



REVOIR SES BASIQUES : LES RENDEMENTS

RENDEMENTS

| OCTOBRE 2017

- > A la rentrée des classes les investisseurs pourraient être tentés de revoir leurs objectifs d'investissement et leur allocation d'actifs
- > L'importance des rendements sur le long terme n'est pas à négliger
- > Les dividendes et les coupons peuvent jouer un rôle important dans les portefeuilles diversifiés

Dans cette ambiance de rentrée des classes, il est souvent bon de revoir les connaissances de base en matière d'investissement, dont une des plus fondamentales concerne l'importance des rendements.

Bien que le rendement (c'est-à-dire le revenu issu des dividendes des actions ou des coupons des obligations) ait toujours constitué une composante essentielle des performances à long terme, il est parfois relégué au deuxième plan après la croissance du capital. Cela est particulièrement vrai pendant des périodes de hausse des marchés prolongées.

Depuis leurs plus bas niveaux atteints lors de la crise financière début mars 2009, les marchés actions mondiaux ont connu de fortes hausses, favorisés par des politiques monétaires accommodantes, sous forme d'assouplissement quantitatif, et des taux d'intérêt faibles.

A titre d'exemple, entre le 6 mars 2009 et le 28 juillet 2017, l'indice FTSE 100 du Royaume-Uni a dégagé une performance de 91 %¹ et le S&P 500 de 236 %². Par ailleurs, ces deux indices ont atteint des niveaux inédits cet été, le FTSE 100 dépassant les 7500 points et l'indice des plus grandes sociétés américaines approchant les 2500 points.

Les chiffres cités ont trait aux années ou aux mois écoulés et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

La hausse des marchés obligataires dure depuis beaucoup plus longtemps mais a été largement favorisée par les efforts des banques centrales pour stimuler les économies de leur pays après le déclenchement de la crise et, en 2016, le rendement de nombreuses obligations souveraines a baissé jusqu'à des niveaux historiques poussant le cours des titres au plus haut.

Au vu de ces performances, les investisseurs pourraient être tentés de revoir leur allocation d'actifs ou de ne se focaliser que sur les gains en capital. Mais les investisseurs qui négligent les effets des dividendes ou des coupons pourraient en pâtir sur le long terme.

“

Les vacances sont derrière nous et les investisseurs devraient s'assurer que leur portefeuille bénéficie toujours de sources potentielles de rendement bien diversifiées.

”

¹ Source : FTSE Russell, août 2017

² Source : S&P Dow Jones Indices, août 2017



RENDEMENTS

Le rôle du potentiel rendement dans les performances totales

Il ne faut en aucun cas négliger le réinvestissement de ses revenus. Même en période de fortes performances sur les marchés, le réinvestissement des dividendes peut potentiellement générer de la performance supplémentaire.

Entre le 31 décembre 2006 et le 31 décembre 2016, un investissement en actions mondiales aurait pu générer une performance totale de 54 %. Toutefois, seulement 19 % de cette performance aurait été attribuable à une augmentation du cours des actions, les 35 % restant provenant des dividendes³.

Le même effet est vrai pour les investissements obligataires et la part des intérêts versés, c'est-à-dire des coupons, dont les rendements ne sauraient être sous-estimés.

Les données montrent qu'entre fin 2006 et fin 2016, un investissement dans des obligations mondiales aurait pu produire une performance moyenne de 3,9 % par an. Seul 0,4 % serait provenu d'une augmentation des cours des titres, les 3,5 % restant provenant des rendements. Autrement dit, les coupons représentaient près de 90 % des rendements, fournissant une bonne protection contre les fluctuations des prix.⁴

Protection contre l'inflation et amortisseur de la baisse de la valeur des actifs

Entre fin 2006 et fin 2016, la valeur des obligations mondiales a chuté pendant quatre ans. Toutefois, en raison de la forte contribution des rendements à la performance totale, les investisseurs n'auraient subi que l'équivalent d'une année de perte.

Les rendements peuvent offrir également aux investisseurs une protection contre l'inflation. Si les investisseurs ne parviennent pas à obtenir des performances supérieures à l'inflation, la valeur réelle de leurs placements baissera.

Sur la période 2006-2016, le taux moyen d'inflation dans le monde était de 4,3 % et, selon les prévisions actuelles de l'Organisation de coopération et de développement économique, il devrait se situer à 2,3 % en 2017 et à 2,2 % en 2018⁵. L'indice MSCI World d'actions mondiales offrant actuellement un rendement d'environ 2,4 %, les rendements générés devraient compenser l'impact de l'inflation.

Les investisseurs sont bien sûr exposés à des risques potentiels, tels que la volatilité du marché, la hausse des taux d'intérêt et l'inflation, mais l'adoption d'une approche d'investissement visant des sources de rendements peut contribuer à compenser les effets négatifs de certains de ces risques et, en réinvestissant les revenus, dynamiser considérablement les performances à long terme.

³ Rendements moyens de l'indice MSCI World entre le 31 décembre 2006 et le 31 décembre 2016.

⁴ Rendements moyens de l'indice BoA Merrill Lynch Broad Market entre le 31 décembre 2006 et le 31 décembre 2016.

⁵ Prévisions d'inflation de l'OCDE dans le monde, 2017.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Il a été établi sur la base d'informations, projections, estimations, anticipations et hypothèses qui comportent une part de jugement subjectif. Ses analyses et ses conclusions sont l'expression d'une opinion indépendante, formée à partir des informations disponibles à une date donnée.

Ainsi, compte tenu du caractère subjectif et indicatif de ces analyses, nous attirons votre attention sur le fait que l'évolution effective des variables économiques et des valorisations des marchés financiers pourrait s'écarter significativement des indications (projections, estimations, anticipations et hypothèses) qui vous sont communiquées dans ce document. En outre, du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document peuvent n'être que partielles. Elles sont susceptibles d'être modifiées sans préavis et AXA Investment Managers n'est pas tenu de les mettre à jour systématiquement.

Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations rendues publiques par les fournisseurs officiels de statistiques économiques, et de marché. L'ensemble des graphiques du présent document, sauf mention contraire, ont été établi à la date de publication de ce document.

Les chiffres cités ont trait aux années ou aux mois écoulés et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

AXA Investment Managers Paris – Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux. Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF N° GP 92-08 en date du 7 avril 1992 S.A au capital de 1 384 380 euros immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 353 534 506.

Design & Production: AXA IM London.

www.axa-im.fr