

HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX












13ème édition
février 2017

Henderson
GLOBAL INVESTORS
KNOWLEDGE. SHARED



#HGDI
#HGiPress
@HendersonPress

Table des matieres

	Résumé analytique	2-3
	Ralentissement de la croissance mondiale des dividendes en 2016	4-5
	Hausse des dividendes sous-jacents légèrement supérieure à celle des dividendes totaux*	6
	Régions et pays	7-10
	Industries et secteurs	11
	Principaux payeurs	12
	Conclusion et prévisions	13
	Méthodologie	14
	Glossaire	14
	Annexes	15-19
	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

Henderson Global Investors est une société de gestion d'actifs qui, depuis 80 ans, investit sur les marchés à l'échelle internationale pour le compte de clients basés à travers le monde.

Qu'est-ce que l'indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI)?

L'Indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI) 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 facilement comparer 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.





Résumé analytique – par région

Synthèse globale

- Les dividendes totaux ont augmenté, à l'échelle internationale, de 0,1% en 2016, pour atteindre 1,154 milliards de dollars US
- Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 0,6%.
- Le ralentissement enregistré aux États-Unis, la baisse des dividendes extraordinaires, la solidité du Dollar US et la forte baisse des marchés émergents et du Royaume-Uni expliquent le manque de croissance
- La solidité du Yen a quelque peu gonflé la valeur en dollars US des dividendes japonais, alors que l'Europe et l'Asie-Pacifique hors Japon ont publié une croissance solide
- Le HGDI a terminé l'année à 158,2. Le montant global des dividendes mondiaux a donc peu changé au cours des dernières années

Amérique du Nord

- La croissance des États-Unis s'est progressivement ralentie au cours de l'année 2016
- Les dividendes totaux n'ont augmenté que de 1,5% pour atteindre 412,5 milliards de dollars US, en raison de la baisse des dividendes extraordinaires
- Les dividendes sous-jacents ont enregistré une croissance plus solide (4,1%) mais inférieure aux progressions à deux chiffres réalisées en 2014 et en 2015
- Le ralentissement de la croissance des bénéfices et le fait que les sociétés aient préservé leurs liquidités pour renforcer leurs bilans permet d'expliquer la baisse de la croissance des dividendes, celle-ci ayant tout particulièrement été marquée sur le secteur de l'énergie
- Les dividendes canadiens ont chuté pour atteindre 31,1 milliards de dollars US, avec une baisse des dividendes totaux mais une hausse de 0,5% des dividendes sous-jacents

Europe hors Royaume-Uni

- Les dividendes totaux européens ont enregistré une croissance solide (4,3%) pour atteindre 219,6 milliards de dollars US, avec une croissance similaire des dividendes sous-jacents
- D'importants écarts ont été enregistrés entre les différents pays, en termes de croissance des dividendes
- La progression des dividendes de la France, des Pays-Bas et du Danemark fut importante alors que celle de l'Allemagne, de la Suisse et de l'Italie fut modeste
- Les dividendes espagnols ont fortement chuté en raison des baisses importantes effectuées par une poignée de grandes sociétés

Royaume-Uni

- Les dividendes du Royaume-Uni ont atteint leur plus bas niveau depuis 2012, les dividendes totaux diminuant de 3,5% pour atteindre 92,9 milliards de dollars US
- Les réductions effectuées par certaines des plus importantes sociétés cotées britanniques, associées à la faiblesse de la Livre sterling, ont entraîné une baisse de 7 milliards de dollars US du total en dollars. Les dividendes extraordinaires ont toutefois fortement augmenté
- Les dividendes sous-jacents du Royaume-Uni ont diminué de 2,4%
- Le Royaume-Uni est le deuxième plus gros payeur de dividendes au monde, derrière les États-Unis, et tout ralentissement des dividendes du pays a donc une incidence notable sur le total mondial

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. 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 sur le 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 Henderson Global Dividend Index.



Résumé analytique – par région (suite)

Asie-Pacifique Hors Japon

- Les dividendes totaux ont augmenté de 4,8% grâce, notamment, aux importants dividendes extraordinaires versés par Hong Kong
- Les dividendes sous-jacents ont, pour leur part, chuté de 0,7%
- Les dividendes australiens ont chuté pour atteindre leur plus bas niveau depuis 2010, suite aux importantes réductions effectuées par les sociétés minières et pétrolières
- Les dividendes sous-jacents de la Corée du sud et de Taïwan ont augmenté d'un cinquième alors que ceux d'Hong Kong n'ont progressé que de 2,7%, une fois les importants dividendes extraordinaires pris en compte

Japon

- La solidité du Yen a fortement poussé la valeur, en dollars US, des dividendes japonais à la hausse
- Les dividendes totaux ont augmenté de 24,4%, les trois-cinquièmes de cette hausse étant liés à la solidité du Yen
- Les dividendes sous-jacents ont légèrement diminué (0,2%), les bénéficiaires des sociétés ayant soufferts de la solidité de la devise

Pays émergents

- Les dividendes des pays émergents ont chuté, pour atteindre leur plus bas niveau depuis 2009
- Les dividendes ont atteint 87,6 milliards de dollars US ce qui correspond à une baisse de 14,7% des dividendes sous-jacents et d'un cinquième des dividendes totaux
- Les dividendes de la Chine, de la Russie et du Brésil ont diminué alors que ceux de l'Inde ont progressé de façon satisfaisante, le pays devenant, pour la première fois, le deuxième plus gros payeur des pays émergents

Industries & Secteurs

- Les secteurs des services publics, de la santé et de la technologie sont ceux qui ont enregistré la plus forte croissance
- Le secteur minier et celui de l'énergie ont vu leurs dividendes diminuer, en particulier dans les pays émergents

Prévisions

- Les prévisions de croissance économique mondiale pour 2017 se sont améliorées ce qui devrait avoir une incidence positive sur les bénéficiaires des sociétés
- Ceci est une bonne nouvelle pour les dividendes mondiaux
- Tout nouveau renforcement du dollar US affecterait, toutefois, la valeur en dollars US des dividendes du reste du monde
- Les dividendes sous-jacents devraient augmenter de 3,2% en 2017 et les dividendes totaux de 0,3% ce qui signifie que les dividendes devraient, à l'échelle internationale, atteindre 1,158 milliards de dollars US

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. 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 sur le 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.

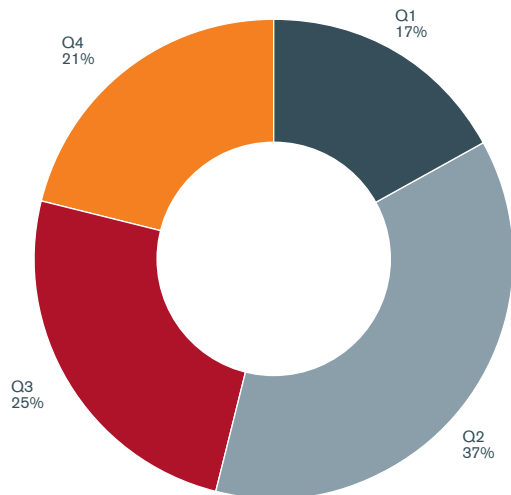
La valeur d'un investissement et ses rendements peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer le montant investi à l'origine.

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



Ralentissement de la croissance mondiale des dividendes en 2016

Distribution trimestrielle de dividendes 2009-2016



Les bénéfices des sociétés sont restés relativement stables, à l'échelle internationale, en 2016 et les dividendes ont donc eu du mal à progresser de façon importante. Les dividendes totaux ont augmenté de 0,1% en 2016, par rapport à 2015, pour atteindre 1,154 milliards de dollars US.

Les États-Unis représentent 2/5èmes de la masse mondiale et furent donc le principal moteur de la croissance en 2014 et en 2015 mais la forte baisse enregistrée l'an passé aux États-Unis signifie que tous les progrès réalisés dans le reste du monde ont difficilement pu avoir un impact réel. Les dividendes totaux ont fortement augmenté au Japon, bien que la valeur en dollars ait bénéficié de la hausse du Yen, et leur croissance fut respectable en Asie-Pacifique et en Europe. A l'inverse, le Royaume-Uni et les pays émergents, qui représentent à eux deux 1/5ème du total mondial, ont vu leurs dividendes chuter, la baisse étant encore plus notable dans les pays émergents.

Le HGDI a atteint 158,2 à la fin de l'année ce qui signifie que les dividendes mondiaux, en dollars US, ont été relativement stables au cours des trois dernières années.

Dividendes annuels par région en milliards de dollars US

Région	2013	% change	2014	% change	2015	% change	2016	% change	Q4 2015	Q4 2016	% change
Pays émergents	\$139.3	10.8%	\$126.6	-9.1%	\$112.2	-11.4%	\$87.6	-21.9%	\$15.6	\$10.9	-30.3%
Europe hors Royaume-Uni	\$206.1	4.9%	\$234.5	13.8%	\$210.5	-10.2%	\$219.6	4.3%	\$20.2	\$20.8	3.0%
Japon	\$47.0	-8.5%	\$50.0	6.4%	\$52.4	4.8%	\$65.1	24.4%	\$21.4	\$25.3	18.2%
Amérique du Nord	\$342.1	1.2%	\$392.9	14.8%	\$441.4	12.4%	\$443.7	0.5%	\$108.8	\$110.5	1.6%
Asie-Pacifique hors Japon	\$112.3	5.9%	\$116.0	3.3%	\$110.3	-5.0%	\$115.5	4.8%	\$19.5	\$20.3	3.9%
Royaume-Uni	\$93.3	1.4%	\$123.3	32.2%	\$96.2	-22.0%	\$92.9	-3.5%	\$17.2	\$16.6	-3.9%
TOTAL	\$940.0	3.4%	\$1,043.3	11.0%	\$1,022.9	-2.0%	\$1,024.5	0.1%	\$202.7	\$204.3	0.8%
Hors 1200 premiers	\$119.3	3.4%	\$129.4	8.5%	\$129.8	0.3%	\$130.0	0.1%	\$25.7	\$25.9	0.8%
TOTAL GENERAL	\$1,059.3	3.4%	\$1,172.7	10.7%	\$1,152.7	-1.7%	\$1,154.5	0.1%	\$228.4	\$230.2	0.8%

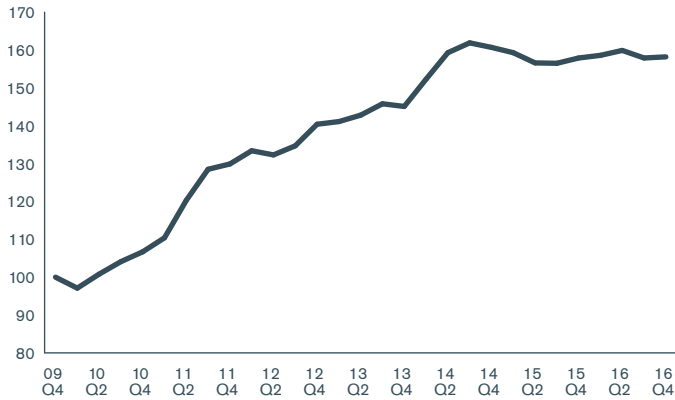
*Veuillez-vous référer au glossaire des services en page 14.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

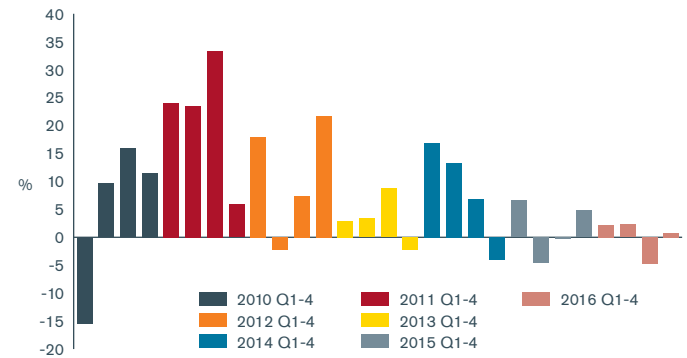


Ralentissement de la croissance mondiale des dividendes en 2016 (suite)

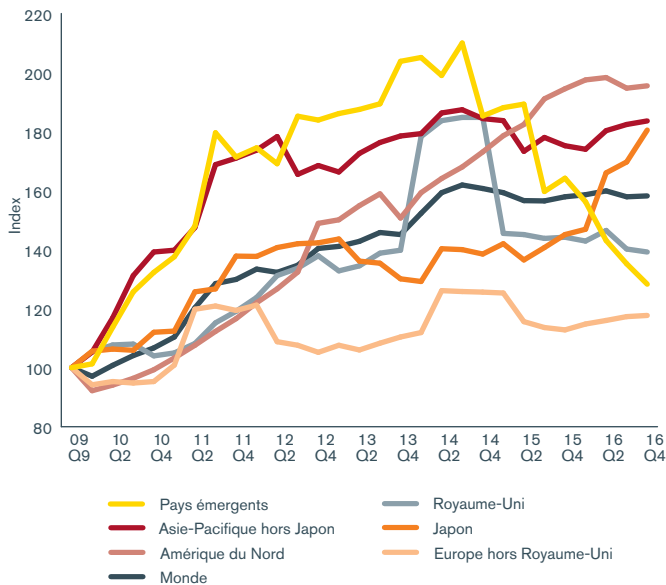
HGDI



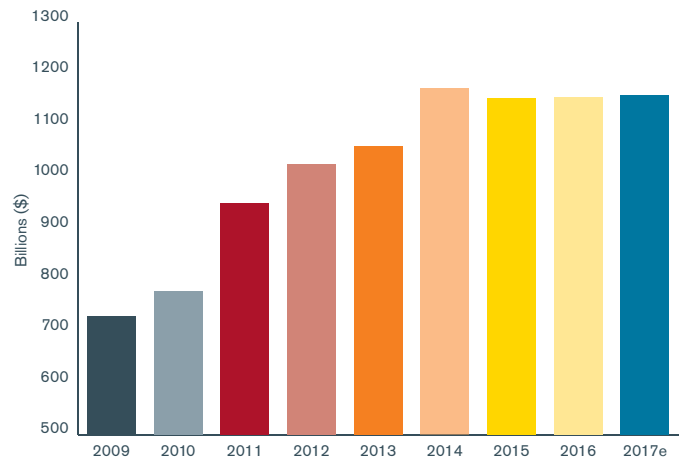
Taux de croissance trimestriel des dividendes au niveau international



HGDI – 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 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



Hausse des dividendes sous-jacents légèrement supérieure à celle des dividendes totaux

La hausse de 0,6%, réalisée par les dividendes sous-jacents en 2016, est légèrement supérieure à la progression des dividendes totaux, après ajustement de la baisse des dividendes extraordinaires et de la légère perte de change.

Le taux de croissance des dividendes totaux montre l'évolution de la valeur des dividendes que les sociétés mondiales ont réellement payé, en dollars US. Le taux de croissance des dividendes sous-jacents montre le niveau de croissance après ajustement de quatre facteurs clés susceptibles d'avoir un impact sur les progrès apparents réalisés par les dividendes totaux. Ces facteurs sont : le caractère imprévisible des dividendes extraordinaires, les fluctuations des taux de change, les changements effectués dans la

liste des 1200 plus importantes sociétés à l'échelle internationale ainsi que les changements de date de paiement (lorsqu'une société transfère le paiement d'un dividende d'un trimestre à un autre).

Ces ajustements peuvent avoir une incidence importante au niveau des pays mais celle-ci s'estompe au niveau régional et mondial. L'écart entre le taux de croissance des dividendes totaux et des dividendes sous-jacents fut, en fin de compte, extrêmement faible en 2016. Les dividendes extraordinaires furent un peu moins élevés, par rapport à l'année 2015, et le dollar US s'est légèrement renforcé. Ces deux éléments ont affecté le taux de croissance des dividendes totaux, chacun de ces éléments entraînant une baisse de 0,3 point de pourcentage sur le

montant total. Les changements effectués au sein de l'indice et en termes de dates de paiement ont eu une incidence insignifiante sur l'année, au niveau international.

Les dividendes totaux ont augmenté de 0,8% au cours du 4ème trimestre, mais les dividendes sous-jacents ont, pour leur part, diminué de 0,4%. Les dividendes extraordinaires et le transfert de certains paiements sur le 4ème trimestre ont permis de gonfler les dividendes totaux, alors que les changements effectués au sein de l'indice, en particulier le départ de certaines sociétés des pays émergents des 1200 plus importantes sociétés à l'échelle internationale, ont entraîné une baisse d'un demi-point de pourcentage.

Taux de croissance annuel 2016 – ajustements de dividendes totaux à sous-jacents

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	-14.7%	0.0%	-3.7%	-3.6%	0.0%	-21.9%
Europe hors Royaume-Uni	4.1%	-3.1%	0.6%	2.3%	0.4%	4.3%
Japon	-0.2%	0.1%	14.4%	10.2%	0.0%	24.4%
Amérique du Nord	3.9%	-1.4%	-0.3%	-1.8%	0.0%	0.5%
Asie-Pacifique	-0.7%	4.5%	0.4%	0.3%	0.3%	4.8%
Royaume-Uni	-2.4%	5.0%	-7.3%	1.1%	0.0%	-3.5%
Monde	0.6%	-0.3%	-0.3%	0.0%	0.1%	0.1%

Taux de croissance du 4ème trimestre 2016 – ajustements de dividendes totaux à sous-jacents

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	-22.8%	2.2%	-0.3%	-9.7%	0.3%	-30.3%
Europe hors Royaume-Uni	-0.4%	1.2%	-1.1%	-0.9%	4.2%	3.0%
Japon	-0.5%	-0.8%	9.3%	10.3%	0.0%	18.2%
Amérique du Nord	3.0%	0.5%	0.0%	-1.7%	-0.1%	1.6%
Asie-Pacifique	-6.1%	5.1%	1.8%	1.3%	1.8%	3.9%
Royaume-Uni	5.5%	0.1%	-10.7%	1.2%	0.0%	-3.9%
Monde	-0.4%	1.0%	0.1%	-0.5%	0.6%	0.8%

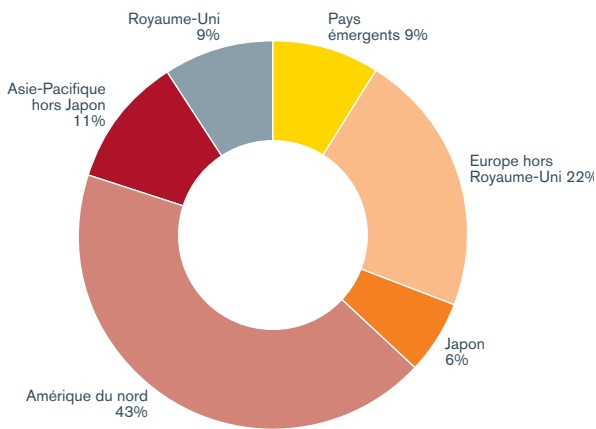
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

*Les décalages des dates de paiement n'ont pas de répercussion significative sur l'année



Régions et pays

Dividendes par région – 2016



Amérique du Nord

Les dividendes totaux nord-américains ont augmenté de 0,5% pour atteindre 443,7 milliards de dollars US en 2016. Les dividendes sous-jacents ont diminué de 3,9%, après ajustement de la baisse des dividendes extraordinaires américains et des changements effectués au sein de l'indice, en particulier au Canada.

Le ralentissement de la croissance des dividendes des États-Unis s'est intensifié au fur et à mesure que l'année avançait et est encore plus notable au niveau des dividendes sous-jacents. L'augmentation de 6,9%, enregistrée au cours du 1er trimestre, a diminué de façon constante tout au long de l'année, pour atteindre 2,1% au cours du 4ème trimestre. Les dividendes ont donc, sur l'année, progressé de 4,1%, pour atteindre 412,5 milliards de dollars US, ce qui contraste avec les progressions à deux chiffres enregistrées en 2014 et en 2015. La faible hausse des dividendes sous-jacents (1,5%) témoigne, principalement, de la non répétition des importants dividendes extraordinaires versés en 2015. Nous avons également souligné, en début d'année, que la croissance médiocre des bénéfices a entraîné une perte de vigueur des dividendes américains et que les sociétés ont mis l'accent sur la préservation des flux de trésorerie afin d'alléger les pressions sur leurs bilans. Un taux de croissance plus faible mais durable n'est pas inquiétant mais nous serions cependant déçus si la progression de 2,1% enregistrée par les dividendes sous-jacents américains au cours du 4ème trimestre devenait la nouvelle norme et ne dépassait pas, de façon plus convaincante, l'inflation des États-Unis.

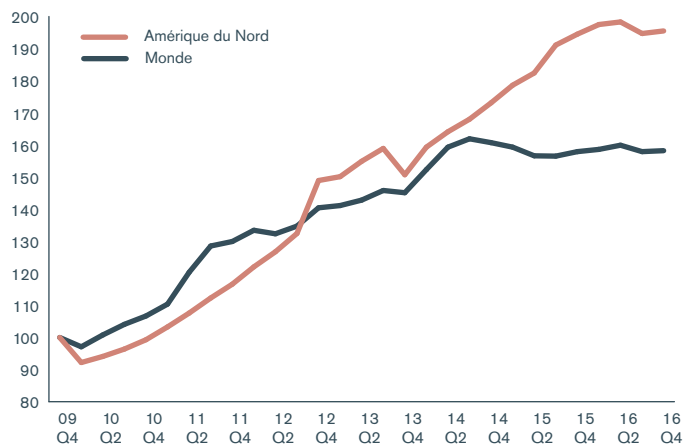
Les principales augmentations enregistrées aux États-Unis ont été réalisées par Equity Residential Trust qui a versé 4 milliards de dollars US supplémentaires à ses actionnaires en 2016, le plus important dividende jamais payé sur le secteur immobilier, principalement sous la forme de dividendes extraordinaires suite aux cessions d'actifs. Symantec a suivi le mouvement, ses dividendes augmentant de 2,4 milliards de dollars US par rapport à 2015, la société versant l'excédent de capital réalisé lors de la vente de Veritas.

Exxon et Apple restent les plus gros payeurs de dividendes aux États-Unis mais AT&T a remplacé Microsoft à la troisième place, après le rachat de DirectTV. Ces sociétés ont, à elles trois, payé 1 dollar sur 9 aux États-Unis. Le secteur pharmaceutique reste le plus important payeur en 2016 et ses dividendes ont augmenté de 8,2%. Le secteur des logiciels a atteint, pour la première fois, la deuxième place, dépassant le secteur des producteurs pétroliers grâce, notamment, au dividende extraordinaire de Symantec.

La baisse la plus notable fut celle du secteur pétrolier qui regroupe l'équipement et la distribution de pétrole ainsi que les gros producteurs. Les dividendes du secteur ont chuté, pour la deuxième année consécutive, avec une baisse de 15,9%, soit 6,8 milliards de dollars US, par rapport à 2015. Une partie de ces résultats peut s'expliquer par le départ de certaines sociétés de l'indice mais est largement dû à la baisse des paiements, les plus notables étant celles effectuées par Conoco-Phillips et Kinder Morgan.

Les dividendes canadiens ont chuté de 11% en 2016, pour atteindre 31,1 milliards de dollars US. Cette baisse est toutefois en grande partie due au départ de certaines sociétés canadiennes de l'indice et à la faiblesse du dollar canadien. Les dividendes sous-jacents ont toutefois progressé de 0,5%, ce qui est un excellent résultat, le pourcentage des sociétés du secteur des ressources, sur le total du Canada, étant deux fois plus important qu'aux États-Unis. Les dividendes de ces secteurs ont fortement chuté par rapport à 2015.

HGDI – Amérique du Nord



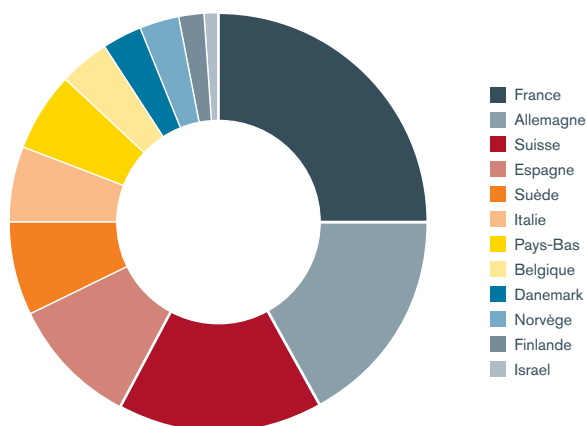
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



Régions et pays (suite)

Europe hors Royaume-Uni

Europe hors Royaume-Uni 2016



En Europe, les écarts furent particulièrement importants entre les différents pays, ce qui est surprenant. Malgré cela, les dividendes totaux ont enregistré une croissance solide (4,3% contre 4,1% pour les dividendes sous-jacents), ces derniers atteignant 219,6 milliards de dollars US.

La France est, de loin, le plus gros payeur de la région, et aussi le pays dont les dividendes ont progressé le plus rapidement. Les dividendes totaux français ont augmenté de 11,8% pour atteindre 54,3 milliards de dollars US, ce qui correspond à une hausse de 9,4% des dividendes sous-jacents. Cette progression est impressionnante, d'autant plus que Total, qui paye 1/8ème des dividendes versés en France, n'a pas modifié son dividende. Les banques françaises, dont la situation est de nouveau bonne, ont le plus contribué au résultat, augmentant leurs paiements de 53% par rapport à 2015, soit une hausse de 2,8 milliards de dollars US.

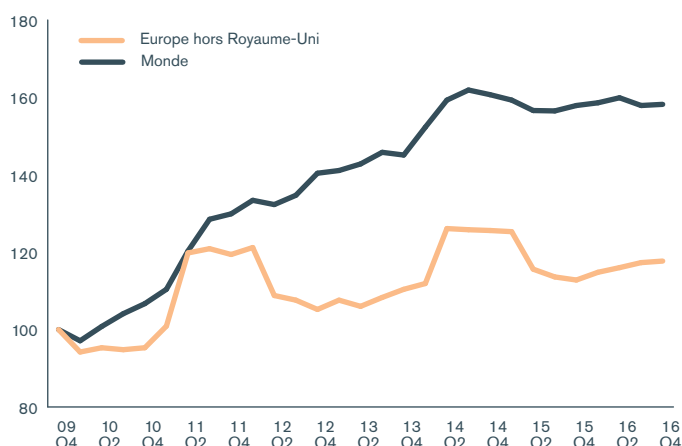
Les Pays-Bas et le Danemark ont également enregistré d'excellents résultats. Les dividendes totaux hollandais ont augmenté de 38,4%, grâce à l'important dividende extraordinaire versé par Ahold suite à sa fusion avec Delhaize mais les dividendes sous-jacents ont quand même, après ajustement de cet élément, progressé de façon impressionnante (18,5%), quasiment toutes les sociétés augmentant leurs dividendes. ING fut le plus gros payeur, doublant son dividende et prenant la place d'Unilever en tête du classement.

A l'inverse, la croissance fut relativement modeste en Allemagne, en Suisse et en Italie. L'Allemagne a évité de perdre sa place de 2ème plus important payeur en Europe en faveur de la Suisse mais ses dividendes sous-jacents n'ont augmenté que de 2,6% (6,4% pour les dividendes totaux). La réduction de 98% du dividende de Volkswagen suite au scandale des émissions et l'annulation par Deutsche Bank de son dividende, suite aux inquiétudes relative à la situation de son capital, signifie que les augmentations impressionnantes enregistrées par BMW, Daimler, Allianz et Bayer ont eu du mal à avoir une réelle incidence. Les dividendes sous-jacents suisses ont augmenté de 2,9%, inversant la baisse de 1,1% des dividendes totaux, après

ajustement de la baisse des dividendes extraordinaires et de la faiblesse du franc suisse. Les quatre cinquièmes des sociétés italiennes ont augmenté leurs dividendes et, bien que les dividendes totaux aient augmenté de 8,2%, les dividendes sous-jacents n'ont, pour leur part, progressé que de 1,4%. La société pétrolière ENI a réduit son dividende mais ce fut Intesa Sanpaolo, la plus importante banque italienne, qui a enregistré le meilleur résultat. Elle a réussi, jusqu'à présent, à surmonter la crise bancaire affectant le pays et à doubler son dividende en 2016.

L'Espagne, la Suède, la Belgique et l'Autriche ont enregistré les plus mauvaises performances. Santander fut, de loin, le plus gros payeur en Espagne en 2015 mais a laissé, en 2016, la tête du classement à Telefonica. Santander a réduit son dividende de moitié, en baisse de 2,8 milliards de dollars US, ce qui a contribué à la baisse de 6,7% des dividendes sous-jacents, contre une baisse de 1,1% des dividendes totaux. La société pétrolière Repsol a également réduit son dividende mais la plupart des autres sociétés espagnoles ont réussi à augmenter leurs dividendes par rapport à 2015.

HGDI – Europe hors Royaume-Uni



Royaume-Uni

Les dividendes totaux britanniques ont chuté de 3,5% en 2016, en baisse de 92,9 milliards de dollars US, pour atteindre leur plus bas niveau depuis 2012. La dévaluation de la Livre sterling, en particulier au cours du 2ème semestre, après le Brexit, a entraîné une baisse de 7 milliards de dollars US des dividendes britanniques. Cette baisse a toutefois été partiellement compensée par le niveau exceptionnellement élevé des dividendes extraordinaires. Les dividendes sous-jacents britanniques ont également chuté. Ces derniers ont diminué de 2,4% en raison de la baisse des dividendes des principales sociétés minières cotées au Royaume-Uni, ainsi que de ceux d'autres sociétés britanniques connues. Les résultats furent légèrement meilleurs au cours du 4ème trimestre, en raison du nombre important de sociétés payant leurs dividendes en dollars US au cours de la période (environ les deux tiers du total).

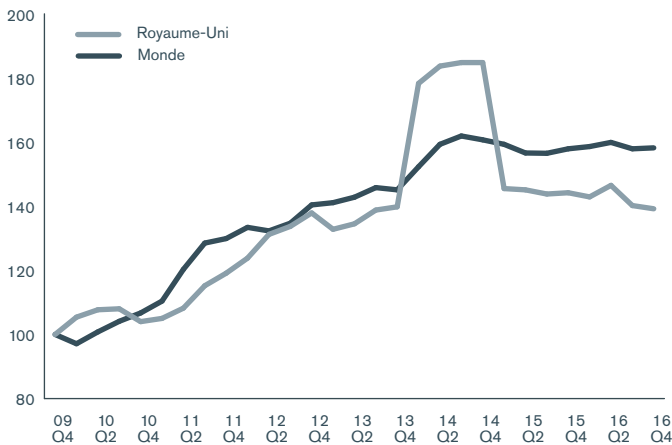
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



Régions et pays (suite)

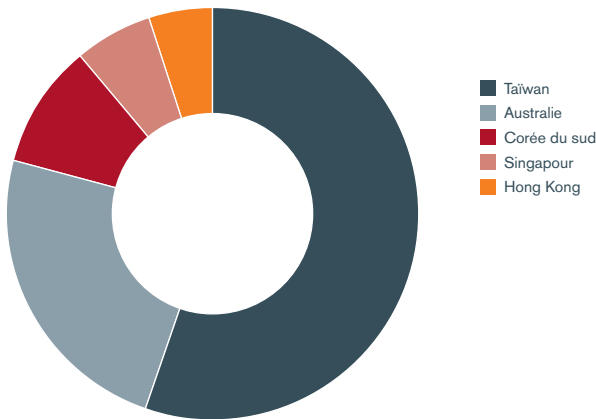
Le Royaume-Uni a réalisé, sur l'année, la deuxième plus mauvaise performance des pays développés, derrière l'Australie. Le Royaume-Uni est, de loin, le deuxième plus gros payeur de dividendes au monde et tout ralentissement de la croissance des dividendes du pays a donc un effet notable sur le total mondial.

HGDI – Royaume-Uni



Asie-Pacifique hors Japon

Asie-Pacifique hors Japon 2016



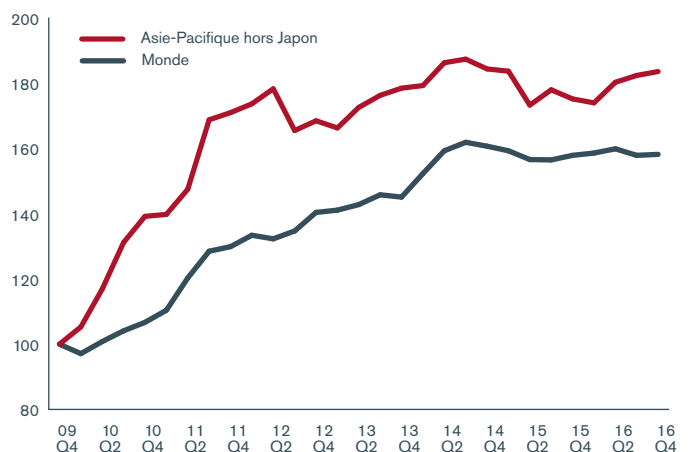
Les dividendes de la région ont atteint 115,5 milliards de dollars US, soit une hausse de 4,8% des dividendes totaux, en raison, principalement, des importants dividendes extraordinaires payés par Hong Kong. Les dividendes sous-jacents ont, pour leur part, diminué de 0,7%. L'Australie est le plus gros payeur de la région Asie-Pacifique hors Japon, versant les deux cinquièmes du montant total. Les dividendes australiens ont fortement chuté en 2016, masquant la solide progression de Taiwan et de la Corée du sud.

La baisse des dividendes du secteur minier a tout particulièrement affecté le résultat de l'Australie. Les dividendes du secteur ont diminué de 4,5 milliards de dollars US par rapport à 2015, ce qui représente quasiment la totalité de la baisse de 10,1% des dividendes totaux du pays, qui ont atteint 41,8 milliards de dollars US, soit leur plus bas niveau depuis 2010. Les dividendes sous-jacents ont, après ajustement de la légère hausse du dollar australien, chuté de 12,2%. La forte baisse du dividende du détaillant en difficulté, Woolworths, et du producteur pétrolier, Woodside Petroleum, ont également affecté le résultat. Les actionnaires australiens ont continué à fortement dépendre du secteur bancaire pour leurs revenus. Les banques représentent la moitié des dividendes totaux du pays et Commonwealth Bank a versé, à elle seule, 1/5ème des dividendes distribués. Ceci signifie que les dividendes australiens dépendent plus des paiements de quelques titres importants que le reste des pays développés.

La progression de 15,9% des dividendes totaux d'Hong Kong reflète, largement, les importants dividendes extraordinaires versés par le pays, les plus élevés étant ceux payés par Cheung Kong Infrastructure et par la société de transport MTR. Les dividendes sous-jacents n'ont, pour leur part, progressé que de 2,7% mais les 39,9 milliards versés ont presque permis au pays de rattraper, pour la première fois, l'Australie.

Les dividendes de la Corée du sud et de Taïwan ont fortement augmenté, avec une hausse d'environ un cinquième des dividendes sous-jacents, ceux-ci atteignant ainsi leurs plus hauts niveaux historiques. La quasi-totalité de la croissance enregistrée par la Corée du sud est liée au quintuplement du dividende de Korea Electric Power, qui a atteint 1,8 milliards de dollars US. A Taïwan, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, le plus gros payeur du pays, a contribué à une augmentation de 1,1 milliard de dollars US du montant total, alors que Formosa Petrochemical a quasiment quadruplé ses dividendes suite à la forte amélioration de ses bénéfices. Les dividendes de Singapour furent quasiment identiques à ceux de 2015.

HGDI – Asie-Pacifique hors Japon



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

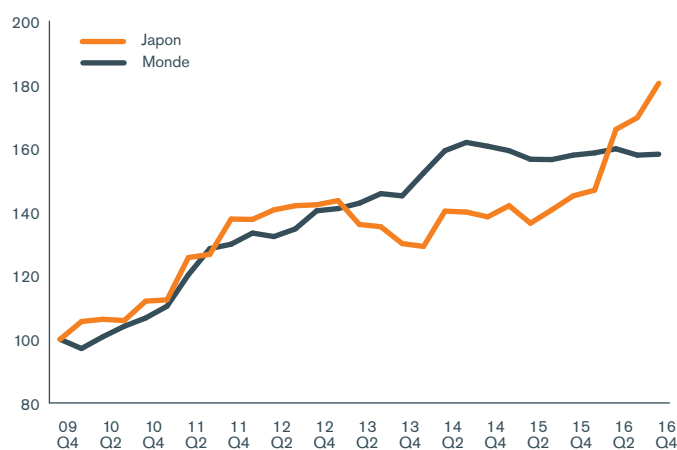


Régions et pays (suite)

Japon

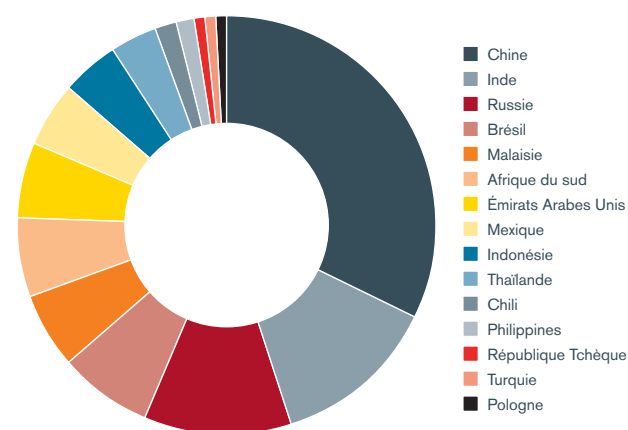
La solidité du Yen a permis aux dividendes japonais d'augmenter fortement, en dollars US, en 2016. Les dividendes totaux ont augmenté de 24,4%, pour atteindre 65,1 milliards de dollars US. Les 3/5ème de cette hausse furent liés à la fluctuation des taux de change, le reste provenant de l'entrée de nouvelles sociétés japonaises dans l'indice. Les dividendes sous-jacents japonais ont légèrement diminué par rapport à 2015, en baisse de 0,2%, la solidité du Yen affectant les bénéfices des sociétés. Toyota Motor en a fait l'expérience. Bien qu'il fut, de loin, le plus gros payeur, distribuant 6,3 milliards de dollars US de dividendes à ses actionnaires, son résultat fut inférieur de 7% en Yens, la devise ayant entraîné une baisse de ses bénéfices.

HGDI – Japon



Pays émergents

Dividendes pays émergents – 2016



Les bourses des pays émergents se sont légèrement reprises en 2016 mais les dividendes de la région ont continué de chuter. Les dividendes totaux ont diminué d'un cinquième, pour atteindre 87,6 milliards de dollars US, leur plus bas niveau depuis 2009. Ceci représente une baisse de 14,7% des dividendes sous-jacents, après ajustement des effets de change et des changements effectués au

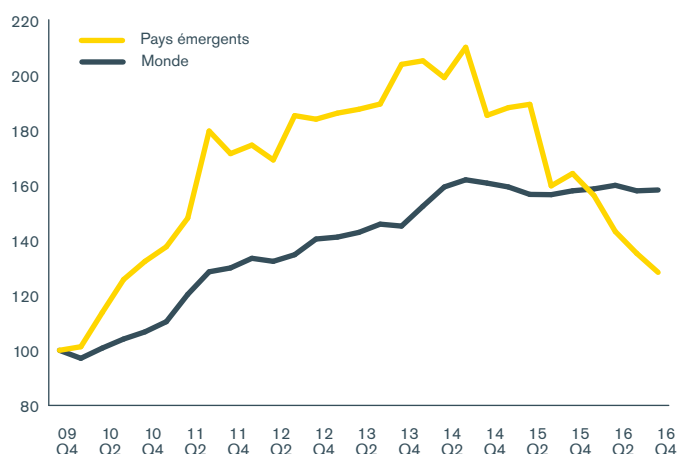
sein de l'indice. La plupart des pays de la région ont vu leurs dividendes diminuer par rapport à 2015.

La Chine représente un tiers des dividendes des pays émergents, ceux-ci atteignant 28,4 milliards de dollars US. Les dividendes du pays ont diminué pour la deuxième année consécutive, en baisse de 13,4% pour les dividendes totaux et de 18,7% pour les dividendes sous-jacents, ce qui correspond au plus faible résultat de la Chine depuis 2011. Petrochina, le deuxième plus gros payeur en Chine en 2015, a le plus affecté les résultats. La société a réduit son dividende de 75%, la baisse du cours du pétrole affectant ses bénéfices, ce qui a entraîné une baisse de 3,8 milliards de dollars US du montant total. China Construction Bank, le plus important payeur du pays, a réduit son dividende de quasiment un sixième et environ la moitié des sociétés chinoises ont revu leurs dividendes à la baisse, les politiques de dividendes, liant les paiements aux bénéfices, ayant été mises sous pression.

Les dividendes russes ont également fortement diminué, terminant l'année à un niveau moitié moins important que celui atteint en 2013, les sociétés pétrolières et du secteur des ressources affectant encore plus les résultats. Au Brésil, les dividendes sous-jacents ont diminué d'un sixième.

L'Inde a surpassé la Russie en 2016, atteignant la deuxième place dans le classement des pays émergents. Les dividendes totaux ont augmenté de 10,8%, avec une progression similaire des dividendes sous-jacents, ce qui fait du pays l'un des plus performants au monde. La plupart des sociétés indiennes ont augmenté leurs dividendes cette année avec, notamment, une hausse de 20% du dividende du plus gros payeur du pays, Coal India. Les résultats furent cependant en baisse au cours du deuxième semestre, suite à la mise en place d'un nouvel impôt sur les dividendes, reste à voir si cette croissance se répètera en 2017.

HGDI – Pays émergents

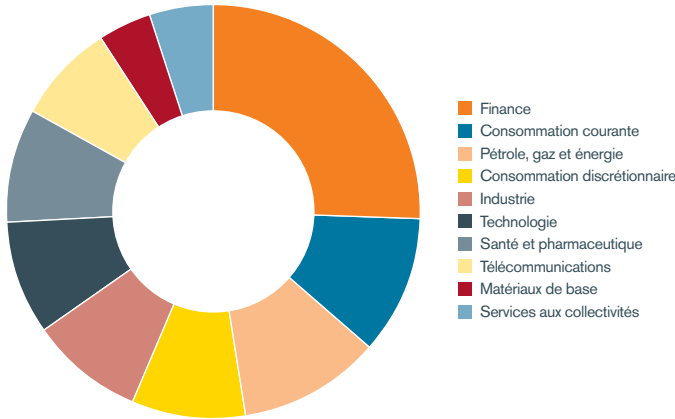


Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



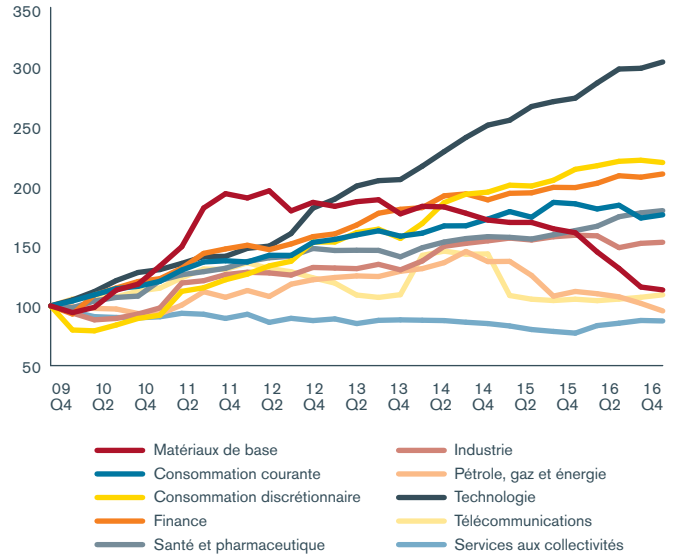
Industries et Secteurs

Dividendes mondiaux 2016 – par industrie



La performance a fortement varié d'un secteur à l'autre en 2016. Les dividendes du secteur des services publics, de la santé et de la technologie sont ceux qui ont enregistré la plus forte progression, en termes de dividendes totaux et sous-jacents. Korea Electric a le plus contribué à la croissance des dividendes du secteur des services

HGDI – par industrie



publics, ses dividendes quintuplant en 2016. Les dividendes du secteur de la santé et de la technologie ont progressé, sur toutes les régions. A l'inverse, le secteur de l'énergie et le secteur minier ont vu leurs dividendes chuter en 2016, en particulier sur les pays émergents.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



Principaux payeurs

Principaux payeurs de dividendes au monde

Rank	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	Royal Dutch Shell Plc	PetroChina Co. Ltd.	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Vodafone Group plc	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc
2	AT&T, Inc.	Royal Dutch Shell Plc	PetroChina Co. Ltd.	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Exxon Mobil Corp.
3	PetroChina Co. Ltd.	AT&T, Inc.	Vodafone Group Plc	Apple Inc.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	Apple Inc.
4	Exxon Mobil Corp.	Telefonica	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc.	AT&T, Inc.
5	Telefonica	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	PetroChina Co. Ltd.	Apple Inc.	Kraft Foods Group, Inc.	Microsoft Corp.
6	China Mobile Limited	China Mobile Limited	HSBC Holdings Plc	AT&T, Inc.	PetroChina Co. Ltd.	Microsoft Corp.	HSBC Holdings Plc
7	Total S.A.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Mobile Limited	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.
8	Vodafone Group Plc	Vodafone Group plc	China Mobile Limited	HSBC Holdings Plc	Microsoft Corp.	HSBC Holdings Plc	Verizon Communications Inc
9	China Construction Bank Corp.	Total S.A.	Commonwealth Bank of Australia	Banco Santander S.A.	Banco Santander S.A.	General Electric Co.	General Electric Co.
10	Banco Santander S.A.	Commonwealth Bank of Australia	Banco Santander S.A.	Westpac Banking Corp.	HSBC Holdings Plc	Verizon Communications Inc.	Johnson & Johnson
Sous-total en milliards de dollars US	\$80.4	\$89.1	\$95.0	\$98.3	\$124.6	\$106.8	\$109.6
% du total	10.3%	9.4%	9.3%	9.3%	10.6%	9.3%	9.5%
11	HSBC Holdings Plc	Banco Santander S.A.	Westpac Banking Corp.	Microsoft Corp.	General Electric Co.	Johnson & Johnson	Chevron Corp.
12	Johnson & Johnson	Nestlé S.A.	General Electric Co.	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	Chevron Corp.	Commonwealth Bank of Australia
13	Pfizer Inc.	Westpac Banking Corp	Total S.A.	General Electric Co.	Verizon Communications Inc.	China Mobile Limited	Wells Fargo & Co.
14	Chevron Corp.	HSBC Holdings plc	Gazprom	Vodafone Group plc	Chevron Corp.	Wells Fargo & Co.	Nestlé S.A.
15	Commonwealth Bank of Australia	Pfizer Inc.	Nestlé S.A.	Chevron Corp.	Nestlé S.A.	BP Plc	BP Plc
16	Westpac Banking Corp.	Novartis AG	Microsoft Corp.	Total S.A.	Johnson & Johnson	Nestlé S.A.	Pfizer Inc.
17	Nestlé S.A.	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Johnson & Johnson	Total S.A.	Novartis AG	Novartis AG
18	Procter & Gamble Co.	General Electric Co.	Ecopetrol S.A.	Nestlé S.A.	Novartis AG	Procter & Gamble Co.	Procter & Gamble Co.
19	BP Plc	Johnson & Johnson	Novartis AG	BP plc	BP Plc	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited
20	Novartis AG	Procter & Gamble Co.	Wal-Mart Stores, Inc.	Pfizer Inc.	Wells Fargo & Co.	Pfizer Inc.	JPMorgan Chase & Co.
Sous-total en milliards de dollars US	\$55.9	\$64.9	\$70.0	\$74.9	\$78.3	\$74.6	\$74.0
Total général en milliards de dollars US	\$136.3	\$154.0	\$165.0	\$173.2	\$202.9	\$181.4	\$183.6
% du total	17.5%	16.2%	16.1%	16.3%	17.3%	15.7%	15.9%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



Conclusion et prévisions

Les prévisions de croissance économique mondiale se sont améliorées pour 2017. La nouvelle administration en place à la Maison Blanche a promis d'augmenter les dépenses et de réduire l'imposition des sociétés, ce qui devrait avoir un effet positif sur les bénéfices des sociétés aux États-Unis, même si celles-ci sont confrontées à la solidité du dollar US. La hausse du cours du pétrole et des autres matières premières entrainera une augmentation des bénéfices de ces sociétés à travers le monde.

Les dividendes sous-jacents aux États-Unis devraient se reprendre et l'Europe devrait réaliser, une fois de plus, de bons résultats cette année. La reprise des pays émergents sera probablement plus lente mais le Japon et l'Asie-Pacifique devraient enregistrer, en 2017, une progression similaire à celle de 2016. Le Royaume-Uni devrait progresser car les fortes baisses de dividendes enregistrées en 2016 ne devraient pas se répéter. Dans l'ensemble, les dividendes sous-jacents, à l'échelle internationale, devraient augmenter de

3,2% en 2017, pour atteindre 1,158 milliards d dollars US.

Tout nouveau renforcement du dollar US aurait, toutefois, une incidence négative sur la croissance des dividendes totaux. Le dollar a terminé l'année 2016 en force et, en cas de poursuite de la situation, la valeur en dollars US des dividendes mondiaux sera affectée cette année et les dividendes totaux ne devraient augmenter, en se basant sur les taux de change actuels, que de 0,3%.



“ Dans l'ensemble, les dividendes sous-jacents, à l'échelle internationale, devraient augmenter de 3,2% en 2017, pour atteindre 1,158 milliards d dollars US.”



Methodologie

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 Henderson Global 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 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

*Veuillez-vous reporter au glossaire ci-dessus.



Annexes

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

Le HGDI 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.



Annexes (suite)

Annexe 2

Masse annuelle des dividendes par pays en Mds US\$

Région	Pays en Mds US\$	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Pays émergents	Brésil	\$176	\$225	\$18.1	\$16.3	\$16.8	\$10.8	\$6.5
	Chili	\$1.9	\$3.5	\$3.0	\$2.2	\$2.7	\$2.4	\$1.5
	Chine	\$23.5	\$28.3	\$30.2	\$35.6	\$38.4	\$32.8	\$28.4
	Colombie	\$2.2	\$3.5	\$7.0	\$5.9	\$5.7	\$4.0	\$0.0
	République Tchèque	\$2.4	\$2.2	\$1.2	\$1.5	\$1.0	\$0.9	\$0.9
	Égypte	\$0.4	\$0.4	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Hongrie	\$0.0	\$0.0	\$0.2	\$0.2	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Inde	\$10.4	\$8.6	\$9.9	\$11.4	\$11.3	\$10.2	\$11.3
	Indonésie	\$2.7	\$4.2	\$4.3	\$4.6	\$3.4	\$3.6	\$3.9
	Malaisie	\$3.8	\$5.4	\$7.2	\$7.7	\$7.0	\$5.5	\$5.1
	Mexique	\$2.5	\$3.7	\$3.6	\$9.0	\$3.8	\$4.9	\$4.3
	Maroc	\$1.1	\$1.4	\$1.1	\$0.8	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Pérou	\$0.1	\$0.3	\$0.4	\$0.3	\$0.2	\$0.2	\$0.0
	Philippines	\$0.9	\$1.0	\$0.9	\$1.2	\$1.2	\$1.5	\$1.1
	Pologne	\$2.5	\$3.7	\$3.1	\$2.3	\$1.8	\$1.8	\$0.6
	Russie	\$5.0	\$9.6	\$17.3	\$21.1	\$18.3	\$14.5	\$9.7
	Afrique du sud	\$6.3	\$10.7	\$11.2	\$9.9	\$8.6	\$7.8	\$5.4
	Thaïlande	\$3.7	\$3.8	\$4.7	\$5.9	\$5.0	\$4.7	\$3.2
	Turquie	\$3.4	\$4.3	\$2.1	\$3.3	\$1.3	\$3.1	\$0.7
	Europe hors Royaume-Uni	Autriche	\$1.5	\$1.1	\$0.6	\$1.1	\$0.7	\$0.5
Belgique		\$3.5	\$4.5	\$4.8	\$7.5	\$8.1	\$9.0	\$9.4
Danemark		\$1.1	\$2.0	\$2.2	\$2.8	\$3.9	\$9.5	\$6.3
Finlande		\$4.3	\$5.7	\$3.9	\$3.3	\$5.4	\$3.6	\$5.0
France		\$48.0	\$62.1	\$47.9	\$52.1	\$55.8	\$48.6	\$54.3
Allemagne		\$25.8	\$37.3	\$35.0	\$36.4	\$39.4	\$34.2	\$36.4
Grèce		\$0.8	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
Irlande		\$1.2	\$0.6	\$1.2	\$0.5	\$0.7	\$1.7	\$0.7
Israël		\$2.8	\$4.6	\$2.0	\$1.8	\$2.1	\$1.5	\$1.4
Italie		\$15.7	\$17.1	\$12.3	\$12.4	\$13.0	\$11.5	\$12.5
Luxembourg		\$1.1	\$0.8	\$0.8	\$0.6	\$0.6	\$0.5	\$0.5
Pays-Bas		\$7.2	\$8.6	\$8.0	\$7.3	\$7.9	\$9.6	\$13.2
Norvège		\$5.7	\$9.4	\$8.5	\$8.7	\$11.5	\$5.8	\$5.5
Portugal		\$3.2	\$2.7	\$1.7	\$1.2	\$1.4	\$0.6	\$1.0
Espagne		\$25.8	\$26.0	\$24.7	\$25.1	\$31.6	\$22.9	\$22.7
Suède	\$8.6	\$15.6	\$14.3	\$15.9	\$17.4	\$15.6	\$15.3	
Suisse	\$21.3	\$24.9	\$28.6	\$29.2	\$35.0	\$35.6	\$35.2	
Japon	Japon	\$40.4	\$49.7	\$51.3	\$47.0	\$50.0	\$52.4	\$65.1
Amérique du Nord	Canada	\$27.2	\$33.8	\$37.1	\$38.6	\$37.5	\$35.0	\$31.1
	États-Unis	\$198.1	\$230.9	\$300.8	\$303.5	\$355.4	\$406.4	\$412.5
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	\$40.6	\$48.6	\$51.7	\$55.2	\$50.4	\$46.5	\$41.8
	Hong Kong	\$23.7	\$26.8	\$29.4	\$33.1	\$40.3	\$34.5	\$39.9
	Singapour	\$6.0	\$9.9	\$7.1	\$8.0	\$8.2	\$7.6	\$7.6
	Corée du sud	\$5.7	\$6.7	\$6.4	\$6.7	\$6.6	\$7.9	\$9.9
	Taiwan	\$11.7	\$15.5	\$11.4	\$9.3	\$10.6	\$13.7	\$16.3
Royaume-Uni	Royaume-Uni	\$69.4	\$79.5	\$92.0	\$93.3	\$123.3	\$96.2	\$92.9
Total		\$691	\$842	\$909	\$940	\$1,043	\$1,023	\$1,024
Hors top 1200		\$88	\$107	\$115	\$119	\$129	\$130	\$130
TOTAL GÉNÉRAL		\$779	\$948	\$1,025	\$1,059	\$1,173	\$1,153	\$1,154

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



Annexes (suite)

Masse annuelle des dividendes par industrie en Mds US\$

Industrie en Mds US\$	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Matériaux de base	\$38.9	\$63.8	\$61.4	\$58.2	\$56.5	\$53.0	\$37.3
Consommation courante	\$76.7	\$90.8	\$100.9	\$104.4	\$113.8	\$122.3	\$116.2
Consommation discrétionnaire	\$39.4	\$53.7	\$67.6	\$68.9	\$85.9	\$94.4	\$96.9
Finance	\$153.5	\$188.2	\$201.3	\$230.5	\$240.6	\$253.7	\$268.3
Santé et pharmaceutique	\$54.0	\$65.6	\$73.9	\$70.4	\$78.8	\$81.4	\$89.7
Industrie	\$54.4	\$73.8	\$77.3	\$76.1	\$90.3	\$93.0	\$89.6
Pétrole, gaz et énergie	\$96.9	\$111.0	\$126.3	\$133.7	\$142.0	\$116.1	\$99.3
Technologie	\$39.1	\$43.2	\$55.5	\$62.8	\$76.8	\$83.7	\$92.9
Télécommunications	\$83.7	\$97.3	\$92.1	\$81.6	\$107.0	\$78.7	\$81.5
Services aux collectivités	\$54.4	\$54.1	\$53.0	\$53.4	\$51.5	\$46.6	\$52.8
TOTAL	\$691.0	\$841.5	\$909.3	\$940.0	\$1,043.3	\$1,022.9	\$1,024.5
Hors top 1200	\$88	\$107	\$115	\$119	\$129	\$130	\$130
TOTAL GÉNÉRAL	\$779	\$948	\$1,025	\$1,059	\$1,173	\$1,153	\$1,154

Masse annuelle des dividendes par secteur en Mds US\$

Industrie	Secteur en Mds US\$	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Matériaux de base	Matériaux de construction	\$2.0	\$1.9	\$1.7	\$1.7	\$2.1	\$2.1	\$1.8
	Produits chimiques	\$14.6	\$22.7	\$23.6	\$22.5	\$24.1	\$22.3	\$24.5
	Métallurgie et mines	\$21.5	\$37.5	\$35.0	\$32.9	\$29.2	\$27.5	\$8.6
	Papier et emballage	\$0.7	\$1.7	\$1.1	\$1.1	\$1.1	\$1.2	\$2.4
Consommation courante	Boissons	\$15.1	\$17.7	\$19.1	\$24.0	\$26.7	\$28.0	\$27.9
	Alimentation	\$14.8	\$17.6	\$20.1	\$21.7	\$23.3	\$28.5	\$21.1
	Alimentation et médicaments au détail	\$17.9	\$22.0	\$26.6	\$22.5	\$24.9	\$23.3	\$21.7
	Produits ménagers et personnels	\$13.0	\$15.0	\$15.7	\$15.8	\$16.5	\$20.3	\$21.4
	Tabac	\$16.0	\$18.6	\$19.4	\$20.4	\$22.4	\$22.2	\$24.1
Consommation discrétionnaire	Biens durables et habillement	\$5.0	\$5.8	\$6.7	\$7.2	\$10.5	\$12.1	\$12.7
	Grande distribution	\$9.9	\$13.2	\$14.6	\$14.0	\$16.1	\$17.7	\$17.5
	Loisirs	\$6.3	\$7.7	\$13.0	\$13.0	\$16.6	\$14.8	\$15.5
	Médias	\$10.8	\$12.1	\$14.7	\$12.2	\$15.4	\$19.0	\$18.1
	Autres services aux particuliers	\$0.2	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.3	\$0.0
Finance	Véhicules et pièces détachées	\$7.3	\$14.9	\$18.6	\$22.4	\$27.4	\$30.4	\$33.2
	Banques	\$95.8	\$121.8	\$128.4	\$151.1	\$150.5	\$153.0	\$155.2
	Produits financiers généraux	\$13.4	\$15.4	\$17.2	\$18.1	\$22.9	\$27.1	\$26.2
	Assurance	\$28.6	\$31.2	\$34.2	\$33.8	\$42.2	\$43.3	\$48.4
Santé et pharmaceutique	Immobilier	\$15.7	\$19.7	\$21.6	\$27.6	\$24.9	\$30.2	\$38.4
	Matériel médical et services de santé	\$4.7	\$6.4	\$10.4	\$8.1	\$10.8	\$12.1	\$13.3
Industrie	Pharmaceutique et biotechnologies	\$49.3	\$59.2	\$63.5	\$62.2	\$68.0	\$69.3	\$76.5
	Aérospatial et défense	\$8.9	\$9.5	\$10.5	\$11.6	\$13.9	\$14.7	\$16.3
Pétrole, gaz et énergie	Construction, ingénierie et matériaux	\$9.1	\$12.7	\$13.2	\$10.8	\$12.2	\$10.8	\$11.4
	Matériel électrique	\$4.8	\$6.4	\$6.5	\$6.9	\$7.2	\$6.7	\$6.9
	Industrie générale	\$18.6	\$27.8	\$29.4	\$29.7	\$35.4	\$32.1	\$29.5
	Services de support	\$2.6	\$3.6	\$3.6	\$4.1	\$4.7	\$5.0	\$5.2
	Transport	\$10.3	\$13.8	\$14.1	\$12.9	\$16.9	\$23.7	\$20.4
Technologie	Énergie - hors pétrole	\$0.7	\$1.9	\$3.0	\$2.5	\$3.5	\$2.5	\$2.8
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	\$5.4	\$6.4	\$7.2	\$10.5	\$11.4	\$15.2	\$10.4
	Producteurs de pétrole et de gaz	\$90.8	\$102.8	\$116.1	\$120.7	\$127.1	\$98.4	\$86.1
Télécommunications	Matériel informatique et composants électroniques	\$12.0	\$14.7	\$20.8	\$24.9	\$28.4	\$32.7	\$34.1
	Semi-conducteurs et équipements	\$10.1	\$10.4	\$12.1	\$14.7	\$20.2	\$19.0	\$21.3
	Logiciels et services	\$17.0	\$18.1	\$22.6	\$23.3	\$28.2	\$32.0	\$37.5
Services aux collectivités	Téléphonie fixe	\$57.8	\$65.6	\$55.7	\$48.0	\$52.7	\$50.1	\$55.1
	Téléphonie mobile	\$25.9	\$31.7	\$36.3	\$33.6	\$54.3	\$28.7	\$26.4
TOTAL	\$691.0	\$841.5	\$909.3	\$940.0	\$1,043.3	\$1,022.9	\$1,024.5	
Hors top 1200	\$88	\$107	\$115	\$119	\$129	\$130	\$130	
TOTAL GÉNÉRAL	\$779	\$948	\$1,025	\$1,059	\$1,173	\$1,153	\$1,154	

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



Annexes (suite)

HGDI – par région

Région	10Q4	11Q4	12Q4	13Q4	14Q4	15Q4	16Q4
Pays émergents	132.3	171.4	183.9	203.8	185.3	164.2	128.3
Europe hors Royaume-Uni	95.3	119.4	105.2	110.4	125.6	112.8	117.7
Japon	112.0	137.8	142.3	130.1	138.5	145.1	180.5
Amérique du Nord	99.3	116.6	148.9	150.7	173.1	194.5	195.5
Asie-Pacifique hors Japon	139.2	171.0	168.5	178.5	184.4	175.2	183.6
Royaume-Uni	104.0	119.1	137.9	139.8	184.8	144.2	139.2
TOTAL	106.7	129.9	140.4	145.1	161.1	157.9	158.2

HGDI – par industrie

Industrie	10Q4	11Q4	12Q4	13Q4	14Q4	15Q4	16Q4
Matériaux de base	118.2	194.0	186.7	177.1	171.9	161.3	113.4
Consommation courante	116.4	137.8	153.2	158.4	172.7	185.5	176.3
Consommation discrétionnaire	89.5	121.9	153.5	156.5	195.3	214.4	220.1
Finance	120.4	147.7	158.0	180.9	188.8	199.1	210.5
Santé et pharmaceutique	108.2	131.5	148.1	141.1	158.0	163.1	179.8
Industrie	93.2	126.2	132.2	130.2	154.5	159.2	153.3
Pétrole, gaz et énergie	93.6	107.2	121.9	129.0	137.1	112.1	95.8
Technologie	128.0	141.5	181.9	205.8	251.4	274.0	304.3
Télécommunications	112.3	130.5	123.5	109.4	143.5	105.6	109.3
Services aux collectivités	90.0	89.5	87.7	88.3	85.2	77.2	87.4
TOTAL	106.7	129.9	140.4	145.1	161.1	157.9	158.2

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



Annexes (suite)

Taux de croissance 2016 – Ajustements entre dividendes totaux et dividendes sous-jacents

Région	Pays	Croissance des dividendes sous-jacents	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Modifications au sein de l'indice	Date de paiement	Croissance de la masse totale
Pays émergents	Brésil	-16.7%	-5%	-2%	-15%	-1%	-39.8%
	Chili	-20.5%	12%	-6%	-23%	0%	-37.6%
	Chine	-18.7%	0%	0%	6%	0%	-13.4%
	Colombie	-98.2%	0%	0%	-2%	0%	-100.0%
	République Tchèque	0.1%	0%	2%	0%	0%	2.0%
	Inde	10.2%	2%	-6%	4%	0%	10.8%
	Indonésie	-18.6%	25%	-2%	5%	0%	10.1%
	Malaisie	1.1%	-3%	-6%	-1%	0%	-8.0%
	Mexique	14.6%	-12%	-15%	0%	0%	-11.8%
	Philippines	1.8%	-14%	-2%	-10%	0%	-24.4%
	Pologne	-4.9%	0%	-2%	-61%	0%	-67.6%
	Russie	-27.5%	0%	-8%	3%	0%	-32.6%
	Afrique du sud	-2.3%	0%	-8%	-20%	0%	-30.7%
	Thaïlande	-2.7%	0%	-2%	-26%	0%	-31.3%
	Turquie	3.0%	0%	-2%	-80%	0%	-78.4%
Émirats Arabes Unis	-22.2%	0%	0%	59%	0%	36.4%	
Europe hors Royaume-Uni	Autriche	-21.6%	0%	2%	0%	0%	-20.0%
	Belgique	-8.5%	5%	1%	7%	0%	4.6%
	Danemark	18.1%	-56%	2%	2%	0%	-34.1%
	Finlande	7.1%	6%	5%	20%	0%	37.9%
	France	9.4%	-1%	1%	0%	3%	11.8%
	Allemagne	2.6%	-1%	1%	3%	0%	6.4%
	Irlande	1.0%	-61%	0%	0%	0%	-59.4%
	Israël	6.5%	0%	0%	-13%	0%	-6.9%
	Italie	1.4%	0%	2%	5%	0%	8.2%
	Luxembourg	-33.3%	29%	0%	0%	0%	-4.4%
	Pays-Bas	18.5%	12%	1%	6%	0%	38.4%
	Norvège	4.8%	0%	-4%	-5%	0%	-4.2%
	Portugal	-2.6%	0%	2%	61%	0%	59.9%
	Espagne	-6.7%	0%	0%	4%	2%	-1.1%
	Suède	-4.2%	0%	4%	-2%	0%	-1.8%
Suisse	2.9%	-4%	-2%	2%	0%	-1.1%	
Japon	Japon	-0.2%	0%	14%	10%	0%	24.4%
Amérique du Nord	Canada	0.5%	0%	-3%	-9%	1%	-11.0%
	États-Unis	4.1%	-1%	0%	-1%	0%	1.5%
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	-12.2%	0%	2%	0%	0%	-10.1%
	Hong Kong	2.7%	14%	0%	0%	0%	15.9%
	Singapour	-0.2%	2%	0%	-2%	0%	0.0%
	Corée du sud	21.7%	0%	-6%	8%	0%	24.5%
	Taiwan	19.1%	0%	0%	-1%	0%	18.5%
Royaume-Uni	Royaume-Uni	-2.4%	5%	-7%	1%	0%	-3.5%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Questions fréquemment posées

Qu'est-ce que l'indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI)?

L'indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI) 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 1200 plus importantes sociétés au monde en termes de capitalisation boursière.

Combien de sociétés sont analysées?

Les 1200 plus importantes sociétés au monde, en termes de capitalisation boursière, sont analysées en détail. Ces sociétés représentent environ 90% des dividendes payés à l'échelle internationale. Les 1800 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 l'indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI) fournit-il ?

L'indice est ventilé par région, industrie et secteur. Il permet aux lecteurs de facilement comparer 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 1200 plus importantes sociétés. 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 Henderson a, pour satisfaire la demande de ses clients, mis en place une étude à long terme visant à dégager les tendances mondiales en matière de dividendes avec le lancement de l'indice 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 avec le taux de change en vigueur. Pour plus d'informations, veuillez consulter la section méthodologie du rapport HGDI.

Pourquoi le rapport est-il réalisé en dollars US?

Le rapport est produit en dollars US, le dollar US étant 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 dates de paiement, des changements effectués au sein de l'indice et après déduction des variations de dividendes extraordinaires.

Est-il possible d'investir sur l'indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI) ?

L'indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI) 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).

L'indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI) est-il lié à l'un des fonds Henderson?

L'indice n'est lié à aucun des fonds Henderson. Le rapport est cependant dirigé par Alex Crooke, Directeur de la 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 également 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 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Important Information

Henderson Global Investors is the name under which Henderson Global Investors Limited (reg. no. 906355), Henderson Fund Management Limited (reg. no. 2607112), Henderson Investment Funds Limited (reg. no. 2678531), Henderson Investment Management Limited (reg. no. 1795354), AlphaGen Capital Limited (reg. no. 962757), Henderson Equity Partners Limited (reg. no. 2606646), Gartmore Investment Limited (reg. no. 1508030), (each incorporated and registered in England and Wales with registered office at 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE) are authorised and regulated by the Financial Conduct Authority to provide investment products and services. [Telephone calls may be recorded and monitored.] Ref: 34C H027080/0117 – FR