

Janvier 2025

Introduction

Perspectives

Stratégie

Dernières
observations

Rendement et
Avis juridiques

Perspectives du Fonds de dividendes BMO pour 2025



Présentées par l'équipe Actions,
Stratégie fondamentale
BMO Gestion mondiale d'actifs



Gestion mondiale d'actifs

INTRODUCTION

Garder une longueur d'avance sur la volatilité des taux de rendement obligataires en 2025



Lutz Zeitler, CFA, MBA,
Chef, Actions, Stratégie fondamentale

Nous croyons que bon nombre des tendances économiques et macroéconomiques positives en place aujourd'hui continueront de créer un contexte favorable aux actifs à risque, y compris les actions canadiennes. Cela fait deux ans que le marché est haussier et qu'il a surmonté plusieurs chocs potentiellement mortels, comme le retour des guerres terrestres globales, une crise bancaire aux États-Unis, des menaces mondiales pour la démocratie, une inflation générationnelle, un cycle de resserrement des banques centrales et des annonces continues de récession, pour n'en citer que quelques-uns. Malgré ces obstacles, les investisseurs ont été encouragés par la perspective d'un atterrissage en douceur inattendu de l'économie et d'un assouplissement des tendances des prix, qui ont permis aux banques centrales de s'engager dans un cycle mondial de réduction des taux, les marchés anticipant trois réductions supplémentaires équivalant à un assouplissement de 75 points de base (PDB) par la Banque du Canada (BdC) au cours des

12 prochains mois. L'amélioration des résultats économiques a stimulé la confiance, les investissements et les bénéfices des sociétés, ce qui a eu un effet positif sur les cours des actions.

Cela dit, de l'argent facile a peut-être été gagné. Alors que les marchés boursiers ont clairement accepté la victoire de Trump à l'élection présidentielle comme étant favorable aux entreprises et au risque, il reste à voir si ses politiques commerciales, budgétaires et d'immigration pourraient créer des obstacles à la croissance économique et aux attentes en matière de désinflation. En plus de ces risques politiques potentiels, les travaux menés par BMO Marchés des capitaux donnent à penser que la troisième année des marchés boursiers haussiers a tendance à être relativement faible, avec une plus grande dispersion entre les gagnants et les perdants.

Figure 1 : Comparaison du rendement de l'indice S&P 500 par année de marché haussier

Début du marché haussier	Fin du marché haussier	Durée (années)	Année 1	Année 2	Année 3	Année 4	Année 5
03/10/1974	28/11/1980	6,2	38,0 %	21,2 %	-7,3 %	6,7 %	6,4 %
12/08/1982	25/08/1987	5,0	58,3 %	2,0 %	13,8 %	27,8 %	38,5 %
04/12/1987	16/07/1990	2,6	21,4 %	29,0 %	5,2 %	-	-
11/10/1990	24/03/2000	9,5	29,1 %	5,6 %	14,3 %	-0,3 %	25,8 %
09/10/2002	09/10/2007	5,0	33,7 %	8,0 %	6,6 %	12,9 %	15,0 %
09/03/2009	19/02/2020	11,0	68,6 %	15,7 %	3,5 %	13,6 %	21,1 %
23/03/2020	01/03/2022	1,8	74,8 %	14,0 %	-	-	-
12/10/2022	?	?	21,6 %	33,7 %	-	-	-
	Moyenne	5,9	43,2 %	16,1 %	6,0 %	12,1 %	21,4 %

Sources : Équipe Stratégies de placement de BMO Marchés des capitaux et Factset.

Nos perspectives de dividendes

Dans ce contexte, nous croyons que les liquidités qu'une entreprise reverse à ses actionnaires sous forme de flux de dividendes revêtiront de plus en plus d'importance pour les investisseurs du fait de la baisse des taux d'intérêt, en particulier pour les titulaires de certificats de placement garanti (CPG) qui pourraient opter pour des dividendes durables de grande qualité comme première étape pour revenir vers des actifs plus risqués au moyen d'actions profitant de la sécurité que procure les CPG. Les actions canadiennes à dividendes, en particulier, offrent un taux de rendement initial attrayant de 3,02 % compte tenu de la préférence pour le revenu de l'indice composé S&P/TSX. À long terme, les dividendes sont un générateur de rendement discret, mais puissant, qui représentent directement 30 à 40 % du rendement total des actions. Les dividendes deviennent encore plus attrayants lorsqu'on tient compte de leur élément de croissance qui, non seulement, contre les risques de hausse de l'inflation et des taux obligataires, mais des études à long terme font état d'un solide rendement supérieur des actions à dividendes croissants par rapport à celles qui ne versent pas de dividendes ou n'affichent pas de croissance, et certainement par rapport aux actions qui ont réduit leurs dividendes par le passé.



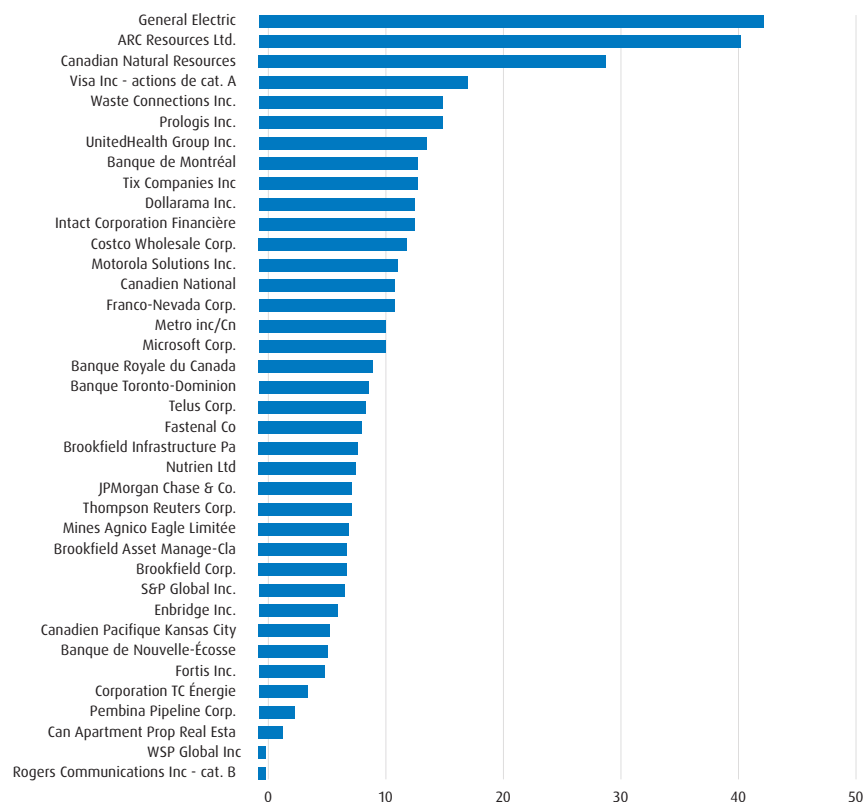
Notre méthodologie relative aux dividendes

En tant qu'investisseurs en dividendes, nous sommes beaucoup moins préoccupés par les manchettes quotidiennes que par les données fondamentales sous-jacentes qui détermineront les tendances durables des dividendes des sociétés pendant de nombreuses années. Nous continuons de croire que le meilleur rempart contre la volatilité des marchés et des taux obligataires est la croissance des dividendes, qui peut protéger un portefeuille en période d'incertitude et de nervosité des investisseurs.

Notre capacité à offrir un portefeuille de croissance à dividendes de grande qualité se résume à investir dans des entreprises qui peuvent générer des flux de trésorerie résilients et croissants dans un contexte économique changeant assorti de diverses surprises macroéconomiques. Un examen plus approfondi du rendement des dividendes du [BMO Fonds de dividendes](#) au cours des trois dernières années montre qu'il a été très solide, avec une croissance des dividendes de 9,8 % par an. Au cours des 12 derniers mois, les placements détenus dans le BMO Fonds de dividendes ont connu 35 hausses de dividendes et aucune réduction. De plus, les placements du portefeuille ont, en moyenne, augmenté leurs dividendes pendant plus de 14 années consécutives.

La confiance dans cette croissance des dividendes découle de la variété des thèmes de croissance à long terme persistants auxquels le fonds est exposé, notamment l'urbanisation, les données démographiques, la transition énergétique, l'intelligence artificielle (IA), la société sans numéraire, la démondialisation, les infrastructures mondiales et l'évolution des tendances de consommation, qui, selon nous, continueront de progresser indépendamment des changements cycliques à court terme. Des placements très prometteurs comme Intact Financial, Visa, Brookfield, United Healthcare, WSP Global, Costco et Dollarama sont en mesure de tirer parti de ces facteurs.

Taux de croissance annuel composé sur 3 ans (TCAC^o)



Sources : Bloomberg, décembre 2024.

Les actions à dividendes joueront un rôle important en 2025

Si les perspectives pour les actions canadiennes demeurent positives, bien que plus modérées que celles que nous avons connues au cours des deux dernières années, nous sommes bien conscients que les prévisions sur des périodes plus courtes peuvent être empreintes de risques et d'erreurs de jugement. Ce qui est exempt de risque, c'est notre confiance dans la pérennité à long terme de la solidité des modèles d'affaires dans lesquels nous investissons. L'année à venir sera certainement marquée par une forte incertitude politique et des risques élevés sous l'administration Trump 2.0. Le marché étant prompt à refléter les facteurs favorables potentiels de sa présidence par des multiples boursiers plus élevés, nous croyons que les caractéristiques défensives des sociétés qui versent des dividendes seront particulièrement importantes pour les rendements des investisseurs cette année.

RENDEMENT ET AVIS JURIDIQUES

Introduction

Perspectives

Stratégie

Dernières observations

Rendement et Avis juridiques

Rendement (%)

	Cumul de l'année en cours	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	TCAC	10 ans	Depuis la création
BMO Fonds de dividendes, série F	22,17	5,33	8,04	15,12	27,93	9,16	9,10	8,77	9,21

Au 30 novembre 2024. Date de création : 3 novembre 2008.

Les opinions exprimées par le directeur de portefeuille représentent son évaluation des marchés au moment de la publication. Ces opinions peuvent changer en tout temps et sans préavis. Les renseignements fournis dans le présent document ne constituent pas une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente de titres, et ils ne doivent pas non plus être considérés comme des conseils de placement. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Cette communication est fournie à titre informatif seulement.

Tout énoncé qui repose nécessairement sur des événements futurs peut être une déclaration prospective. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de rendement. Elles comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces déclarations soient fondées sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. L'investisseur est prié de ne pas se fier indûment aux déclarations prospectives. Concernant les déclarations prospectives, l'investisseur doit examiner attentivement les éléments de risque décrits dans la version la plus récente du prospectus.

Le présent document est fourni à titre informatif seulement. L'information qui s'y trouve ne constitue pas une source de conseils fiscaux, juridiques ou de placement et ne doit pas être considérée comme telle. Les placements doivent être évalués en fonction des objectifs de chaque investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis de professionnels.

Les placements dans les fonds d'investissement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi (le cas échéant), de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire l'aperçu du fonds ou le prospectus du fonds d'investissement pertinent avant d'investir. Les taux de rendement indiqués sont les taux de rendement composés annuels historiques globaux pour la période mentionnée; ils tiennent compte de l'évolution de la valeur des parts et du réinvestissement de tous les montants distribués, mais non des ventes, des rachats, des distributions, ou des frais facultatifs ou de l'impôt payables par le porteur de parts, lesquels auraient réduit le rendement. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur. Les distributions ne sont pas garanties et sont susceptibles d'être changées ou éliminées.

Pour connaître les risques liés à un placement dans les fonds d'investissement BMO, veuillez consulter les risques spécifiques énoncés dans le prospectus.

Les fonds d'investissement BMO sont gérés par BMO Investissements Inc., une société de gestion de fonds d'investissement et une entité juridique distincte de la Banque de Montréal.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements Inc. exercent leurs activités.

« BMO (le médaillon contenant le M souligné) » est une marque de commerce déposée de la Banque de Montréal, utilisée sous licence.