

## Du bureau de l'équipe Actions en gestion quantitative

FNB de dividendes Q TD au 29 février 2024



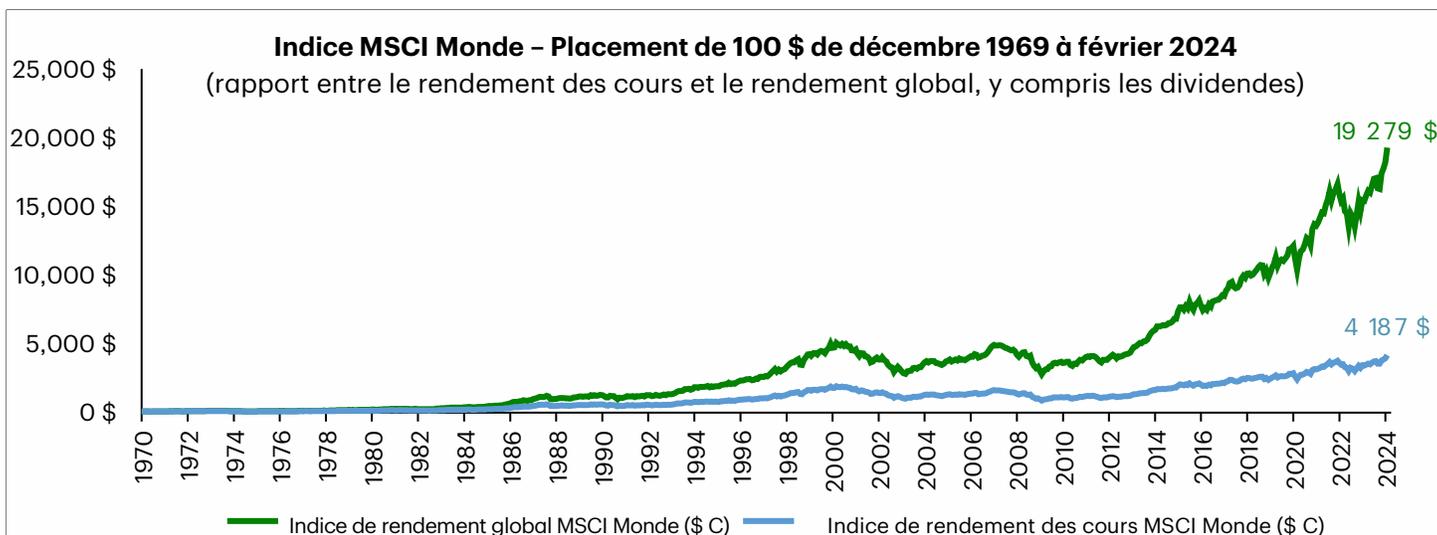
Les marchés boursiers ont clôturé 2023 sur une excellente note, l'indice MSCI Monde (en \$ CA) ayant progressé de près de 9 % en novembre et en décembre. De plus, les investisseurs ont retrouvé confiance dans l'hypothèse d'un atterrissage en douceur et d'un contrôle de l'inflation aux États-Unis (70 % de l'indice MSCI Monde), les taux des fonds de la Réserve fédérale américaine (Fed) ont diminué et l'économie américaine continue de croître plutôt que de connaître en récession. Les données économiques continuent de montrer que l'économie et le marché du travail aux États-Unis demeurent très robustes malgré les taux élevés.

Comme de nombreuses banques centrales, notamment la Fed et la Banque du Canada, devraient commencer à réduire leurs taux cette année, les investisseurs pourraient commencer à voir diminuer le rendement des certificats de placement garanti (CPG) et d'autres types de titres à revenu fixe. Les placements en actions productrices de revenus, comme le FNB de dividendes mondiaux Q TD (TQGD) et le FNB de dividendes canadiens Q TD (TQCD), pourraient constituer un ajout intéressant à un portefeuille équilibré, car 1) contrairement aux CPG et à d'autres titres à revenu fixe, les rendements qu'ils offrent ne sont pas liés aux taux directeurs des banques centrales; 2) les sociétés représentées dans ces FNB ont le potentiel d'augmenter leurs dividendes, même dans un contexte de baisse des taux d'intérêt; et 3) dans le cas du fonds TQCD, les investisseurs imposables pourraient même profiter du crédit d'impôt pour dividendes.

L'obsession de l'année dernière pour les Sept Magnifiques se qualifie plutôt maintenant des Quatre Magnifiques, car quatre sociétés (NVIDIA Corp., Meta Platforms Inc., Microsoft Corp. et Amazon.com Inc.) représentent près de 34 % des rendements de l'indice MSCI Monde en cumul annuel. Le 1<sup>er</sup> février, Meta Platforms Inc. a surpris les investisseurs en annonçant qu'elle commencerait à verser un dividende en 2024, et son action affichait une hausse de 20 % dans les nouvelles. La hausse du cours de l'action de Meta pourrait inciter d'autres sociétés technologiques ne versant pas de dividendes pour leurs actions à suivre cet exemple.

Malgré l'engouement actuel pour l'intelligence artificielle (IA) et les rendements élevés de certaines sociétés technologiques qui ne versent pas de dividendes et qui sont réputées profiter de l'IA, les dividendes ont historiquement constitué une part importante des rendements globaux sur les marchés boursiers. Le **graphique 1** montre l'écart entre un placement hypothétique de 100 \$ dans l'indice de rendement global MSCI Monde (\$ CA) (y compris les dividendes) et la variante de rendement des cours de l'indice (sans les dividendes), de décembre 1969 à février 2024. Bien que la croissance de l'indice de rendement des cours, de 100 \$ à 4 187 \$, représente un taux de croissance annuel composé (TCAC) de 7 %, le rendement global (y compris les dividendes), passé à 19 279 \$, représente un TCAC plus élevé, de 10 %.

## Graphique 1 : Rendement des cours et rendement global – Indice MSCI Monde



Sources : Gestion de Placements TD et FactSet. Plage de dates : du 31 décembre 1969 au 29 février 2024.

Les sociétés versant des dividendes sont souvent plus grandes, stables et matures et jouissent d'un avantage concurrentiel durable à long terme. Les dirigeants de ces sociétés savent qu'ils doivent les gérer de façon efficace et rentable pour étendre leurs activités et accroître leurs flux de trésorerie, ce qui permet aux sociétés versant des dividendes de continuer de verser des dividendes, et souvent de les augmenter, au fil du temps. Les FNB de dividendes Q TD (soit le FNB de dividendes mondiaux Q TD et le FNB de dividendes canadiens Q TD) cherchent à investir dans des sociétés versant des dividendes qui 1) génèrent des flux de trésorerie pour verser leurs dividendes, 2) affichent des niveaux de rentabilité croissants au fil du temps et 3) augmentent leurs dividendes. Dans notre construction de portefeuille, nous visons également un rendement global nettement supérieur à celui des indices de référence. Le tableau ci-dessous compare ces FNB à leurs indices de référence en ce qui a trait au taux de croissance des dividendes, à l'augmentation de la rentabilité et à la production de flux de trésorerie.

**Tableau 1 : Caractéristiques des fonds TQGD et TQCD par rapport aux indices de référence**

|   | Croissance du dividende sur 2 ans | Taux de croissance du rendement des capitaux propres sur 5 ans | Ratio flux de trésorerie/capital investi | Rendement en dividende |
|---|-----------------------------------|--|--|------------------------|
| FNB de dividendes mondiaux Q TD (TQGD)  | 32,7 %                            | 1,7 %  | 29,9 %                                   | 4,6 %                  |
| Indice MSCI Monde                       | 10,8 %                            | 1,1 %  | 21,0 %                                   | 1,8 %                  |
| FNB de dividendes canadiens Q TD (TQCD) | 49,1 %                            | 1,6 %  | 10,6 %                                   | 4,4 %                  |
| Indice composé S&P/TSX                  | 15,8 %                            | 0,5 %  | 4,6 %                                    | 3,1 %                  |

Sources : Gestion de Placements TD, FactSet et Standard & Poors, au 29 février 2024.

Comme le montre le tableau ci-dessus, le taux de croissance des dividendes des sociétés dans lesquelles TQGD investit est 3,0 fois plus élevé que celui de 10,8 % de l'indice MSCI Monde, tandis que le taux du fonds TQCD est 3,1 fois plus élevé que le taux de 15,8 % de l'indice composé S&P/TSX. Les rendements en dividende de 4,6 % et de 4,4 % de TQGD et de TQCD, respectivement, peuvent aussi être très intéressants pour les investisseurs en quête de revenu, et nous entrevoyons également un solide potentiel de plus-value du capital, étant donné que nous nous concentrons sur les sociétés qui génèrent beaucoup de flux de trésorerie et qui sont de plus en plus rentables.

## Pour en savoir plus sur ces FNB, veuillez communiquer avec votre représentant de Gestion de Placements TD



| Rendements au 29 février 2024           | 3 mois | Cumul annuel | 1 an   | 2 ans  | 3 ans  | Depuis la création <sup>1</sup> |
|---|--------|--------------|--------|--------|--------|---------------------------------|
| FNB de dividendes mondiaux Q TD (TQGD)  | 9,1 %  | 5,2 %        | 16,3 % | 11,2 % | 12,3 % | 8,4 %                           |
| Indice MSCI Monde (\$ CA)               | 10,7 % | 8,5 %        | 24,5 % | 11,3 % | 11,2 % | 11,6 %                          |
| FNB de dividendes canadiens Q TD (TQCD) | 7,5 %  | 2,7 %        | 7,4 %  | 6,6 %  | 12,9 % | 6,9                             |
| Indice composé S&P/TSX                  | 6,4 %  | 2,4 %        | 9,2 %  | 3,9 %  | 9,0 %  | 8,8 %                           |

Source : Gestion de Placements TD. Au 29 février 2024. <sup>1</sup> 20 novembre 2019.

Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. aux fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire l'aperçu du fonds et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les taux de rendement mentionnés correspondent au rendement total annuel composé historique pour la période indiquée et ils tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement des distributions. Les frais de vente, de rachat et de distribution, les frais facultatifs et les impôts sur le revenu payables par tout porteur de parts, qui auraient réduit le rendement, ne sont pas pris en compte. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les stratégies et les titres en portefeuille des fonds communs de placement peuvent varier.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et qui peuvent comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives.

Les Fonds Mutuels TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'intermédiaire de courtiers autorisés.

Gestion de Placements TD exerce ses activités par l'intermédiaire de Gestion de Placements TD Inc. au Canada et d'Epoch Investment Partners, Inc. aux États-Unis. Les deux sociétés sont des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

<sup>MD</sup> Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.