



Investment Advisory / Solutions

Le printemps, la saison des dividendes



BEKB

BCBE

Rapport mensuel mars 2024

Politique de placement de la BCBE: en mars

Politique de placement : mars 2024	4
Notre regard sur les dividendes, une source de rendements solide	5

Focus sur le thème

Le printemps, la saison des dividendes	7
--	---

Aperçu des marchés	10
--------------------	----

Aperçu de l'évolution des fonds BCBE	12
--------------------------------------	----

IMPRESSUM

Contact:	Investment Advisory/Solutions BCBE, investment_advisory@bcbe.ch, bcbe.ch
Auteurs et rédaction:	Asset Management BCBE
Délai de rédaction de la présente édition:	29 février 2024
Prochaine édition:	Avril 2024 (Rapport trimestriel Asset Management 2 trimestre 2024)



Politique de placement de la BCBE : en mars



BEKB | BCBE

Notre regard sur les dividendes, une source de rendements solide



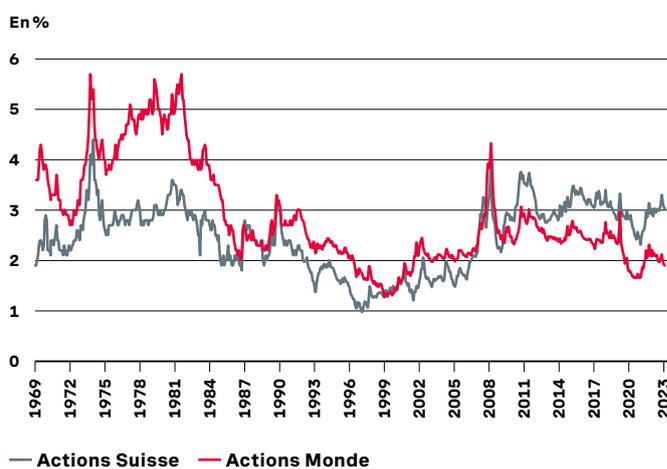
Noëmi Capelli, MSc
Investment Strategist

Les actions sont soumises à de fortes fluctuations et donc considérées comme un placement à risque. Ces variations sont liées aux changements de prix qui se produisent à court terme en raison du comportement grégaire des investisseurs et des attentes changeantes quant à l'avenir. Les dividendes en revanche représentent une source de revenu solide pour les placements en actions. Avec un rendement sur dividende moyen de 3,3% par an, les actions suisses ont, dans le passé, apporté une contribution fiable au revenu. Elles se sont toujours maintenues en territoire positif, sans fluctuations importantes (cf. graphique «Rendement sur dividende en comparaison globale»). Les dividendes, qui représentent près de la moitié du rendement total des actions, ont enregistré une croissance remarquable de 3,8% en moyenne par an depuis 1969. Le modèle de Gordon, aussi appelé modèle de croissance des dividendes, est une méthode courante pour évaluer les actions. Il sert à calculer la valeur d'une action en supposant que les dividendes vont augmenter à un taux de croissance constant.

Comme le montre l'évolution historique, les dividendes génèrent des revenus réguliers et peuvent soutenir le rendement total notamment durant les années de baisse des cours. Nous partons du principe que les actions suisses réaliseront à long terme un rendement total moyen de 6%. Dans le passé, les dividendes ont contribué pour près de la moitié au rendement total et cela ne devrait pas changer à l'avenir. Par conséquent, nous nous attendons à un rendement sur dividende moyen de quelque 3% à long terme.

En comparaison internationale, le rendement sur dividende des actions suisses a en partie été largement inférieur à celui de l'indice d'actions mondial jusque tard dans les années 1990. Depuis 2010, le marché suisse s'est ressaisi et affiche désormais un rendement sur dividende supérieur à celui des actions mondiales (cf. graphique «Rendement sur dividende en comparaison globale»). Le rendement sur dividende comparativement élevé et la valorisation actuellement avantageuse des actions suisses expliquent notamment pourquoi les valeurs domestiques recèlent, selon nous, un potentiel de cours supplémentaire.

Rendement sur dividende en comparaison globale



Source: FactSet, Investment Strategy BEKB.



Focus sur le thème



BEKB

BCBE

Le printemps, la saison des dividendes

Sven Hanselmann
Senior Investment Advisor



La saison des dividendes approche à grands pas en Suisse et sera lancée, comme à l'accoutumée par Novartis le 7 mars. Les actions suisses à dividendes émises par des entreprises qui présentent un bilan de qualité restent intéressantes en raison de leur caractère défensif et de la protection qu'elles offrent en période d'incertitude élevée.

En comparaison mondiale, les entreprises suisses publient des rendements sur dividendes élevés. Alors que l'indice d'actions mondial (MSCI Monde) affiche un rendement sur dividendes d'environ 2 %, celui de l'indice américain S&P500 s'établit seulement aux alentours de 1,5 % en raison des actions technologiques à forte croissance mais à faible rendement. Avec un rendement sur dividendes de 3,1 %, le marché d'actions suisse se révèle donc attrayant et plus défensif.

Les actions à dividendes fiables

En Suisse, la saison des dividendes commence au printemps et est ouverte traditionnellement par Novartis le 7 mars. Les dividendes ont progressé chez la plupart des entreprises au cours de l'exercice 2023, notamment ceux de quelques poids lourds tels que Nestlé, Novartis ou Roche, des entreprises dont les dividendes se sont inscrits à la hausse pendant au moins 25 années consécutives. Nestlé, le plus grand groupe alimentaire mondial, n'a par exemple jamais diminué son dividende depuis 1959. L'entreprise entend d'ailleurs augmenter sa distribution pour la 29^e fois. De même, Novartis et Roche versent des dividendes plus élevés respectivement pour la 27^e et la 37^e fois. De son côté, l'assureur Helvetia n'a jamais cessé de distribuer des dividendes depuis 1863, et il les a même relevés à plusieurs reprises.

Les actions donnant droit à des dividendes attrayants et fiables proviennent toujours du secteur bancaire et des assurances. La plupart des banques cantonales ont accru leurs bénéfices au cours de l'exercice 2023, année record pour certaines. Au cours des vingt dernières années, leur fiabilité ne s'est pas démentie, et elles ont aussi souvent augmenté leurs dividendes. Les investisseurs qui recherchent ce type de profit peuvent également compter sur Zurich IG, Swiss Re, Swiss Life et Helvetia depuis des années. Cependant, il vaut mieux diversifier son portefeuille d'actions et ne pas se concentrer uniquement sur des titres du secteur des assurances ou des banques.

Les dividendes essentiels pour le revenu de placement à long terme

Les investisseurs qui ont misé sur les actions suisses au cours des vingt dernières années ont engrangé un rendement annuel de 3,5 % en moyenne. Ceux qui ont réinvesti les dividendes ont en plus profité de l'effet des intérêts composés puisqu'ils ont de ce fait augmenté leur capital investi. En effet, les investisseurs perçoivent également des dividendes sur l'argent réinvesti et participent à l'évolution ultérieure des cours. Un rendement annuel de 6,4 % en moyenne a ainsi pu être réalisé sur la période de vingt ans considérée. Plus l'horizon de placement est long, plus l'effet des intérêts composés est marqué. Le dividende constamment réinvesti est, sur le long terme, une composante importante de la performance, contribuant entre 40 à 50 % au rendement total. Les personnes qui ne dépendent pas des distributions de dividendes ont tout intérêt à réinvestir ces derniers pour bénéficier à long terme de l'effet des intérêts composés.

Prise en compte des aspects fiscaux

Un rendement accru grâce au réinvestissement des dividendes



Source: FactSet. Données au 4 mars 2024.

En Suisse, les dividendes destinés aux investisseurs privés sont soumis à l'impôt sur le revenu et à l'impôt anticipé. Cette règle s'applique aux dividendes «normaux» provenant des réserves issues du bénéfice. Cependant, certaines entreprises peuvent distribuer des dividendes exonérés pour moitié. Dans certains cas, la législation permet même d'exonérer totalement les distributions de dividendes. C'est par exemple le cas pour les entreprises Holcim, EFG et SIG Combibloc.

Dividendes en nature

Si les investisseurs apprécient les actions qui affichent des rendements sur dividende élevés, certaines entreprises

paient - en sus des dividendes classiques - des dividendes en nature (sous forme de biens physiques). Ce sont souvent des avantages supplémentaires offerts aux actionnaires. Ces cadeaux ne visent pas à générer des revenus financiers, mais plutôt à ajouter une composante émotionnelle agréable. Par exemple, Swatch Group offre chaque année une montre aux détentrices et détenteurs de ses actions nominatives, Lindt & Sprüngli une «valise de délicieux chocolat», et Calida un pyjama confortable. Certains exploitants de téléphérique proposent parfois des forfaits de ski à prix réduit ou des rabais sur les billets de train.



Aperçu des marchés



BEKB

BCBE

Aperçu des marchés (rendement global en CHF)

Obligations	Février	2024	Placements alternatifs	Février	2024
CHF	0,3 %	-0,3 %	Immobilier*	0,3 %	2,8 %
Emprunts d'État globaux*	-0,8 %	-1,4 %	Or	2,4 %	3,1 %
Emprunts obligataires d'entreprises globaux*	-1,4 %	-1,8 %	Matières premières*	-1,8 %	-1,8 %
Obligations à haut rendement globales*	0,1 %	0,2 %	Hedge Funds	0,6 %	0,7 %
Pays émergents obligations USD*	0,0 %	-0,7 %			

Actions	Février	2024	Monnaies étrangères	Février	2024
Suisse	0,9 %	2,7 %	USD	2,6 %	4,6 %
Global	7,2 %	10,7 %	EUR	2,3 %	2,5 %
États-Unis	8,1 %	12,1 %	GBP	2,0 %	3,8 %
Europe	5,0 %	6,9 %	JPY	0,2 %	-1,5 %
Japon	5,7 %	12,7 %			
Pays émergents	7,5 %	4,5 %			

Sources: BCBE, FactSet. Données au 29 février 2024. * couverture en CHF.



Aperçu de l'évolution des fonds BCBE



BEKB

BCBE

Développement Fonds BCBE

BCBE Fonds stratégiques	ISIN	Février	2024	3 ans**
BCBE Fonds stratégiques revenu (B)	CH0303960329	0,8 %	0,9 %	-1,5 %
BCBE Fonds stratégiques équilibre (B)	CH0303960444	1,8 %	2,4 %	-0,2 %
BCBE Fonds stratégiques croissance (B)	CH0303961368	2,6 %	3,6 %	0,9 %
BCBE Fonds stratégiques gains en capital (B)	CH0303962549	3,7 %	5,3 %	2,5 %

BCBE Fonds stratégiques à caractère durable	ISIN	Février	2024	3 ans**
BCBE Fonds stratégique à caractère durable 20 (B) 	CH0366022520	0,8 %	0,9 %	-1,5 %
BCBE Fonds stratégique à caractère durable 40 (B) 	CH0366022736	1,8 %	2,7 %	0,6 %
BCBE Fonds stratégique à caractère durable 60 (B) 	CH0366023544	2,6 %	4,0 %	2,3 %
BCBE Fonds stratégique à caractère durable 90 (B) 	CH0566362254	3,8 %	5,9 %	5,0 %
BCBE Fonds stratégique à caractère durable Suisse 40 (B) 	CH0366023825	1,0 %	1,3 %	0,5 %

BCBE Fonds obligataires	ISIN	Février	2024	3 ans**
BCBE Obligations en CHF (B)	CH0305280833	0,3 %	-0,2 %	-2,2 %
BCBE Obligations CHF Short Duration (B)*	CH0496277267	0,2 %	0,3 %	-
BCBE Obligations global emprunts souverains (B)	CH0308177358	1,2 %	1,4 %	-8,4 %
BCBE Obligations global emprunts souverains hedged CHF (B)	CH0308186292	-0,8 %	-1,4 %	-5,3 %
BCBE Obligations en CHF global emprunts d'entreprises (B)	CH0305280858	1,3 %	2,5 %	-6,1 %
BCBE Obligations en CHF global emprunts d'entreprises hedged CHF (B)	CH0305280759	-1,4 %	-1,9 %	-6,4 %

BCBE Fonds obligataires à caractère durable	ISIN	Février	2024	3 ans**
BCBE Obligations à caractère durable en CHF (B) 	CH0365976932	0,2 %	-0,3 %	-2,3 %
BCBE Obligations à caractère durable global (B) 	CH0365982062	-1,0 %	-1,6 %	-6,1 %

BCBE Fonds en actions	ISIN	Février	2024	3 ans**
BCBE Actions suisses (B)	CH0305280817	0,9 %	1,8 %	3,5 %
BCBE Actions suisses petites et moyennes capitalisations (B)	CH0305280825	1,9 %	0,8 %	-0,3 %

BCBE Fonds en actions à caractère durable	ISIN	Février	2024	3 ans**
BCBE Fonds en actions à caractère durable Suisse (B) 	CH0365974861	1,9 %	3,0 %	4,2 %
BCBE Actions à caractère durable global (B) 	CH0365976700	6,3 %	9,9 %	6,6 %

Remarque: Outre la tranche B (capitalisation), une tranche A (distribution) est également disponible.

 Partie de l'univers des placements durables de la BCBE.

Données au 29 février 2024.

* Données depuis le 3 avril 2023.

** Annualisé



Votre argent est entre de bonnes mains

Le magazine économique BILANZ a distingué la BCBE pour la 15^e année d'affilée ! Notre vision à long terme fait de nous une partenaire de confiance.

MENTIONS LÉGALES

Publicité La présente publication est une publicité pour un instrument financier. Elle s'adresse uniquement aux clients qui disposent de connaissances et d'expérience en la matière et dont le domicile ou le siège est en Suisse. Les informations, les produits et les prestations contenus dans la présente publication ne sont destinés ni aux personnes qui, compte tenu de leur nationalité, de leur siège, de leur domicile ou pour d'autres motifs, sont soumises à une législation qui interdit à des prestataires étrangers de services financiers d'exercer une activité commerciale dans cette zone géographique, ni aux personnes morales et physiques soumises à une législation qui leur interdit ou leur restreint l'accès aux informations, produits ou prestations fournies par des prestataires étrangers de services financiers. Les personnes soumises à de telles restrictions locales ne sont autorisées ni à utiliser ni à transmettre ces informations, ces produits ou ces prestations. Les prospectus de vente (contrat de fonds compris) ainsi que la feuille d'information de base sont disponibles gratuitement aux différents sites de la Banque Cantonale Bernoise SA (ci-après « BCBE ») et sur www.fundinfo.com.

Exclusion de l'offre et du conseil Les informations précitées revêtent un caractère purement informatif. Elles ne constituent ni une offre d'achat ou de vente de produits, ni une recommandation, ni une incitation à réaliser des transactions ou à conclure un acte juridique de quelque nature que ce soit. En outre, les informations publiées ne peuvent être considérées comme un conseil ni sur le plan juridique, ni sur le plan fiscal, économique ou autre. Ces informations ont un caractère purement descriptif et ne sauraient se substituer à un conseil personnalisé donné par un spécialiste.

Exclusion de responsabilité Les données, analyses et évaluations (ci-après « informations ») contenues dans le présent document comportent des informations apportées par des fournisseurs de données et leurs fournisseurs (ci-après « fournisseurs tiers »). La BCBE et les fournisseurs tiers ne sauraient garantir l'actualité, l'exactitude, l'exhaustivité et l'adéquation commerciale des informations. Ni la BCBE ni les fournisseurs tiers ne sauraient être tenus responsables des décisions de placement, dommages ou pertes liés aux informations ou aux indices potentiellement utilisés pour des calculs ou résultant de leur utilisation. En outre, la BCBE et les fournisseurs tiers ne répondent en aucun cas de dommages indirects ou consécutifs. Les informations fournies sont réputées provisoires et non contraignantes. Les résultats obtenus par le passé ne sauraient garantir les résultats futurs. La valeur et les revenus d'un placement peuvent baisser ou augmenter. La BCBE n'est tenue ni de supprimer des informations qui ne seraient plus à jour, ni de mentionner explicitement ces dernières comme telles.

Toute copie, reproduction ou transmission partielle du présent document est interdite sans l'autorisation expresse préalable de la BCBE.

Les bases juridiques de la relation client : <https://www.bcbe.ch/fr/la-bcbe/informations-juridiques?referrer=/de/die-bekb/rechtliche-informationen>

Sources: BCBE, FactSet