de dividendes est tout aussi importante que leur niveau relatif car leur combinaison traduit une bonne santé financière. Ces entreprises s'avèrent souvent des points d'ancrage stables en période de turbulences. »

On trouve actuellement sur le marché des entreprises sous-cotées avec des versements de dividendes amplement financés et un potentiel de croissance. À cet égard, le secteur de l'énergie en Europe fait l'objet d'une attention particulière car sa profonde restructuration devrait s'avérer payante à brève échéance, avec à la clé des flux de trésorerie et des dividendes plus élevés. Jörg de Vries-Hippen considère depuis de nombreuses années les compagnies d'assurance comme des « sources de dividendes classiques ».⁵

A propos des perspectives en Europe, Jörg de Vries-Hippen déclare : « Nous tablons sur une croissance économique d'environ 1,5% en Europe en 2019. Mais dans la mesure où les banques centrales sont en train de réduire les liquidités au niveau mondial, la pression s'accroîtra. Un ralentissement économique touche aussi bien les pays très endettés comme l'Italie que les moteurs fiables de l'Union européenne (UE) tels que la France et l'Allemagne, qui se grippent de plus en plus en raison de l'agitation sociale croissante et des relations internationales tendues. L'UE est vulnérable et les fluctuations des marchés d'actions européens dépendront également des modalités finales du Brexit ».

Hans-Jörg Naumer, Head of Capital Market Analysis et co-auteur de l'étude, résume ainsi la situation : « Les dividendes versés font office d'airbag à l'échelle du portefeuille d'un investisseur. Leur effet peut être particulièrement favorable compte tenu des conditions de marché hostiles observées récemment en Europe. Nous avons constaté que les dividendes stabilisent un portefeuille car ils atténuent l'impact des corrections et génèrent un revenu prévisible. »

Des données chiffrées et des informations plus détaillées sont disponibles dans l'étude

⁵ La performance de la stratégie n'est en aucun cas garantie et reste exposée à un risque de pertes.

Contacts presse:

AllianzGI

Marc Saint Raymond +33 (0)1 73 05 75 40 marc.saint-raymond@allianzgi.com

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

Shan

Pascale Besses-Boumard +33 (0)1 47 03 01 54 pascale.besses-boumard@shan

À propos d'Allianz Global Investors :

Allianz Global Investors est un gestionnaire actif de premier plan qui compte plus de 700 professionnels de l'investissement(*) présents dans 25 bureaux à travers le monde. AllianzGI gère plus de 535 milliards d'euros d'actifs pour les particuliers, les family offices et les investisseurs institutionnels (données au 30 septembre 2018).

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

(*)Données au 31 décembre 2017.

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, 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). 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, partiellement soumise à la réglementation de l'Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org).

