
POINTS À RETENIR

- L'année 2020 a été difficile, mais les actions productives de dividendes ont fait un retour en force en 2021.
 - Au cours des 25 dernières années, une forte proportion des rendements de placement ont été attribuables aux dividendes.
 - Les FNB axés sur les dividendes élevés de Fidelity allient un processus de sélection des titres unique à un rééquilibrage et une surveillance systématiques, continus et actifs.
-



Les actions productives de dividendes ont eu du fil à retordre en 2020, en grande partie parce que les entreprises ont diminué ou suspendu leurs versements de dividendes dans le but de protéger leurs bilans. Le choc économique provoqué par la pandémie de COVID-19 a contraint de nombreux secteurs à ralentir leurs activités. Par conséquent, les valorisations des sociétés qui versent des dividendes ont presque atteint un creux historique par rapport aux indices boursiers généralisés.

L'économie mondiale a amorcé une reprise de début de cycle marquée par une réaccélération de la croissance économique, par des anticipations d'inflation plus élevées et par une hausse

des taux obligataires. Cette conjoncture a permis aux actions productives de dividendes d'obtenir des rendements supérieurs à la moyenne. Les titres cycliques, qui se négociaient et se négocient toujours à fort escompte par rapport à l'ensemble du marché, profitent de la remontée des bénéficiaires. Plusieurs secteurs cycliques tels que les services financiers, l'énergie et l'immobilier sont surpondérés dans les indices factoriels axés sur les dividendes élevés de Fidelity. Et, depuis le 2 novembre 2020, tous les FNB factoriels axés sur les dividendes élevés de Fidelity surclassent les indices boursiers généralisés.

TABLEAU 1

	Depuis le 2 novembre 2020	1 mois	3 mois	6 mois	CA	1 an	2 ans	Depuis la création
FNB indiciel Fidelity Dividendes canadiens élevés (FCCD)	43,2	0,4	6,5	24,0	23,6	38,3	8,9	8,3
Indice composé plafonné S&P/TSX	33,0	0,8	6,9	18,6	18,2	29,1	14,7	12,0
Rendement relatif	10,3	(0,4)	(0,3)	5,4	5,4	9,2	(5,8)	(3,8)
FNB indiciel Fidelity Dividendes américains élevés (FCUD)	33,8	1,1	4,1	15,7	17,9	32,5	9,1	7,0
S&P 500	27,3	3,2	7,1	16,5	15,6	27,2	20,5	15,9
Rendement relatif	6,5	(2,1)	(2,9)	(0,7)	2,2	5,3	(11,4)	(8,9)
FNB indiciel Fidelity Dividendes internationaux élevés (FCID)	33,4	(0,3)	2,4	10,4	11,7	28,2	2,3	0,7
Indice MSCI EAEO	24,1	1,6	4,4	8,3	7,4	21,4	10,4	7,8
Rendement relatif	9,3	(1,9)	(1,9)	2,1	4,3	6,8	(8,0)	(7,1)

Source : Fidelity Investments, au 31 juillet 2021. Date de création : 13 septembre 2018

Bien que les actions à dividendes se soient bien comportées au cours de la dernière année, quels sont les avantages à plus long terme d'investir dans ce facteur et comment les FNB factoriels axés sur les dividendes élevés de Fidelity sont-ils conçus?

Une forte proportion des rendements de placement ont été attribuables aux dividendes

Le tableau 2 résume l'effet des dividendes et, surtout, l'effet du réinvestissement des dividendes et de la capitalisation sur les rendements totaux. Les dividendes ont ajouté environ 2 % au rendement annualisé du S&P 500 sur des périodes à court et à long terme. Que ce soit sur une période de 25 ans ou d'un peu plus d'un an, les dividendes peuvent avoir un effet considérable sur les rendements dont bénéficient

les investisseurs et représentent près de 20 % du rendement du S&P 500 depuis 1996.

Dans le cadre d'une stratégie axée sur les dividendes telle que le FNB indiciel Fidelity Dividendes américains élevés, l'effet des dividendes est encore plus prononcé. En effet, le rendement annualisé est bonifié de 4 à 5 % et les dividendes comptent pour près de 42 % du rendement depuis 1996!

Les indices factoriels axés sur les dividendes élevés de Fidelity sont conçus de façon active dans le but de générer des revenus durables, tout en encaissant les primes de risque stratégiques à long terme liées à l'achat d'actions à rendement élevé. Pour ce faire, ils s'appuient sur la sélection des titres, l'élaboration de portefeuille, le rééquilibrage et l'entretien continu.

TABLEAU 2

	S&P 500 – Rendement du cours	S&P 500 – Rendement total	Effet des dividendes réinvestis	Rendement total attribuable aux dividendes	Indice Fidelity Canada Dividendes américains élevés – Rendement du cours	Indice Fidelity Canada Dividendes américains élevés – Rendement total	Effet des dividendes réinvestis	Rendement total attribuable aux dividendes
Janvier 1996 à août 2021	7,8	9,8	2,0	21 %	5,8	10,0	4,2	42 %
Mars 2009 à août 2021	15,6	18,0	2,4	13 %	12,0	16,8	4,8	29 %
Mars 2020 à août 2021	36,7	38,9	2,2	6 %	34,4	39,3	5,0	13 %

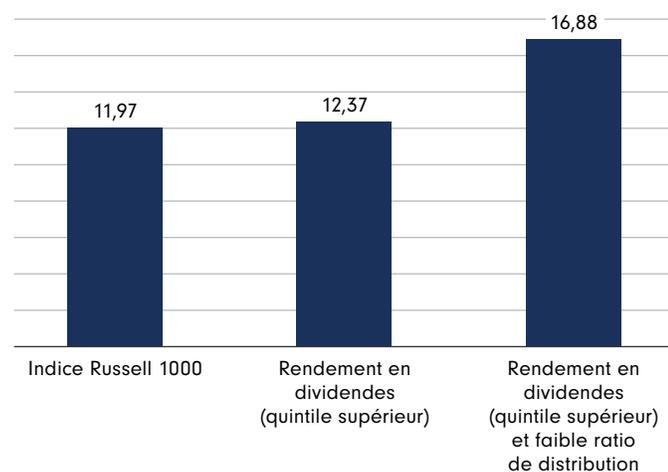
Source : Bloomberg, au 31 août 2021.

Sélection des titres grâce à une conception active

Les placements factoriels axés sur les dividendes élevés de Fidelity se fondent sur les trois critères suivants :

- **Rendement en dividendes (70 %)** : dividende versé au cours des douze derniers mois par rapport au prix par action
- **Ratio de distribution (15 %)** : ratio de distribution du dividende par rapport au bénéfice par action, afin de sélectionner les entreprises qui ont une politique de versement de dividendes viable à long terme
- **Croissance des dividendes (15 %)** : dividendes versés en un an par rapport à l'année précédente, afin de sélectionner les sociétés en croissance

TABLEAU 3 : Rendement annualisé de l'indice Russell 1000, de décembre 1985 à août 2021



Source : Factset et équipe de la recherche quantitative de FMR Co., au 31 août 2021.

L'inclusion du ratio de distribution est un élément distinctif. Cela a pour but d'éviter les entreprises plus susceptibles de modifier leur politique de versement de dividendes, à savoir les suspendre, cesser d'en verser ou les interrompre, parce qu'elles distribuent peut-être une trop forte proportion de leurs bénéfices. Comme le montre le tableau 3, un modèle simple qui sélectionne les sociétés du quintile supérieur en fonction du rendement en dividendes aurait ajouté 0,4 % au rendement annualisé depuis 1985, par rapport à l'indice Russell 1000. Cependant, en ajoutant la variable « faible ratio de distribution » aux critères de sélection, le rendement excédentaire annualisé passe à 4,4 %.

Rééquilibrage systématique selon une approche réfléchie

La sélection des titres repose sur des variables quantitatives précises propres au portefeuille. L'élaboration et le rééquilibrage du portefeuille s'effectuent systématiquement :

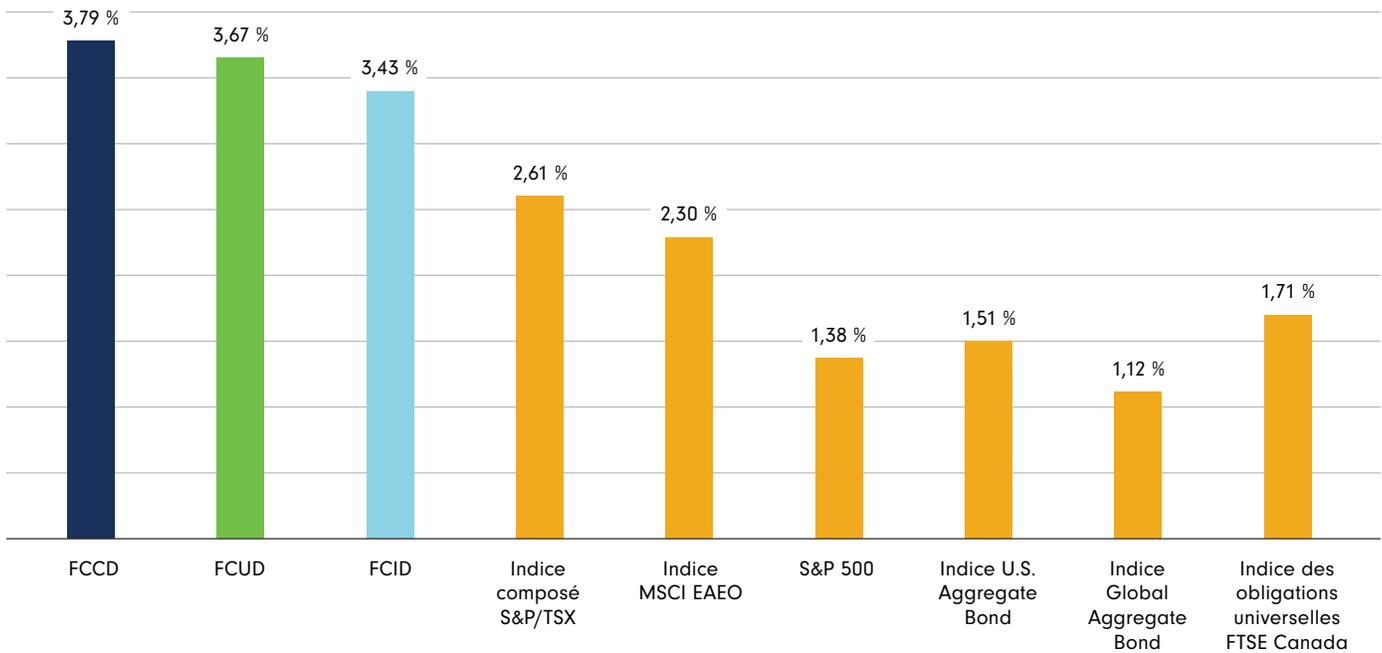
- **Élaboration du portefeuille** : Méthode de surpondération égale active, qui vise une surpondération maximale de 40 % des cinq secteurs qui génèrent les dividendes les plus élevés (c.-à-d. 8 % par secteur), par rapport aux six secteurs qui affichent les rendements en dividendes les moins élevés.
- **Fréquence du rééquilibrage** : Une fois par année, mais nous procédons à une revue trimestrielle des titres qui ont cessé de verser des dividendes.
- **Surveillance active** : Le Comité d'indices de Fidelity peut, à son entière discrétion, décider d'apporter des changements aux indices. La surveillance se fait séparément pour chaque titre et en tenant compte de divers facteurs tels que la raison économique qui justifie la diminution ou la suspension du dividende, ainsi que les prévisions du marché à l'égard des versements de dividendes futurs.

Rendements attrayants dans une conjoncture de faibles taux d'intérêt

Les FNB factoriels axés sur les dividendes élevés de Fidelity sont spécialement conçus pour offrir aux investisseurs un bon potentiel d'alpha et des distributions mensuelles supérieures

à la moyenne. Comme le montre le tableau ci-dessous, la chasse aux rendements est de plus en plus ardue, ce qui rend la gamme de FNB factoriels axés sur les dividendes élevés de Fidelity encore plus attrayante pour les investisseurs.

TABLEAU 4 : Rendement en dividendes et rendement le plus défavorable



Source : Bloomberg, au 31 août 2021. Le rendement en dividendes des douze derniers mois est utilisé pour les FNB de Fidelity et les indices boursiers. Le rendement le plus défavorable est utilisé pour les indices de titres à revenu fixe. Le rendement le plus défavorable de l'indice des obligations universelles FTSE Canada est calculé en utilisant le iShares Canada Universe Bond Index ETF en guise de substitut.

Indice	1 mois	3 mois	6 mois	CA	1 an	2 ans	Depuis la création
Obligations américaines (indice U.S. Aggregate Bond)	1,03	6,31	1,3	(1,5)	(3,1)	0,58	4,6
Obligations mondiales (indice Global Aggregate Bond)	0,8	4,62	0,08	(3,12)	(2,51)	0,44	3,67
Indice des obligations universelles FTSE Canada	(0,12)	1,87	1,05	(2,59)	(1,67)	2,02	4,72

Source : Fidelity Investments Canada s.r.l. Au 31 août 2021. Les rendements pour les périodes de plus d'un an sont annualisés. Les rendements sont en dollars canadiens. Date de création : 13 septembre 2018

Pour plus de renseignements, communiquez avec votre représentant Fidelity ou visitez [fidelity.ca](https://www.fidelity.ca)

Tout placement dans un fonds commun de placement ou un FNB peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des frais de courtage et des charges. Veuillez lire le prospectus d'un fonds commun de placement ou d'un FNB avant d'investir, car il contient des renseignements détaillés sur le placement. Les taux de rendement indiqués représentent les taux de rendement antérieurs totaux, composés sur une base annuelle pour la période précisée, compte tenu de la fluctuation de la valeur liquidative des parts et du réinvestissement de toutes les distributions. Les taux de rendement indiqués excluent les frais d'acquisition, de rachat, de distribution et autres frais facultatifs, de même que l'impôt sur le revenu payable par tout porteur de parts, qui auraient eu pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement et les FNB ne sont pas garantis. Leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment, et les investisseurs pourraient réaliser un profit ou subir une perte. Le rendement passé pourrait ou non être reproduit.

Les énoncés aux présentes sont fondés sur des renseignements jugés fiables et sont uniquement fournis à titre informatif. Si ces renseignements reposent sur de l'information provenant, en tout ou en partie, de tiers, il nous est impossible de garantir qu'ils sont en tout temps exacts, complets et à jour. Ils ne peuvent être interprétés comme des conseils en placement ni comme des conseils d'ordre juridique ou fiscal, et ils ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat. Les graphiques et les tableaux sont uniquement présentés à titre d'exemple et ne visent pas à refléter les valeurs ni les rendements futurs d'un placement dans un fonds ou dans un portefeuille, quel qu'il soit. Toute stratégie de placement doit être évaluée en fonction des objectifs de placement et de la tolérance au risque de l'investisseur. Fidelity Investments Canada s.r.l. et ses sociétés affiliées et entités apparentées ne peuvent être tenues responsables de quelque erreur ou omission éventuelle ni de quelque perte ou dommage subi.

De temps à autre, un gestionnaire, analyste ou autre employé de Fidelity peut exprimer une opinion sur une société, un titre, une industrie ou un secteur du marché. Les opinions exprimées par ces personnes représentent un point de vue personnel à un moment donné et ne constituent pas nécessairement celles de Fidelity ou d'autres personnes au sein de l'organisation. Ces opinions sont appelées à changer à tout moment en fonction de l'évolution des marchés et d'autres facteurs, et Fidelity décline toute responsabilité en ce qui a trait à la mise à jour de ces points de vue. Ceux-ci ne peuvent être considérés comme des conseils en placement ni comme une indication de l'intention de négociation visant tout Fonds Fidelity, car les décisions de placement relatives aux Fonds Fidelity sont prises en fonction de nombreux facteurs.

Les rendements des indices sont présentés uniquement à des fins de comparaison. Les indices ne font l'objet d'aucune gestion et leur rendement ne tient pas compte des commissions de vente ni des frais, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

Les fonds communs de placement et les FNB ne sont d'aucune façon parrainés, avalisés, vendus ou promus par Fidelity Product Services LLC (« FPS »). FPS ne fait aucune déclaration quant à l'opportunité d'investir dans les fonds communs de placement ou les FNB. Avant le 1er janvier 2020, le fournisseur d'indice était FMR Co., Inc.

Fidelity peut renoncer temporairement à une portion des frais de gestion associés à un FNB ou une série de Fonds, ce qui se traduira par une diminution du ratio des frais de gestion (RFG). Pour connaître le RFG de la plus récente période d'un FNB ou d'une série de Fonds, veuillez vous reporter à la page Web de ce FNB ou de ce Fonds à l'adresse www.fidelity.ca. Fidelity peut mettre fin à toute renonciation en tout temps et sans préavis.

© 2021 Fidelity Investments Canada s.r.l. Tous droits réservés. Les marques de commerce de tierces parties appartiennent à leur propriétaire respectif. Utilisées avec permission.

620430-v2021830 FIC 611277 08/21