

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Janus Henderson
—KNOWLEDGE. SHARED—

14ème édition
juin 2017



Sommaire

	Résumé	2-3
	Forte accélération de la croissance des dividendes au 1er trimestre	4-5
	Croissance des dividendes totaux et sous-jacents*	6
	Régions et pays	7-10
	Industries et secteurs	11
	Principaux payeurs	12
	Conclusion et prévisions	13
	Méthodologie	14
	Glossaire	14
	Annexes	15-19
FAQ	Questions fréquemment posées	20

Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

*Veuillez-vous référer au glossaire des services en page 14.

Présentation globale

Janus Henderson Investors vise à aider les clients à atteindre leurs objectifs financiers à long terme.

Formés en 2017 lors de la fusion entre Janus Capital Group et Henderson Global Investors, nous nous engageons à générer une plus-value grâce à une gestion active. La gestion active est pour nous plus qu'une approche d'investissement – il s'agit de la manière dont nous transformons les idées en actions, dont nous partageons nos points de vue et dont nous mettons en place nos partenariats afin d'obtenir les meilleurs résultats pour nos clients.

Nous mettons un point d'honneur à offrir une gamme de produits largement diversifiée et d'exploiter le capital intellectuel de certains des experts les plus novateurs et respectés de l'industrie. Notre expertise couvre les principales classes d'actifs, nous disposons d'équipes d'investissement à travers le monde et nous offrons nos services à des investisseurs privés et institutionnels à l'échelle internationale. Nous gérons 330,8 milliards de dollars US / 264,6 milliards de Livres sterling / 309,3 milliards d'Euros* d'encours sous gestion, employons plus de 2 000 collaborateurs et disposons de bureaux dans 27 villes à travers le monde.* Notre siège social est à Londres, nous sommes un gérant indépendant coté à la Bourse de New York et à la Bourse de Sydney.

Janus Henderson croit fondamentalement au partage des connaissances entre spécialistes afin de prendre les meilleures décisions d'investissement et commerciales. Nous appelons cette philosophie Knowledge. Shared ou Connaissances. Partage. Ce qui sous-tend le dialogue au sein de la société qui est à la base de notre engagement visant à permettre aux clients de prendre de meilleures décisions commerciales et d'investissement. Les connaissances ont un impact lorsqu'elles sont partagées.

Qu'est-ce que l'indice Janus Henderson des dividendes mondiaux ?

L'Indice Janus Henderson des dividendes mondiaux (JHGDI) est une étude à long terme qui vise à dégager les tendances en matière de dividendes au niveau mondial. Elle mesure l'évolution des dividendes versés par les multinationales à leurs investisseurs, en prenant 2009 comme année de référence (valeur de l'indice 100). L'indice est libellé en dollars US et ventilé par région, industrie et secteur. Ceci permet aux lecteurs de comparer facilement les dividendes de pays tels que les États-Unis, représentant une part importante des dividendes à l'échelle internationale, avec ceux de pays moins généreux tels que les Pays-Bas.

Le rapport permettra aux lecteurs de mieux comprendre l'univers des titres privilégiant le revenu.

*Données combinées avant la fusion de Janus Capital Group et Henderson Global Investors, au 31 mars 2017.



Résumé – par région

Synthèse globale

- Le renforcement de l'économie mondiale a contribué à la croissance rapide des dividendes au cours du 1er trimestre
- Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 5,4%, avec une solide progression de la part de toutes les régions, à l'exception de l'Europe
- La forte baisse des dividendes extraordinaires exceptionnels* a toutefois affecté les dividendes totaux, qui ont chuté de 0,3% pour atteindre 218,7 milliards de dollars US
- Le JHGDII a ainsi légèrement reculé pour atteindre 158.3**, un niveau similaire à celui d'il y a trois ans

Amérique du Nord

- Les dividendes totaux nord-américains ont augmenté de 0,1% pour atteindre 115,6 milliards de dollars US au cours du 1er trimestre. La croissance des dividendes sous-jacents fut, pour sa part, encourageante (5,1%)
- Les dividendes extraordinaires ont diminué de 7 millions de dollars aux États-Unis et la baisse de 0,7% des dividendes totaux a donc masqué l'accélération de la croissance des dividendes sous-jacents (5,3%). Les dividendes nord-américains avaient diminué de façon constante tout au long de l'année 2016
- Les banques américaines ont enregistré des résultats particulièrement solides, leur retour à la normale se poursuivant suite à la crise financière
- Les dividendes sous-jacents canadiens ont augmenté de 2,1% stimulés, eux aussi, par la solide performance du secteur bancaire

Europe hors Royaume-Uni

- Très peu de sociétés européennes payent des dividendes au cours du 1er trimestre et les résultats peuvent donc facilement être biaisés par un ou deux paiements
- Les dividendes totaux de la région ont chuté de 4,1% pour atteindre 35,6 milliards de dollars US en raison de l'important dividende extraordinaire exceptionnel versé par Vivendi l'année dernière et du léger affaiblissement de l'Euro face au dollars US. Les dividendes sous-jacents européens ont légèrement augmenté (1,4%)
- L'Espagne et les Pays-Bas ont enregistré les meilleurs résultats alors que la croissance de la France, de l'Allemagne et de la Suisse fut modeste

Royaume-Uni

- Les dividendes totaux du Royaume-Uni ont chuté de 5,3% pour atteindre 15,5 milliards de dollars US
- La dévaluation de la Livre sterling a eu un impact moins important qu'au cours des 3ème et 4ème trimestres 2016, plus de la moitié des sociétés qui payent leurs dividendes au cours du 1er trimestre déclarant leurs dividendes en dollars US
- Les dividendes sous-jacents ont enregistré une progression rapide (7,1%) grâce à l'augmentation soutenue du dividende de BHP Billiton, un renversement de situation pour la société qui l'avait fortement réduit en 2016

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses rendements peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer le montant investi à l'origine.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.

** Il s'agit d'une mesure statistique de changement du Janus Henderson Global Dividend Index



Résumé – par région (suite)

Asie-Pacifique Hors Japon

- Les dividendes totaux ont chuté de 2,8% pour atteindre 10,5 milliards de dollars US en raison de la forte baisse des dividendes extraordinaires, en particulier à Hong Kong. Les dividendes sous-jacents ont toutefois augmenté de 14,6%
- L'Australie a, en particulier, influencé le résultat de la région, la société à double cotation BHP ayant augmenté son dividende de façon importante après l'avoir fortement réduit l'an passé
- A Singapour, Broadcom a doublé son paiement ce qui a conduit à une croissance à deux chiffres des dividendes sous-jacents du pays

Japon

- Le 1er trimestre est, traditionnellement, une période relativement calme pour les dividendes japonais qui ont atteint 4,3 milliards de dollars US
- Les dividendes sous-jacents ont enregistré une progression similaire à celle des dividendes totaux (3,2%)
- Seule une poignée de sociétés de l'indice payent leurs dividendes au cours du 1er trimestre mais elles ont toutes augmenté ou maintenu leurs paiements par rapport au 1er trimestre 2016

Pays émergents

- Les dividendes ont fortement augmenté par rapport au 1er trimestre 2016, bien que ce résultat fut principalement lié aux paiements irréguliers de la Russie et au renforcement du réal brésilien
- Les dividendes totaux ont progressé de 17,1% par rapport au 1er trimestre 2016, ce qui correspond à une hausse de 11,8% des dividendes sous-jacents

Industries & Secteurs

- La croissance des dividendes sous-jacents fut partagée de façon relativement équitable entre les différents groupes d'industries
- Le secteur des ressources s'est démarqué, porté par BHP Billiton et Norilsk Nickel, alors que le secteur des télécommunications fut à la traîne

Prévisions

- Les prévisions de croissance économique mondiale sont revues à la hausse ce qui a un effet positif sur les bénéficiaires et les dividendes des sociétés
- Le léger ralentissement du dollar signifie que les taux de change ont une incidence moins marquée sur la croissance des dividendes à l'échelle internationale
- Nous avons revu nos prévisions à la hausse pour 2017. Les dividendes devraient désormais augmenter de 18 milliards de dollars US pour atteindre 1,176 milliards de dollars US, ce qui correspond à une hausse de 3,9% des dividendes sous-jacents, par rapport à 2016, et de 1,5% des dividendes totaux

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses rendements peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer le montant investi à l'origine.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.



Forte accélération des dividendes totaux au cours du 1er trimestre

Les perspectives économiques ont commencé à s'améliorer de façon synchronisée, à l'échelle internationale, au cours du deuxième semestre 2016. Les perspectives de rentabilité des sociétés ont dès lors également été revues à la hausse. L'accélération de la croissance des dividendes, que nous avions prévue dans notre dernier rapport, commence à voir le jour et à un rythme légèrement supérieur à nos prévisions.

Les dividendes sous-jacents, ajustés des dividendes extraordinaires et d'autres facteurs, ont progressé de façon impressionnante, augmentant de 5,4%, un résultat deux fois plus important que prévu. Toutes les régions ont enregistré de solides résultats, à l'exception de l'Europe, où peu de sociétés payent des dividendes au cours du 1er trimestre. La solidité des dividendes sous-jacents fut également accentuée par des facteurs saisonniers qui ont donné plus de poids, dans le résultat total, aux régions où la croissance des dividendes est plus rapide.

Le résultat réalisé par les dividendes totaux a masqué l'ampleur de l'amélioration. Les dividendes ont atteint, à l'échelle internationale, 218,7 milliards de dollars ce qui correspond à une baisse de 0,3% par rapport au 1er trimestre 2016. Ce résultat est entièrement dû à la forte baisse des dividendes extraordinaires, qui ont diminué de 11 milliards de dollars US par rapport au 1er trimestre 2016. Le JHGDI a par conséquent légèrement reculé pour atteindre 158,3, un chiffre quasiment identique à son niveau d'il y a trois ans.

Dividendes annuels par région en milliards de dollars US

Région	2013	% change	2014	% change	2015	% change	2016	% change	Q1 2016	% change	Q1 2017	% change
Pays émergents	\$139.3	10.8%	\$126.6	-9.1%	\$112.2	-11.4%	\$87.6	-21.9%	\$10.8	-30.3%	\$12.6	17.1%
Europe hors Royaume-Uni	\$206.1	4.9%	\$234.5	13.8%	\$210.5	-10.2%	\$220.0	4.5%	\$37.1	3.0%	\$35.6	-4.1%
Japon	\$47.0	-8.5%	\$50.0	6.4%	\$52.4	4.8%	\$65.1	24.4%	\$4.2	18.2%	\$4.3	3.3%
Amérique du Nord	\$342.1	1.2%	\$392.9	14.8%	\$441.2	12.3%	\$443.9	0.6%	\$115.4	1.8%	\$115.6	0.1%
Asie - Pacifique hors Japon	\$115.8	6.3%	\$120.9	4.4%	\$113.8	-5.9%	\$118.6	4.2%	\$10.8	4.0%	\$10.5	-2.8%
Royaume-Uni	\$93.3	1.4%	\$123.3	32.3%	\$96.2	-22.0%	\$93.0	-3.3%	\$16.4	-3.9%	\$15.5	-5.3%
TOTAL	\$943.5	3.4%	\$1,048.1	11.1%	\$1,026.2	-2.1%	\$1,028.2	0.2%	\$194.7	0.9%	\$194.1	-0.3%
Hors 1200 premiers	\$119.7	3.4%	\$130.0	8.6%	\$130.2	0.1%	\$130.5	0.2%	\$24.7	0.9%	\$24.6	-0.3%
TOTAL GENERAL	\$1,063.2	3.4%	\$1,178.2	10.8%	\$1,156.4	-1.8%	\$1,158.7	0.2%	\$219.4	0.9%	\$218.7	-0.3%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.

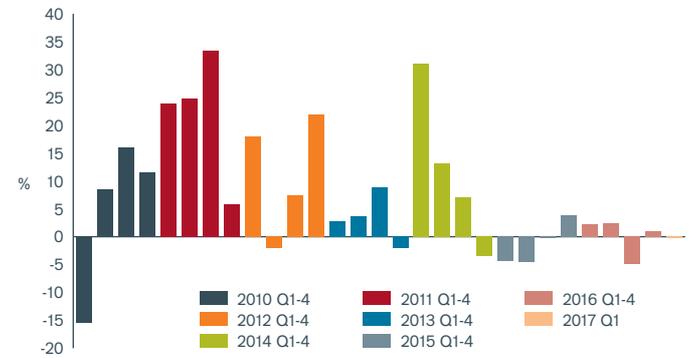


Forte accélération des dividendes totaux au cours du 1er trimestre (suite)

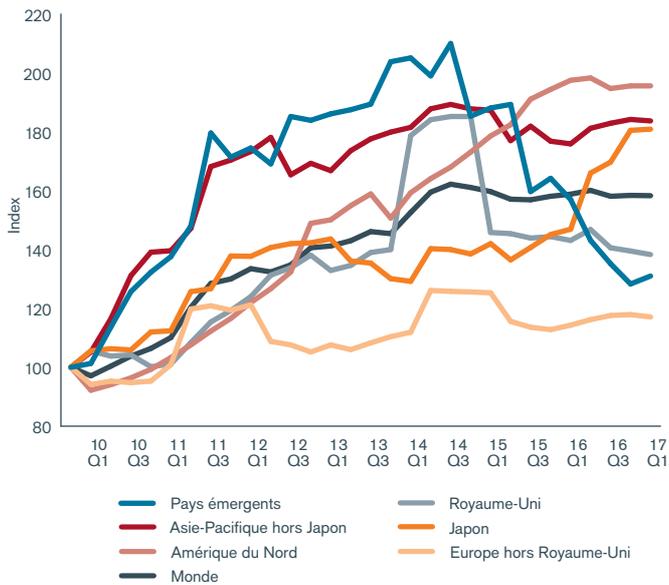
JHGGDI



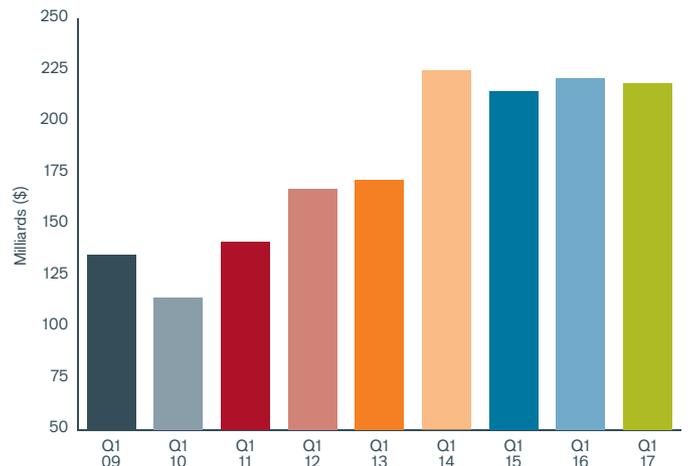
Taux de croissance trimestriel des dividendes au niveau international



JHGGDI – par région



Dividendes au niveau mondial, en milliards de dollars US



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.



La croissance des dividendes sous-jacents dépasse largement celle des dividendes totaux

Le taux de croissance des dividendes totaux montre l'évolution des dividendes payés par les sociétés à l'échelle internationale, exprimés en dollars US. Afin de mieux comprendre l'évolution des dividendes ordinaires des sociétés, nous calculons le taux de croissance des dividendes sous-jacents, qui montre la croissance après ajustement de quatre principaux facteurs : les dividendes extraordinaires, les effets de change, les changements effectués au sein de l'indice et les changements de dates de paiement (lorsqu'une société transfère son dividende d'un trimestre à l'autre).

Les dividendes extraordinaires ont le plus influencé les résultats au cours du 1er trimestre. Nous avons anticipé une

diminution des dividendes au cours du 1er trimestre, mais la baisse fut plus importante que prévu. Les dividendes sont passés de 14,2 milliards de dollars US au 1er trimestre 2016 (le 3ème meilleur résultat trimestriel) à 3,6 milliards de dollars US cette année, l'un des plus faibles niveaux jamais enregistrés. Les dividendes extraordinaires ont reculé dans la plupart des pays, à l'exception des pays émergents. Rien qu'aux États-Unis, ils ont enregistré une baisse de 7 milliards de dollars US : Symantec et Equity Residential Properties Trust avaient, il y a un an, payé à eux deux 5,5 milliards de dollars US de dividendes extraordinaires. Ford a payé un dividende extraordinaire pour la deuxième année consécutive mais, à juste 5 centimes par action, au lieu des 25 centimes habituels,

il s'est inscrit en baisse de 800 millions de dollars US. Vivendi en France et Cheung Kong Infrastructure à Hong Kong avaient également payé d'importants dividendes l'an dernier. La diminution globale des dividendes extraordinaires a entraîné une baisse d'un peu plus de cinq points de pourcentage du taux de croissance des dividendes totaux.

L'incidence des effets de change, des changements au sein de l'indice et des changements de dates de paiement a été quasiment nulle au cours du 1er trimestre à l'échelle internationale mais l'impact fut bien plus prononcé au niveau des régions et des pays.

Taux de croissance annuel pour le 1er trimestre 2017 – ajustements de la croissance des dividendes sous-jacents aux dividendes totaux

Région	Croissance des dividendes sous-jacents	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice	Date de paiement†	Croissance des dividendes totaux
Pays émergents	11.8%	2%	10%	-2%	-4%	17.1%
Europe hors Royaume-Uni	1.4%	-4%	-3%	0%	1%	-4.1%
Japon	3.2%	-1%	1%	-1%	0%	3.3%
Amérique du Nord	5.1%	-6%	0%	1%	0%	0.1%
Asie-Pacifique	14.6%	-22%	1%	3%	0%	-2.8%
Royaume-Uni	7.1%	-1%	-6%	-5%	0%	-5.3%
Monde	5.4%	-5%	0%	0%	0%	-0.3%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

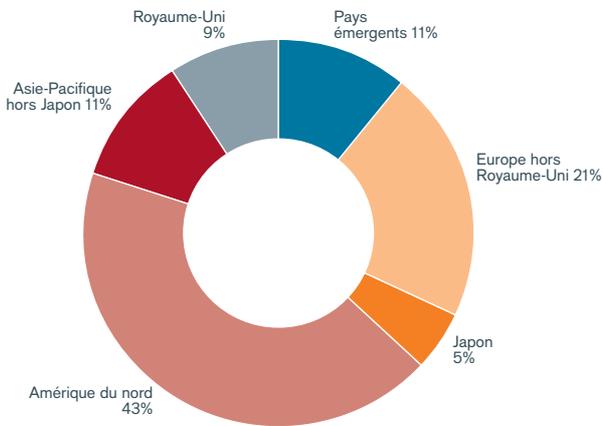
* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.

† Les changements de dates de paiement sont insignifiants sur l'année.

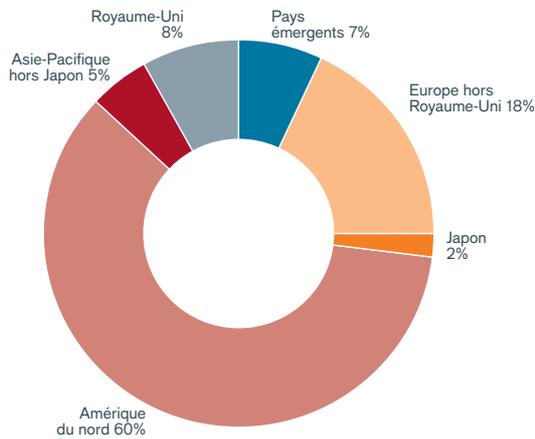


Régions et pays

Dividendes par région – 2016



Dividendes par région – 2017 Q1



Amérique du Nord

Les dividendes totaux nord-américains ont augmenté de 0,1% pour atteindre 115,6 milliards de dollars US au 1er trimestre. La baisse remarquable des dividendes extraordinaires aux États-Unis signifie que la croissance des dividendes sous-jacents fut beaucoup plus rapide (5,1%). Le poids important des dividendes nord-américains dans le total mondial du 1er trimestre (60% au cours du 1er trimestre contre 43% sur l'ensemble de l'année) signifie que les niveaux de croissance du pays ont eu une forte incidence sur le résultat mondial.

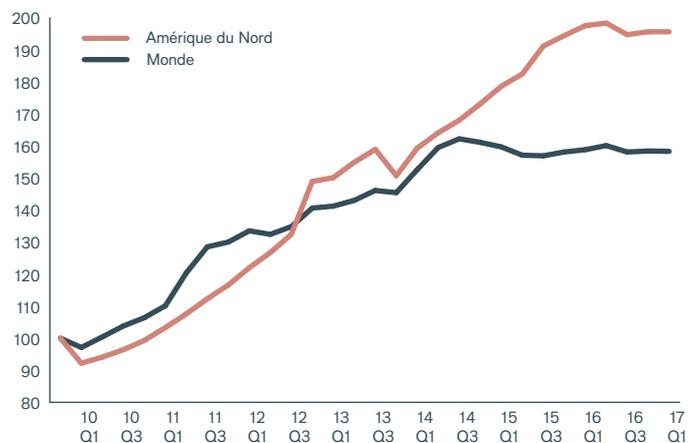
La croissance des dividendes américains s'est ralentie de façon constante tout au long de l'année 2016 en réponse à la hausse modérée des bénéfices des entreprises et à la plus grande réticence des sociétés à utiliser des emprunts pour financer les distributions. La croissance des dividendes sous-jacents atteignait à peine 2,1% en fin d'année, ce qui contraste avec les résultats à deux chiffres des deux années précédentes. L'économie et la confiance dans les États-Unis s'étant reprises, nos espoirs d'accélération de la croissance, qui s'établissait à de faibles niveaux, ont été comblés au cours du 1er

trimestre : le taux de croissance des dividendes sous-jacents est remonté à 5,3%. Le taux de croissance des dividendes totaux a cependant diminué de 0,7% en raison de la forte baisse des dividendes extraordinaires des États-Unis. Les sociétés américaines ont payé 109,6 milliards de dollars US de dividendes.

Les banques américaines ont augmenté leurs dividendes de 17% avec une contribution particulièrement importante de Bank of America et de Citigroup. Ces deux institutions avaient fortement augmenté leurs distributions trimestrielles l'an dernier ce qui a conduit à une hausse significative de la croissance des dividendes du secteur bancaire au cours des quatre derniers trimestres. Le plus important payeur du secteur, Wells Fargo, n'a toutefois augmenté son dividende que de 1%. Les producteurs pétroliers ont augmenté leurs distributions de 5,1% et Conoco Phillips a de nouveau relevé son dividende après l'avoir fortement réduit il y a un an. Le secteur pétrolier s'est maintenu en tête du classement des principales sources de dividendes aux États-Unis avec 7,6 milliards de dollars US payés au cours du 1er trimestre mais le secteur bancaire, qui est le second plus important payeur, comble l'écart. Les dividendes du secteur bancaire n'avaient plus surpassé ceux du secteur pétrolier depuis l'éclatement de la crise financière mais l'écart trimestriel s'est désormais réduit à quelques centaines de millions de dollars, la situation du secteur financier s'améliorant alors que le secteur pétrolier continue d'être confronté à la faiblesse du cours du pétrole. 28 des 34 secteurs américains ont vu leurs dividendes augmenter (après ajustement des dividendes extraordinaires), ce qui montre que la croissance est bien généralisée aux États-Unis.

Au Canada, la croissance de 11,4% des dividendes totaux fut exacerbée par le retour de plusieurs sociétés canadiennes dans l'indice ainsi que par la vigueur renouvelée du dollar canadien. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 2,1%. Les banques canadiennes sont, de loin, les principaux contributeurs de dividendes, payant chaque année plus d'un tiers des dividendes du pays. Elles ont, comme leurs homologues américaines, enregistré de solides résultats et ont toutes augmenté leurs distributions par rapport au 1er trimestre 2016.

JHGDI – Amérique du Nord



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.



Régions et pays (suite)

Europe hors Royaume-Uni

Le premier trimestre est, traditionnellement, peu important en Europe en termes de dividendes, la plupart des sociétés ne payant qu'un dividende annuel au cours du deuxième trimestre. Ceci signifie que le paiement de dividendes par une ou deux sociétés peut influencer le résultat de façon significative. 2017 a démarré doucement, après une solide année 2016. Les dividendes totaux ont diminué de 4,1% pour atteindre 35,6 milliards de dollars US ce qui s'est traduit par une hausse modeste des dividendes sous-jacents (1,4%), une fois la diminution des dividendes extraordinaires de Vivendi et la baisse des taux de change avec l'Euro prises en compte. Ces résultats furent légèrement inférieurs à nos prévisions mais ceci n'est pas inquiétant étant donné que peu de sociétés payant leurs dividendes au cours du 1er trimestre.

L'Espagne et les Pays-Bas ont enregistré la meilleure croissance en termes de dividendes sous-jacents. En Espagne, le taux de croissance des dividendes totaux semble faible car Gas Natural a payé son acompte sur dividende au cours du 3ème trimestre 2016 plutôt que d'attendre, comme d'habitude, le mois de janvier. Les dividendes sous-jacents espagnols ont, pour leur part, augmenté de 8,1% grâce, notamment, à Banco Santander, qui a commencé à relever progressivement ses dividendes. Les Pays-Bas ont enregistré la plus forte croissance en Europe en 2016 mais il est encore trop tôt pour tirer des conclusions pour 2017. Unilever est la seule société à payer un dividende au 1er trimestre et l'a augmenté de 7% en Euros.

Les dividendes sous-jacents français ont augmenté de 1,7%, ce qui est bien inférieur aux 9,4% réalisés en 2016, mais il est, là aussi, bien trop tôt pour déterminer s'il s'agit d'une nouvelle tendance en raison du faible nombre de sociétés payant leurs dividendes à cette période. Toutes les sociétés françaises de l'indice ont maintenu ou augmenté leurs dividendes. Sodexo a augmenté son dividende de 20% en Euros, ce qui le place en tête du classement.

Les dividendes sous-jacents allemands ont augmenté de 2,3%. Siemens a payé, à lui seul, 90% des 4 milliards de dollars de dividendes versés. La hausse de 3% de son dividende en Euros n'a toutefois pas suffi à compenser la faiblesse du taux de change et les dividendes totaux ont légèrement diminué.

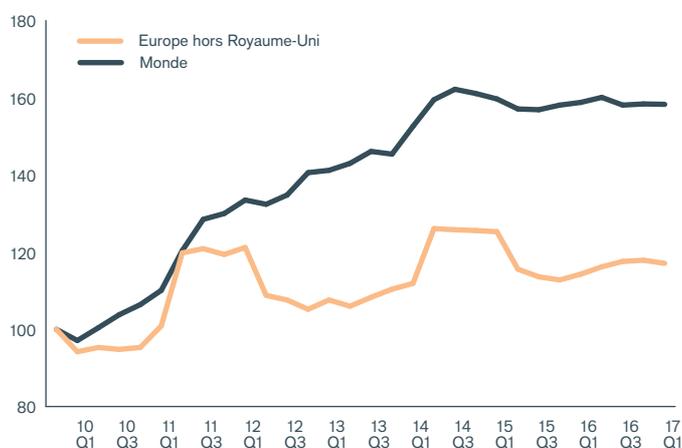
Les dividendes sous-jacents suisses ont augmenté de 2,1%. La plupart des sociétés suisses ont relevé leurs dividendes mais, comme pour l'Allemagne, cette progression n'a pas suffi à compenser la légère dévaluation du franc suisse ce qui signifie que les dividendes totaux ont diminué de 0,2%.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.

JHGDI – Europe hors Royaume-Uni



Royaume-Uni

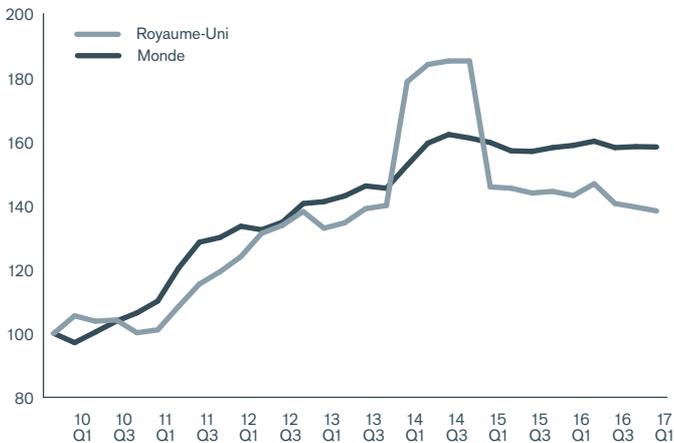
La forte dévaluation de la Livre sterling depuis le vote de Brexit et le nombre important de sociétés britanniques déclarant leurs dividendes en dollars US rendent la situation du Royaume-Uni compliquée. Les sociétés payant leurs dividendes en dollars US représentent, au 1er trimestre, une part disproportionnée du total. L'impact de la faiblesse de la Livre sterling est dès lors moins important que prévu en raison de l'ampleur de la dévaluation de la Livre sterling. La dévaluation affecte toutefois le nombre de sociétés dans notre indice. La valeur des actifs britanniques ayant chuté en dollars, plusieurs sociétés ne figurent désormais plus parmi les 1 200 sociétés les plus importantes au monde en termes de capitalisation boursière. Ceci a déduit cinq points de pourcentage sur le taux de croissance du Royaume-Uni au cours du 1er trimestre. Les effets de change sur les dividendes en Livre sterling ont, pour leur part, entraîné une baisse supplémentaire de six points de pourcentage. La diminution des dividendes extraordinaires a également affecté le résultat.

Dans l'ensemble, les dividendes britanniques ont reculé de 15,5 milliards de dollars US au cours du 1er trimestre, ce qui correspond à une baisse de 5,3% des dividendes totaux. Les dividendes sous-jacents ont, pour leur part, augmenté de 7,1%. Cette hausse est presque entièrement imputable à la forte augmentation du dividende de BHP Billiton. Le groupe minier avait fortement réduit son dividende en 2016 mais, le cours des matières premières se reprenant, il a de nouveau augmenté pour atteindre un niveau supérieur aux attentes du marché, fournissant un apport supplémentaire de 507 millions de dollars US au cours du premier trimestre.

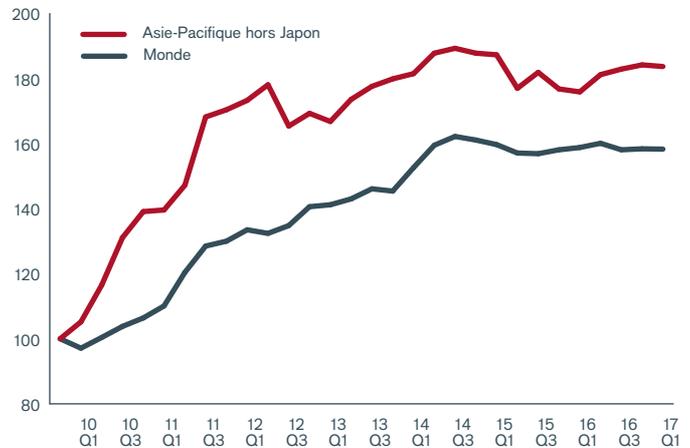


Régions et pays (suite)

JHGDI – Royaume-Uni



JHGDI – Asie-Pacifique hors Japon



Asie-Pacifique hors Japon

Les dividendes totaux de la région Asie Pacifique hors Japon ont diminué de 2,8%, s'élevant à 10,5 milliards de dollars US. Ce recul reflète la baisse de 2,4 milliards de dollars US des dividendes extraordinaires par rapport au 1er trimestre 2016 plutôt que le signe de difficultés dans la région. Le paiement important effectué par Power Assets Holdings à Hong Kong, qui a réduit sa forte position de trésorerie, n'a pas suffi à compenser les 3,3 milliards de dividendes extraordinaires payés par le territoire à la même période l'an passé. Les dividendes extraordinaires d'Insurance Australia Group et d'United Overseas Bank à Singapour n'ont également pas été renouvelés cette année. Ceci a, au total, entraîné une baisse de 22 points de pourcentage du taux de croissance des dividendes totaux de la région.

Les dividendes sous-jacents ont toutefois augmenté de façon impressionnante (14,6%). L'Australie a eu la plus forte incidence sur le résultat de la région. Toutes les sociétés de l'indice ont maintenu, ou augmenté, leurs dividendes et l'augmentation du dividende de BHP a tout particulièrement permis d'accroître le total de l'Australie dont les dividendes ont atteint 5,4 milliards de dollars US, soit une hausse de 30,6% des dividendes sous-jacents. Sydney Airport et Woodside Petroleum ont également augmenté leurs dividendes de façon notable. Woodside Petroleum a de nouveau relevé ses dividendes après avoir effectué toute une série de réductions au cours des deux dernières années. Le taux de croissance des dividendes totaux en Australie fut également poussé à la hausse par l'entrée d'AGL Energy et de Goodman Group dans l'indice et par le léger renforcement du dollar australien.

A Hong Kong, en dehors de la volatilité des dividendes extraordinaires, les dividendes réguliers ont augmenté de 2,9% alors qu'à Singapour, les dividendes sous-jacents ont augmenté de 20% grâce, notamment, au fabricant de semi-conducteurs Broadcom, qui a doublé son dividende par rapport au 1er trimestre 2016.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

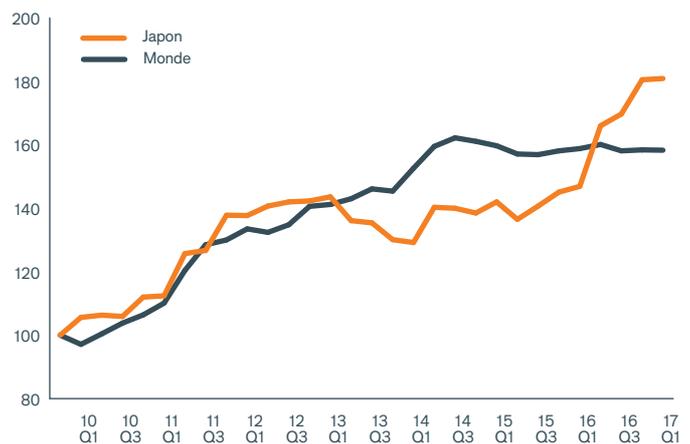
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.

Japon

Le premier trimestre est, traditionnellement, le moins important pour le Japon. Seule une poignée de sociétés de l'indice ont versé un dividende et les paiements n'ont représenté que 6% du total annuel. La progression de 3,2% des dividendes sous-jacents fut similaire à celle des dividendes totaux, rapportant 4,3 milliards de dollars US. A l'exception de Chugai Pharmaceutical, toutes les sociétés japonaises de l'indice payant des dividendes au cours du trimestre ont augmenté ou maintenu leurs versements par rapport au premier trimestre 2016, ce qui est de bon augure pour le deuxième trimestre, la saison la plus importante pour le pays à cet égard.

JHGDI – Japon





Régions et pays (suite)

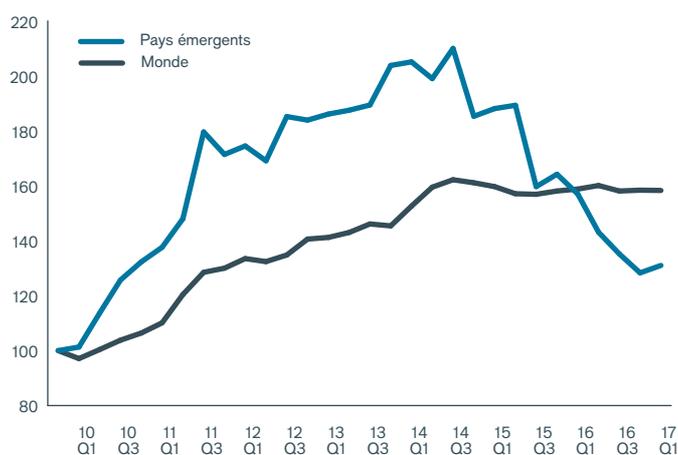
Pays émergents

Les dividendes des pays émergents ont fait face à une période difficile, chutant pour la troisième année consécutive. La Chine est le plus gros contributeur de dividendes de la région sur l'année mais la plupart des sociétés chinoises payent leurs dividendes au troisième trimestre. Peu de versements sont effectués au cours du premier trimestre ce qui signifie que les dividendes du Brésil, de la Russie et de l'Inde, ainsi que ceux de pays plus petits, ont le plus d'influence sur le total de la région au cours de cette période. La croissance des dividendes fut inégale, malgré la hausse du cours des matières premières et les signes de stabilisation des économies émergentes, et a largement reposé, pour l'ensemble du groupe, sur la Russie ainsi que sur l'amélioration de certains taux de change. Les dividendes totaux ont augmenté de 17,1%, par rapport au premier trimestre 2016, ce qui correspond à une hausse de 11,8% des dividendes sous-jacents.

La majeure partie des 12,6 milliards de dollars de dividendes payés provient de l'Inde. Les dividendes sous-jacents indiens ont diminué de 5,8% par rapport au 1er trimestre 2016, avec une performance similaire de la part des dividendes totaux, affectés par la baisse des dividendes de Coal India et du fournisseur de logiciels Wipro. La plupart des autres sociétés indiennes ont augmenté leurs dividendes. Les sociétés russes ont tendance à payer des dividendes de façon irrégulière et ce trimestre n'a pas fait exception à la règle. Norilsk Nickel et Lukoil ont, à elles deux, payé 2,2 milliards de dollars US de dividendes, alors qu'elles n'avaient payé aucun dividende au premier trimestre 2016. Ces deux sociétés sont donc responsables de la majeure partie de l'augmentation

des dividendes des pays émergents au premier trimestre. Au Brésil, la nette appréciation du réal a fortement poussé le taux de croissance des dividendes totaux à la hausse mais les dividendes sous-jacents ont diminué, par rapport au 1er trimestre 2016, les effets de la récession se faisant sentir sur les bénéfices des sociétés et sur les dividendes. En Afrique du Sud, l'opérateur de téléphonie mobile MTN fut la seule société à payer des dividendes au premier trimestre. La société a fortement réduit son dividende après avoir essuyé des pertes suite à l'importante amende réglementaire imposée par le Nigeria.

JHGDI – Pays émergents



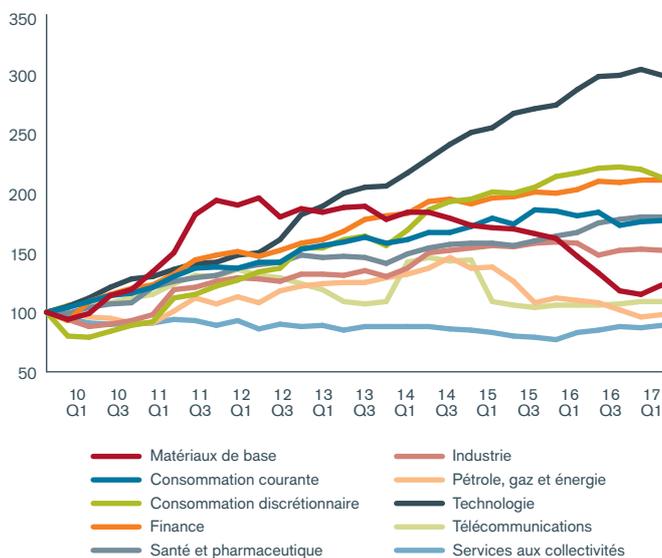
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.

Industrie et secteurs

JHGDI – par industrie



A l'échelle internationale, la croissance fut répartie de façon relativement uniforme entre les principaux groupes d'industrie, tout du moins en ce qui concerne les dividendes sous-jacents. Le secteur des ressources s'est démarqué, porté par BHP Billiton et Norisk Nickel, alors que le secteur des télécommunications fut affecté par MTN, en Afrique du Sud, ainsi que par la croissance morose des autres pays.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.



Principaux payeurs

Principaux payeurs de dividendes à l'échelle internationale

Classement	11Q1	12Q1	13Q1	14Q1	15Q1	16Q1	17Q1
1	Novartis AG	Novartis AG	Novartis AG	Vodafone Group plc	Novartis AG	Novartis AG	Novartis AG
2	Roche Holding AG	Vodafone Group plc	Roche Holding AG	Novartis AG	Roche Holding AG	Roche Holding AG	Roche Holding AG
3	Siemens AG	Roche Holding AG	Siemens AG	Roche Holding AG	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc
4	Astrazeneca plc	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Siemens AG	Siemens AG
5	Royal Dutch Shell Plc	Telstra Corporation	BHP Billiton Limited	Coal India Limited	Exxon Mobil Corp.	Equity Residential Properties Trust	Exxon Mobil Corp.
6	AT&T, Inc.	Royal Dutch Shell Plc	Vodafone Group plc	Royal Dutch Shell Plc	BHP Billiton Limited	Exxon Mobil Corp.	Microsoft Corporation
7	Telstra Corporation	AT&T, Inc.	Telstra Corporation	BHP Billiton Limited	Apple Inc	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.
8	Vodafone Group plc	Astrazeneca plc	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Nordea Bank AB	Nordea Bank AB	Apple Inc
9	BHP Billiton Limited	BHP Billiton Limited	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Microsoft Corporation	Apple Inc	Nordea Bank AB
10	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Astrazeneca plc	AT&T, Inc.	Microsoft Corporation	Astrazeneca plc
Sous-total en milliards de dollars US	\$31.70	\$36.38	\$33.71	\$59.93	\$35.33	\$37.87	\$37.42
% du total	22%	22%	20%	27%	16%	17%	17%
11	Pfizer Inc.	General Electric Co.	Astrazeneca plc	AT&T, Inc.	Astrazeneca plc	Symantec Corp.	Verizon Communications Inc
12	Pepsico Inc.	Total S.A.	Banco Santander S.A.	Telstra Corporation	Costco Wholesale Corp	Coal India Limited	Johnson & Johnson
13	General Electric Co.	Pfizer Inc.	General Electric Co.	Banco Santander S.A.	General Electric Co.	Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.	Pepsico Inc.
14	Johnson & Johnson	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Verizon Communications Inc	Astrazeneca plc	General Electric Co.
15	Chevron Corp.	Pepsico Inc.	Total S.A.	General Electric Co.	First Gulf Bank	General Electric Co.	Chevron Corp.
16	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Nordea Bank AB	Total S.A.	Banco Santander S.A.	Verizon Communications Inc	BP plc
17	Verizon Communications Inc	Chevron Corp.	Pfizer Inc.	Chevron Corp.	Coal India Limited	Johnson & Johnson	Pfizer Inc.
18	Procter & Gamble Co.	Johnson & Johnson	Chevron Corp.	Johnson & Johnson	Chevron Corp.	Pepsico Inc.	Wells Fargo & Co.
19	Microsoft Corporation	BP plc	BP plc	Novo Nordisk	Pepsico Inc.	Chevron Corp.	Coal India Limited
20	BP plc	Procter & Gamble Co.	Johnson & Johnson	Swedbank AB	Disney Walt Co.	Novo Nordisk	BHP Billiton Limited
Sous-total en milliards de dollars US	\$14.35	\$16.29	\$18.96	\$21.01	\$21.55	\$22.87	\$20.39
Grand Total en milliards de dollars US	\$46.05	\$52.68	\$52.67	\$80.94	\$56.88	\$60.73	\$57.81
% du total	33%	32%	31%	36%	27%	28%	26%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.



Conclusion et prévisions

Les prévisions de croissance mondiale semblent bien meilleures, à l'heure actuelle, qu'au cours des dernières années. Si l'amélioration de la croissance économique se poursuit, les sociétés devraient être capables d'accroître leurs profits et leurs dividendes à un rythme plus soutenu. La reprise est actuellement plus rapide, et plus solide, que prévue, et nous avons donc revu nos prévisions en légère hausse pour cette année.

Le dollar US s'est par ailleurs légèrement affaibli face aux autres devises mondiales depuis notre dernier rapport. La croissance des dividendes sous-jacents, à l'échelle internationale, est dès lors moins masquée par les effets de change lors de la conversion des dividendes en dollars US. Les dividendes extraordinaires devraient toutefois être inférieurs à nos prévisions initiales. Ils sont, par nature, volatiles et ont fortement diminué au cours du 1er trimestre

ce qui rend une reprise plus difficile à réaliser sur l'ensemble de l'année.

Les dividendes sous-jacents devraient désormais augmenter de 3,9% sur l'année (contre 3,2% en janvier) et les dividendes totaux de 1,5% (contre 0,3% précédemment). Les dividendes devraient donc augmenter de 18 milliards de dollars US pour atteindre 1,176 milliards de dollars US.



“ Les dividendes sous-jacents devraient désormais augmenter de 3,9% sur l'année (contre 3,2% en janvier) et les dividendes totaux de 1,5%.”

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.



Methodologie

Janus Henderson analyse chaque année les dividendes payés par les 1200 plus importantes sociétés en termes de capitalisation boursière (au 31 décembre de l'année écoulée). Les dividendes sont incorporés dans le modèle à la date où ils sont payés. Les dividendes sont exprimés bruts, en fonction du nombre d'actions détenues à la date de paiement (ce chiffre est approximatif car les sociétés déterminent, dans la pratique, le taux de change applicable juste avant la date de paiement) et convertis en dollars US avec le taux de change en vigueur. Lorsque un réinvestissement en actions est proposé, nous assumons que les investisseurs décident à 100% d'opter pour un paiement.

Ceci signifie que le montant payé sera légèrement exagéré mais il s'agit là de la façon la plus proactive pour traiter les réinvestissements en actions. Cela ne fait aucune différence, d'un point de vue matériel, sur la plupart des marchés toutefois, sur certains marchés et en particulier sur les marchés européens, l'effet ressenti est plus important. L'Espagne est un cas particulier. Le modèle ne prend pas en compte la marge libre car il a pour objectif de capturer la capacité de paiement de dividendes des plus grandes entreprises cotées au monde, sans tenir compte de leurs actionnaires. Nous avons estimé les dividendes des titres qui ne font pas partie de ces 1200 sociétés en

utilisant la valeur moyenne de ces paiements comparée aux dividendes des sociétés de grande capitalisation sur cette période de cinq ans (obtenues grâce aux données de rendement publiées). Ils représentent une part fixe correspondant à 12.7% du total des dividendes payés par les 1,200 plus importantes sociétés et notre modèle évolue par conséquent au même rythme. Nous n'avons donc pas besoin de nous baser sur des hypothèses non fondées en ce qui concerne la croissance des dividendes de ces plus petites sociétés. Toutes les données brutes sont fournies par Exchange Data International et l'analyse est réalisée par Janus Henderson Investors.



Glossaire des termes

Croissance des dividendes mondiaux :

Évolution de la croissance totale des dividendes bruts payés par les 1200 plus importantes sociétés en termes de capitalisation boursière.

Croissance des dividendes sous-jacents :

Croissance des dividendes bruts ajustés des dividendes extraordinaires, des fluctuations de change, des facteurs temps (période de paiements) et des changements dans l'indice.

Dividendes en actions : une distribution additionnelle d'actions aux investisseurs, proportionnelle aux actions qu'ils détiennent.

Dividendes mondiaux : L'étude prend en compte les dividendes bruts payés par les 1200 plus importantes sociétés en termes de capitalisation. Les dividendes sont exprimés bruts, en fonction du nombre d'actions

détenues à la date du paiement et convertis en dollars US avec le taux de change en vigueur. Elle ne prend pas en compte la possibilité de réinvestissement du dividende proposée par certaines sociétés, notamment européennes (cf. méthodologie).

Dividendes sous-jacents : Dividendes bruts ajustés des dividendes extraordinaires, des fluctuations de change, des facteurs temps (période de paiements des dividendes) et des changements dans l'indice.

Dividendes extraordinaires : Il s'agit, en général, de paiements exceptionnels versés par les sociétés à leurs actionnaires et déclarés en dehors du cycle de dividendes réguliers.

Flottant : Méthode par laquelle la capitalisation des sociétés sous-jacentes d'un indice de marché est calculée.

Point de pourcentage : Un point de pourcentage représente 1/100ème.

Rendements des obligations d'Etat : Taux de rendement obtenu sur la dette d'Etat.

Rendements du dividende par action :

Ratio financier qui montre combien une entreprise verse en dividendes chaque année par rapport à son cours de bourse.

Volatilité : Le rythme et la portée selon lesquels le cours d'un titre ou l'indice du marché, par exemple, à la hausse ou à la baisse. Si le cours fluctue de façon importante, la volatilité est élevée. Si la fluctuation est moins rapide et moins importante, la volatilité est faible. La volatilité est utilisée comme une mesure de risque.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

*Veuillez-vous reporter au glossaire ci-dessus.



Annexes

Annexe 1 – Changements au sein de l'indice en 2016

Le JHGDI analyse en détail les dividendes payés par les 1200 plus importantes sociétés en termes de capitalisation boursière à la fin de chaque année. Ces sociétés représentent environ 90% de la capitalisation boursière mondiale et une part similaire en termes de distribution des dividendes. Afin de compléter le tableau, nous formulons des hypothèses sur les dividendes des dix pour cent restant. Chaque année, nous actualisons l'indice pour inclure les nouvelles valeurs ayant fait leur entrée parmi les 1200

sociétés internationales et exclure celles qui en sont sorties. À l'échelle internationale, ce changement n'a que peu d'impact sur l'ensemble de l'année mais au niveau régional, et en particulier au niveau national, les changements ont un impact plus important. Cet élément est ajusté dans le taux de croissance des dividendes sous-jacents.

Sur l'année 2016, 145 valeurs ont été modifiées dans notre liste des 1200

premières sociétés internationales. Les pays émergents et l'Amérique du nord ont vu le nombre de leurs sociétés présentes dans l'indice diminuer. Les autres régions ont vu ce nombre augmenter, notamment le Japon, qui a enregistré la plus forte hausse. Les principales sociétés ayant rejoint l'indice sont Alibaba en Chine et Japon Post Holdings. Les principales sociétés ayant quitté l'indice sont Actavis aux États-Unis et BG Group au Royaume-Uni.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.



Annexes (suite)

Annexe 2 – Tableaux détaillés

Dividendes par pays en milliards de dollars US – 1er trimestre 2017

Région	Pays	11Q1	12Q1	13Q1	14Q1	15Q1	16Q1	17Q1
Pays émergents	Brésil	\$3.91	\$3.25	\$4.01	\$3.73	\$3.66	\$2.06	\$2.46
	Chili	\$0.37	\$0.80	\$0.77	\$0.77	\$0.63	\$0.60	\$0.43
	Chine	\$0.02	\$-	\$-	\$-	\$0.08	\$0.13	\$0.13
	Colombie	\$0.07	\$0.06	\$0.07	\$0.02	\$0.02	\$-	\$-
	Inde	\$1.53	\$3.54	\$3.03	\$4.35	\$2.65	\$3.75	\$3.49
	Indonésie	\$0.09	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
	Malaisie	\$0.68	\$1.10	\$0.77	\$1.25	\$1.49	\$1.17	\$0.96
	Mexique	\$0.19	\$0.03	\$0.51	\$0.15	\$0.05	\$0.42	\$0.40
	Philippines	\$-	\$-	\$0.05	\$-	\$0.25	\$0.11	\$0.11
	Russie	\$0.15	\$0.70	\$2.99	\$1.26	\$2.88	\$0.21	\$2.46
	Afrique du sud	\$1.81	\$1.79	\$0.62	\$2.18	\$1.71	\$1.04	\$0.66
	Thaïlande	\$-	\$-	\$-	\$-	\$0.15	\$0.20	\$0.28
	Turquie	\$0.37	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
	Émirats Arabes Unis	\$-	\$-	\$-	\$-	\$2.12	\$1.06	\$1.23
	Europe hors Royaume-Uni	Belgique	\$0.13	\$0.13	\$0.14	\$0.15	\$0.13	\$0.16
Danemark		\$1.13	\$1.38	\$1.64	\$2.51	\$2.80	\$3.73	\$3.46
Finlande		\$0.28	\$0.41	\$0.77	\$0.90	\$0.60	\$0.96	\$0.74
France		\$0.50	\$2.08	\$2.39	\$2.70	\$2.92	\$4.42	\$2.98
Allemagne		\$3.84	\$4.04	\$3.69	\$3.79	\$3.94	\$4.05	\$3.98
Irlande		\$-	\$-	\$-	\$-	\$0.58	\$-	\$-
Israël		\$0.38	\$0.25	\$0.30	\$0.83	\$0.32	\$0.35	\$0.35
Italie		\$-	\$-	\$-	\$0.40	\$-	\$-	\$0.98
Pays-Bas		\$0.64	\$0.50	\$0.57	\$0.64	\$0.52	\$0.57	\$0.58
Norvège		\$0.39	\$0.38	\$-	\$0.46	\$0.75	\$0.70	\$0.71
Portugal		\$-	\$0.25	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Espagne		\$4.11	\$5.23	\$5.46	\$5.75	\$4.64	\$4.88	\$4.45
Suède		\$0.87	\$-	\$4.28	\$1.77	\$2.72	\$2.93	\$2.86
Suisse	\$12.22	\$13.15	\$12.97	\$15.10	\$14.42	\$14.35	\$14.32	
Japon	Japon	\$2.14	\$2.10	\$2.58	\$2.22	\$3.49	\$4.16	\$4.30
Amérique du Nord	Canada	\$8.81	\$8.90	\$9.88	\$9.24	\$8.83	\$7.77	\$8.65
	États-Unis	\$52.51	\$64.68	\$66.43	\$86.64	\$99.54	\$107.68	\$106.94
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	\$7.82	\$8.39	\$8.08	\$7.91	\$6.38	\$3.88	\$5.40
	Hong Kong	\$1.19	\$2.30	\$1.11	\$2.57	\$3.58	\$5.79	\$3.96
	Singapour	\$0.83	\$1.00	\$1.03	\$0.92	\$0.91	\$1.17	\$1.19
	Corée du sud	\$0.57	\$0.57	\$0.41	\$0.28	\$0.52	\$-	\$-
Royaume-Uni	Royaume-Uni	\$18.03	\$21.14	\$17.65	\$43.45	\$17.23	\$16.37	\$15.51
TOTAL		\$125.56	\$148.16	\$152.19	\$201.95	\$190.49	\$194.67	\$194.12
Hors 1200 premiers		\$15.93	\$18.80	\$19.31	\$22.65	\$24.17	\$24.70	\$24.63
TOTAL GENERAL		\$141.49	\$166.96	\$171.50	\$224.60	\$214.65	\$219.37	\$218.75

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.



Annexes (suite)

Dividendes trimestriels par industrie en milliards de dollars US

Industrie	11Q1	12Q1	13Q1	14Q1	15Q1	16Q1	17Q1
Matériaux de base	\$11.76	\$10.43	\$9.41	\$11.48	\$10.84	\$5.98	\$8.68
Consommation courante	\$14.86	\$14.19	\$15.84	\$17.46	\$21.59	\$18.78	\$19.03
Consommation discrétionnaire	\$6.23	\$8.28	\$8.26	\$13.79	\$16.36	\$17.71	\$14.71
Finance	\$19.02	\$23.00	\$26.01	\$28.14	\$35.19	\$38.62	\$38.00
Santé et pharmaceutique	\$23.62	\$26.51	\$25.67	\$29.45	\$29.22	\$31.02	\$31.04
Industrie	\$12.67	\$13.96	\$13.49	\$17.69	\$18.99	\$18.67	\$18.03
Pétrole, gaz et énergie	\$13.99	\$20.09	\$21.93	\$24.63	\$24.94	\$22.72	\$24.29
Technologie	\$6.61	\$8.64	\$10.95	\$14.37	\$15.61	\$19.49	\$17.92
Télécommunications	\$10.98	\$15.14	\$11.88	\$36.38	\$10.38	\$10.50	\$10.27
Services aux collectivités	\$5.82	\$7.92	\$8.75	\$8.54	\$7.36	\$11.19	\$12.14
Total	\$125.56	\$148.16	\$152.19	\$201.95	\$190.49	\$194.67	\$194.12
Hors 1200 premiers	\$15.93	\$18.80	\$19.31	\$22.65	\$24.17	\$24.70	\$24.63
TOTAL GENERAL	\$141.49	\$166.96	\$171.50	\$224.60	\$214.65	\$219.37	\$218.75

Dividendes trimestriels par secteur en milliards de dollars US

Industrie	Secteur	11Q1	12Q1	13Q1	14Q1	15Q1	16Q1	17Q1
Matériaux de base	Matériaux de construction	\$-	\$-	\$0.02	\$-	\$-	\$0.05	\$0.06
	Produits chimiques	\$1.79	\$2.47	\$2.71	\$4.23	\$3.65	\$3.93	\$3.67
	Métallurgie et mines	\$9.73	\$7.68	\$6.30	\$6.88	\$6.79	\$1.49	\$4.43
	Papier et emballage	\$0.23	\$0.27	\$0.37	\$0.37	\$0.40	\$0.51	\$0.52
Consommation courante	Boissons	\$2.63	\$2.18	\$3.71	\$4.28	\$4.44	\$3.42	\$3.36
	Alimentation	\$2.21	\$2.70	\$2.81	\$3.45	\$2.49	\$2.79	\$2.72
	Alimentation et médicaments	\$4.08	\$3.37	\$2.44	\$2.79	\$5.64	\$3.67	\$3.72
	Produits ménagers et personnels	\$2.05	\$2.18	\$2.43	\$2.60	\$3.69	\$3.88	\$3.93
Consommation discrétionnaire	Tabac	\$3.89	\$3.76	\$4.44	\$4.35	\$5.33	\$5.02	\$5.30
	Biens durables et habillement	\$0.34	\$0.47	\$0.41	\$1.17	\$1.56	\$1.51	\$1.60
	Grande distribution	\$1.42	\$1.66	\$2.10	\$2.65	\$3.31	\$3.54	\$2.81
	Loisirs	\$1.73	\$2.75	\$3.12	\$4.92	\$5.39	\$4.48	\$4.35
	Médias	\$2.08	\$2.52	\$1.53	\$3.11	\$3.77	\$4.50	\$3.09
	Autres services aux particuliers	\$0.05	\$-	\$-	\$-	\$0.06	\$-	\$-
	Véhicules et pièces détachées	\$0.62	\$0.88	\$1.11	\$1.94	\$2.28	\$3.69	\$2.85
Finance	Banques	\$12.12	\$13.37	\$17.08	\$15.76	\$19.27	\$19.25	\$19.88
	Produits financiers généraux	\$1.52	\$2.43	\$1.95	\$4.23	\$4.44	\$4.19	\$4.77
	Assurance	\$2.42	\$2.88	\$2.69	\$4.19	\$5.20	\$5.89	\$5.94
	Immobilier	\$2.96	\$4.32	\$4.29	\$3.95	\$6.29	\$9.29	\$7.41
Santé et pharmaceutique	Matériel médical et services de santé	\$1.09	\$2.24	\$1.24	\$2.11	\$2.52	\$2.62	\$2.91
	Pharmaceutique et biotechnologies	\$22.54	\$24.27	\$24.43	\$27.34	\$26.70	\$28.40	\$28.13
Industrie	Aérospatiale et défense	\$1.78	\$2.14	\$2.11	\$2.86	\$3.10	\$3.14	\$3.19
	Construction, ingénierie et matériaux	\$1.41	\$1.47	\$0.52	\$1.30	\$1.40	\$1.57	\$1.38
	Matériel électrique	\$0.69	\$0.64	\$0.67	\$0.65	\$0.71	\$0.69	\$0.73
	Industrie générale	\$6.27	\$7.11	\$7.44	\$8.81	\$8.85	\$8.95	\$8.42
	Services de support	\$1.00	\$1.00	\$0.99	\$1.11	\$1.12	\$1.18	\$1.13
Pétrole, gaz et énergie	Transport	\$1.52	\$1.61	\$1.75	\$2.97	\$3.81	\$3.14	\$3.19
	Énergie – hors pétrole	\$0.56	\$1.28	\$1.17	\$2.92	\$2.08	\$2.60	\$1.89
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	\$1.24	\$1.54	\$2.14	\$2.48	\$3.12	\$2.67	\$2.98
Technologie	Producteurs de pétrole et de gaz	\$12.19	\$17.27	\$18.63	\$19.23	\$19.73	\$17.45	\$19.42
	Matériel informatique et composants électroniques	\$1.58	\$2.39	\$4.54	\$5.59	\$6.00	\$6.18	\$6.42
	Semi-conducteurs et équipements	\$1.43	\$1.94	\$2.07	\$2.89	\$3.30	\$3.57	\$4.18
	Logiciels et services	\$3.60	\$4.31	\$4.34	\$5.89	\$6.31	\$9.74	\$7.33
Télécommunications	Téléphonie fixe	\$8.26	\$9.04	\$8.90	\$8.56	\$6.97	\$7.41	\$7.69
	Téléphonie mobile	\$2.71	\$6.10	\$2.98	\$27.82	\$3.42	\$3.09	\$2.58
Services aux collectivités	Services aux collectivités	\$5.82	\$7.92	\$8.75	\$8.54	\$7.36	\$11.19	\$12.14
Total		\$125.56	\$148.16	\$152.19	\$201.95	\$190.49	\$194.67	\$194.12
Hors 1200 premiers		\$15.93	\$18.80	\$19.31	\$22.65	\$24.17	\$24.70	\$24.63
TOTAL GENERAL		\$141.49	\$166.96	\$171.50	\$224.60	\$214.65	\$219.37	\$218.75

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.



Annexes (suite)

JHGDI – par région

Région	11Q1	12Q1	13Q1	14Q1	15Q1	16Q1	17Q1
Pays émergents	137.6	174.5	186.1	205.1	188.1	157.0	131.0
Europe hors Royaume-Uni	100.9	121.2	107.6	111.9	125.3	114.3	117.1
Japon	112.4	137.7	143.6	129.2	142.0	146.9	180.9
Amérique du Nord	103.3	122.0	150.1	159.3	178.6	197.5	195.6
Asie-Pacifique	139.6	173.3	166.8	181.5	187.3	175.9	183.7
Royaume-Uni	101.1	124.0	132.9	178.7	145.8	143.1	138.3
TOTAL GENERAL	110.1	133.5	141.2	152.6	159.7	158.8	158.3

JHGDI – par industrie

Industrie	11Q1	12Q1	13Q1	14Q1	15Q1	16Q1	17Q1
Matériaux de base	134.0	189.8	183.8	184.2	170.8	147.3	123.4
Consommation courante	120.6	136.9	155.7	160.9	178.7	181.0	176.5
Consommation discrétionnaire	92.2	126.6	153.5	169.0	201.0	217.4	213.3
Finance	122.7	150.7	160.6	183.1	196.2	202.5	210.9
Santé et pharmaceutique	121.2	137.3	146.4	148.8	157.8	167.2	180.4
Industrie	98.4	128.7	131.5	137.2	156.2	158.3	151.7
Pétrole, gaz et énergie	90.8	113.3	124.0	132.0	137.7	110.0	97.5
Technologie	130.4	148.2	189.4	217.0	255.5	286.7	299.2
Télécommunications	114.9	136.1	119.1	142.3	108.7	105.8	109.0
Services aux collectivités	90.8	92.9	89.2	88.1	83.1	83.4	88.8
TOTAL	110.1	133.5	141.2	152.6	159.7	158.8	158.3

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.



Annexes (suite)

Taux de croissance annuel 1er trimestre 2017 – ajustements de dividendes totaux à sous-jacents

Région	Pays	Croissance des dividendes sous-jacents	Effets de change	Dividendes extraordinaires	Changements au sein de l'indice	Date de paiement	Croissance des dividendes totaux
Pays émergents	Brésil	-13.7%	6%	21%	13%	-7%	19.3%
	Chili	-9.2%	0%	2%	-21%	0%	-28.5%
	Chine	66.1%	0%	0%	0%	-62%	3.8%
	Inde	-5.8%	2%	1%	1%	-6%	-6.9%
	Malaisie	7.2%	0%	-5%	-20%	0%	-17.8%
	Mexique	47.0%	0%	-11%	-41%	0%	-4.5%
	Philippines	0.7%	0%	-7%	0%	0%	-6.4%
	Russie	798.6%	0%	248%	0%	0%	1046.8%
	Afrique du sud	-47.3%	0%	11%	0%	0%	-36.3%
	Thaïlande	37.8%	0%	1%	0%	0%	38.7%
Émirats Arabes Unis	15.4%	0%	0%	0%	0%	15.4%	
Europe hors Royaume-Uni	Belgique	-2.4%	0%	-2%	0%	0%	-4.4%
	Danemark	-13.4%	0%	-3%	10%	0%	-7.3%
	Finlande	7.3%	0%	-3%	-27%	0%	-23.1%
	France	1.7%	-33%	-2%	1%	0%	-32.5%
	Allemagne	2.3%	0%	-4%	0%	0%	-1.7%
	Israël	-0.6%	0%	0%	0%	0%	-0.6%
	Pays-Bas	7.5%	0%	-5%	0%	0%	2.8%
	Norvège	7.0%	0%	-5%	0%	0%	1.7%
	Espagne	8.1%	0%	-2%	0%	-14%	-8.7%
	Suède	0.2%	0%	-3%	0%	0%	-2.5%
Suisse	2.1%	1%	-2%	-1%	0%	-0.2%	
Japon	Japon	3.2%	-1%	1%	-1%	0%	3.3%
Amérique du Nord	Canada	2.1%	0%	2%	7%	0%	11.4%
	États-Unis	5.3%	-6%	0%	0%	0%	-0.7%
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	30.6%	-7%	3%	12%	0%	39.2%
	Hong Kong	2.9%	-33%	0%	-2%	0%	-31.7%
	Singapour	20.0%	-19%	0%	0%	0%	1.1%
Royaume-Uni	Royaume-Uni	7.1%	-1%	-6%	-5%	0%	-5.3%
MONDE		5.4%	-5.5%	-0.3%	0.2%	-0.1%	-0.3%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.

Questions fréquemment posées

Qu'est-ce que l'indice Janus Henderson des dividendes mondiaux ?

L'Indice Janus Henderson des dividendes mondiaux (JHGDJ) est une étude à long terme qui vise à dégager les tendances mondiales en matière de dividendes et est la première de son genre. Il s'agit d'un indicateur de l'évolution des dividendes versés par les entreprises du monde entier à leurs investisseurs. Elle analyse les dividendes payés trimestriellement par les 1 200 sociétés les plus importantes au monde en termes de capitalisation boursière.

Combien de sociétés sont analysées ?

Les 1 200 sociétés les plus importantes au monde, en termes de capitalisation boursière, sont analysées en détail. Ces sociétés représentent environ 90% des dividendes payés à l'échelle internationale. Les 1 800 sociétés suivantes ne représentent que 10% du total et, en raison de leur taille, celles-ci n'ont qu'un impact négligeable sur les résultats.

Quelles informations le JHGDJ fournit-il ?

L'indice est ventilé par région, industrie et secteur. Il permet aux lecteurs de comparer facilement les dividendes de pays tels que les États-Unis, représentant une part importante des dividendes à l'échelle internationale, ainsi que ceux de pays moins généreux tels que les Pays-Bas. Le rapport permettra aux lecteurs de mieux comprendre l'univers des titres privilégiant le revenu.

Quels sont les éléments couverts par les graphiques ?

Tous les graphiques et les tableaux sont basés sur l'analyse des 1 200 sociétés les plus importantes. Les graphiques permettent d'illustrer les dividendes ainsi que les paiements par secteur et par région.

Pour quelle raison ce rapport est-il produit ?

La recherche de rendement est l'un des principaux thèmes pour les investisseurs et, pour satisfaire la demande de ses clients, Janus Henderson a mis en place une étude à long terme visant à dégager les tendances mondiales en matière de dividendes avec le lancement de l'indice Janus Henderson des dividendes mondiaux.

Comment les montants sont-ils calculés ?

Les dividendes sont intégrés dans le modèle à la date où ils sont payés. Les dividendes sont exprimés en montant brut, en fonction du nombre d'actions détenues à la date de paiement, et convertis en dollars US au taux de change en vigueur. Pour plus d'informations, veuillez consulter la section méthodologie du rapport JHGDJ.

Pourquoi le rapport est-il réalisé en dollars US ?

Le rapport est produit en dollars US, car il s'agit de la devise de réserve mondiale, utilisée comme mesure traditionnelle pour comparer les résultats financiers transfrontaliers.

Les données présentées dans le rapport sont-elles annuelles ou trimestrielles ?

Le rapport est publié trimestriellement. Ce rapport étant une étude des dividendes à l'échelle internationale, la publication trimestrielle des données donne un meilleur aperçu des régions et des secteurs ayant payé des dividendes au cours d'un trimestre donné. Dans chaque édition, les données sont comparées avec celles du trimestre correspondant de l'année précédente, par exemple 1er trimestre 2015 par rapport au 1er trimestre 2014.

Quelle est la différence entre dividendes totaux et dividendes sous-jacents ?

Nous mettons l'accent dans le rapport sur la croissance des dividendes totaux qui correspond au montant payé en dollars US au cours du trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. La croissance des dividendes sous-jacents est également calculée après ajustement des effets de change, des dividendes extraordinaires, des dates de paiement et des changements effectués au sein de l'indice.

Est-il possible d'investir sur le JHGDJ ?

Le JHGDJ n'est pas un indice investissable comme le S&P500 ou le FTSE 100, mais un indicateur de l'évolution des dividendes versés par les entreprises du monde entier à leurs investisseurs, en prenant 2009 comme année de référence (valeur de l'indice 100).

Le JHGDJ est-il lié à l'un des fonds Janus Henderson ?

L'indice n'est lié à aucun des fonds Janus Henderson. Le rapport est cependant dirigé par Alex Croke, Directeur, gestion actions internationales à fort rendement, avec l'appui de Ben Lofthouse et Andrew Jones, co-gérants de la stratégie actions internationales à fort rendement d'Henderson.

Pourquoi les investisseurs doivent-ils s'intéresser aux actions internationales à fort rendement ?

Investir dans des sociétés qui non seulement offrent des dividendes, mais les augmentent, permet de générer, à long terme, un revenu et un rendement total plus important qu'un investissement sur des sociétés qui ne le font pas. Investir à l'échelle internationale permet aux investisseurs de diversifier leur portefeuille d'un point de vue sectoriel et géographique ce qui réduit les risques pour les revenus et le capital.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

* Veuillez vous référer au glossaire des services en page 14.

Janus Henderson
—KNOWLEDGE. SHARED—

Publié au Royaume-Uni par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel Janus Capital International Limited (immatriculée sous le numéro 3594615), Henderson Global Investors Limited (immatriculée sous le numéro 906355), Henderson Fund Management Limited (immatriculée sous le numéro 2607112), Henderson Investment Funds Limited (immatriculée sous le numéro 2678531), Henderson Investment Management Limited (immatriculée sous le numéro 1795354), AlphaGen Capital Limited (immatriculée sous le numéro 962757), Henderson Equity Partners Limited (immatriculée sous le numéro 2606646), Gartmore Investment Limited (immatriculée sous le numéro 1508030), (toutes inscrites et immatriculées en Angleterre et au Pays de Galles et dont le siège social est sis au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) sont autorisées et réglementées par la Financial Conduct Authority pour offrir des produits et services financiers. Henderson Secretarial Services Limited (inscrite et immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles, immatriculée sous le numéro 1471624 et dont le siège social est sis au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) est le nom sous lequel les services de secrétariat de la société sont réalisés. Toutes ces sociétés sont des filiales entièrement détenues par Janus Henderson Group plc. (inscrite et immatriculée à Jersey, immatriculée sous le numéro 101484 et dont le siège social est sis 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD). Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés et contrôlés. Réf. : 34CC H029072/0517 – FR