

HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

10ème édition
Mai 2016

Henderson
GLOBAL INVESTORS
KNOWLEDGE. SHARED



#HGDI
#HGiPress
@HendersonPress

Contents

	Résumé analytique	2-3
	Ecart entre les différents pays	4-5
	Croissance des dividendes sous-jacents et croissance totale des dividendes*	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.

Introduction

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 de 2,2% pour atteindre 218,4 milliards de dollars US au cours du 1er trimestre. Les dividendes sous-jacents ont pour leur part augmenté de 3,1%
- Le HGDI a atteint 158,8 soit son plus haut niveau en un an
- Les dividendes extraordinaires ont doublé par rapport au 1er trimestre 2015
- Les effets de change n'ont eu qu'une incidence négligeable sur la plupart des pays

Régions et pays

- Le Japon, l'Amérique du Nord et l'Europe sont en tête
- Les pays émergents, l'Asie-Pacifique et le Royaume-Uni sont à la traîne

L'Amérique du Nord

- L'Amérique du Nord a versé les trois cinquièmes des dividendes payés à l'échelle internationale au cours du premier trimestre
- Les dividendes totaux nord-américains ont augmenté de 6,3% par rapport au premier trimestre 2015, pour atteindre 115,2 milliards de dollars US. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 6,7%
- Aux États-Unis, les dividendes totaux ont augmenté de 8,1%, soit une croissance supérieure à celle des dividendes sous-jacents (6,7%), en raison de la forte hausse des dividendes extraordinaires par rapport au premier trimestre 2015
- Tous les secteurs ont progressé, à l'exception du secteur minier et pétrolier
- La forte baisse des dividendes canadiens (-14,1%) s'explique principalement par la sortie de plusieurs sociétés de l'indice des 1200 premières sociétés, mais la faiblesse du dollar canadien a également eu une incidence sur le résultat
- Les dividendes sous-jacents canadiens ont augmenté de 6,3%

Europe hors Royaume-Uni

- Les dividendes totaux ont augmenté de 10,8%, pour atteindre 38 milliards de dollars US, ce qui est la plus importante hausse depuis début 2014
- La croissance des dividendes totaux a été favorisée par la hausse des dividendes extraordinaires et par le décalage des dates de paiement. L'incidence des effets de change a été la plus faible jamais enregistrée depuis 2014. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 3,6%
- Le secteur pharmaceutique suisse a versé un tiers du total des dividendes payés en Europe au cours du 1er trimestre
- Toutes les sociétés allemandes de l'indice ont augmenté leurs dividendes. Les dividendes totaux ont augmenté de 3% mais l'incidence des effets de change a conduit les dividendes sous-jacents à ne progresser que de 7,5%
- Les dividendes français ont bénéficié de l'important dividende extraordinaire payé par Vivendi. Les dividendes sous-jacents français ont augmenté de 5,3%
- Les dividendes sous-jacents espagnols ont chuté de 5,6% à cause de la réduction du dividende versé par Banco Santander, le plus important payeur du pays
- Les perspectives sont prometteuses pour les dividendes européens au cours du deuxième trimestre, le plus important pour la région

Royaume-Uni

- Les dividendes britanniques ont chuté de 5% au cours du premier trimestre, pour atteindre 16,4 milliards de dollars US, suite à la forte baisse de la livre sterling face au dollar US
- Les dividendes sous-jacents ont pour leur part augmenté de 0,7%
- Les perspectives sont incertaines pour les dividendes britanniques en 2016, plusieurs grandes sociétés ayant fortement réduit leurs dividendes

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 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

- Le premier trimestre est généralement une période calme, en termes de dividendes, pour la région Asie-Pacifique
- Les dividendes totaux ont chuté de 8% pour atteindre 9,8 milliards de dollars US, soit une baisse de 4,5% des dividendes sous-jacents
- L'Australie a enregistré les plus mauvais résultats, la baisse de 49,8% des dividendes totaux (qui ont atteints 2,8 milliards de dollars US) ayant été renforcée par le décalage des dates de paiement
- Les dividendes sous-jacents australiens ont chuté de 29,7%, BHP Billiton ayant réduit son dividende de 2 milliards de dollars US
- Les dividendes de Hong Kong ont bénéficié des dividendes extraordinaires et de la forte hausse du dividende de Hang Seng Bank

Japon

- Les dividendes du premier trimestre sont généralement faibles mais ont continué d'augmenter rapidement, comme en 2015
- Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 10,5% et la solidité du yen a permis aux dividendes totaux d'augmenter de 21,1%
- La plupart des sociétés japonaises ont augmenté leurs dividendes par rapport au premier trimestre 2015

Pays émergents

- La plupart des pays émergents ont réduit leurs dividendes, les dividendes totaux diminuant de 34,4% pour atteindre 10,2 milliards de dollars US
- La baisse des taux de change, et d'autres facteurs, ont conduit les dividendes sous-jacents de la région à chuter de 16,9%
- L'Inde, contrairement aux autres pays de la région, a augmenté ses dividendes par rapport au premier trimestre 2015

Industries et secteurs

- Le secteur financier et celui de la santé sont les deux secteurs qui ont payé le plus de dividendes au cours du premier trimestre et tous deux ont augmenté leurs dividendes. Le secteur de la technologie a été, une fois de plus, celui dont les dividendes ont augmenté le plus rapidement
- Le secteur des matières premières a vu ses dividendes chuter sur la période

Prévisions

- L'année 2016 devrait être positive pour le Japon, l'Amérique du Nord et l'Europe mais la baisse des dividendes du secteur des matières premières en Australie rend les perspectives de la région Asie-Pacifique hors Japon beaucoup moins optimistes
- Les pays émergents et le Royaume-Uni devraient également voir leurs dividendes diminuer en 2016
- Les dividendes, à l'échelle internationale, devraient atteindre 1180 milliards de dollars US en 2016, soit une hausse de 3,9% des dividendes totaux et de 3,3% des dividendes sous-jacents

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

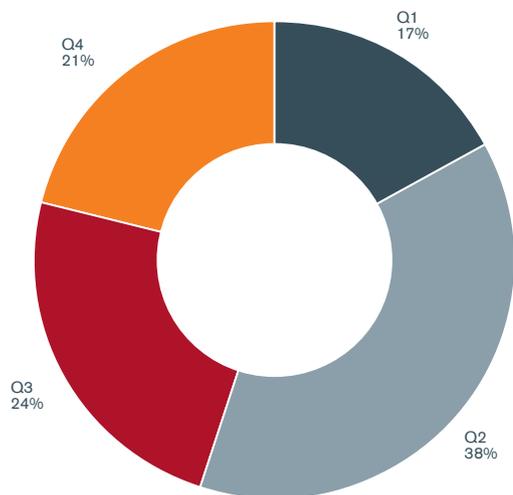
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement sur le Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique 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.



Écarts notables entre les différents pays en ce début d'année 2016

Distribution trimestrielle de dividendes 2009-2015



La croissance rapide des dividendes sous-jacents à travers le monde en 2015 fut masquée par la volatilité du marché des changes, le dollar US augmentant fortement face à la plupart des autres devises. La situation s'est toutefois améliorée au cours du premier trimestre 2016, les devises ayant une incidence beaucoup plus faible.

Les dividendes totaux, à l'échelle internationale, ont augmenté de 2,2% pour atteindre 218,4 milliards de dollars US, soit une hausse de 4,7 milliards de dollars US. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 3,1%. Le HGDI a atteint, à fin mars, 158,8 soit son plus haut niveau en un an. Le Japon, l'Amérique du Nord et l'Europe sont en tête alors que les pays émergents, l'Asie-Pacifique hors Japon et le Royaume-Uni sont à la traîne.

Dividendes annuels par région en milliards de dollars US

Région	2012	% change	2013	% change	2014	% change	2015	% change	Q1 2015	% change	Q1 2016	% change
Pays émergents	\$116.1	8.6	\$130.2	12.1	\$116.5	-10.5	\$106.8	-8.3	\$15.6	13.7	\$10.2	-34.4
Europe hors Royaume-Uni	\$196.4	-11.9	\$204.7	4.2	\$232.8	13.8	\$205.4	-11.8	\$34.3	-1.9	\$38.0	10.8
Japon	\$51.3	3.8	\$46.4	-9.6	\$49.3	6.3	\$51.9	5.3	\$3.5	57.1	\$4.2	21.1
Amérique du Nord	\$337.9	27.6	\$342.1	1.2	\$392.9	14.8	\$441.4	12.4	\$108.4	13.0	\$115.2	6.3
Asie-Pacifique hors Japon	\$106.	-1.4	\$112.3	5.9	\$116.	3.3	\$110.3	-5.0	\$10.6	-6.2	\$9.8	-8.0
Royaume-Uni	\$91.9	15.4	\$93.	1.3	\$123.3	32.6	\$96.6	-21.6	\$17.2	-60.4	\$16.4	-5.0
TOTAL	\$899.6	8.2	\$928.7	3.2	\$1,030.9	11.0	\$1,012.4	-1.8	\$189.6	-5.9	\$193.8	2.2
Hors 1200 premiers	\$114.1	8.2	\$117.8	3.2	\$127.8	8.5	\$128.4	0.5	\$24.1	6.4	\$24.6	2.2
TOTAL GENERAL	\$1,013.8	8.2	\$1,046.5	3.2	\$1,158.7	10.7	\$1,140.9	-1.5	\$213.7	-4.7	\$218.4	2.2

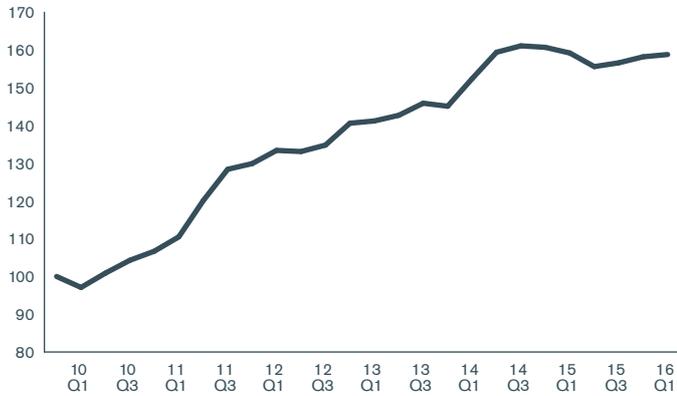
*Veuillez-vous référer au glossaire des services en page 14.

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

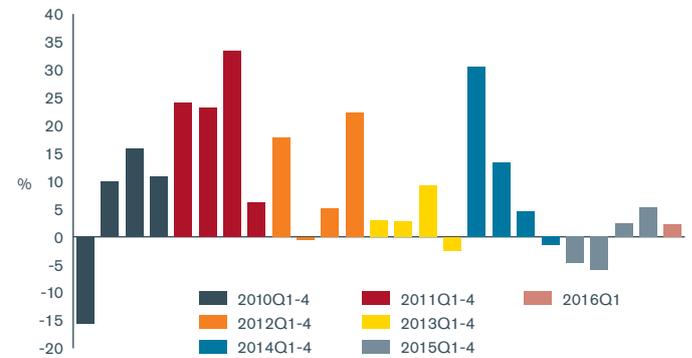


Ecarts notables entre les différents pays en ce début d'année 2016 (suite)

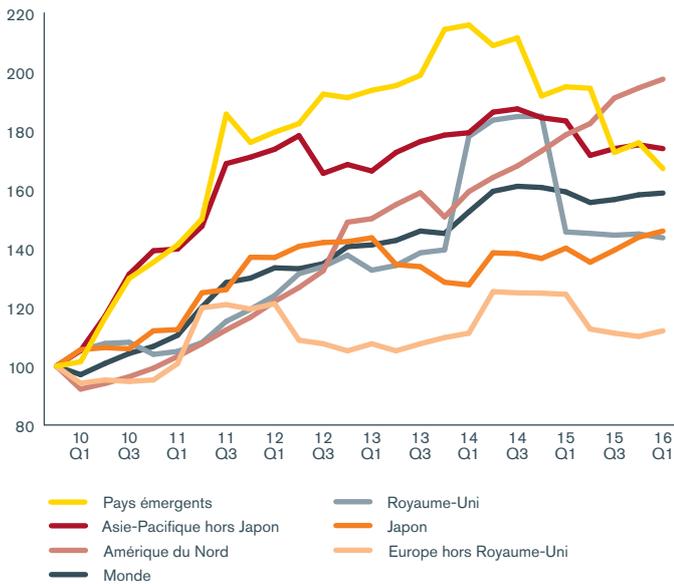
HGDI



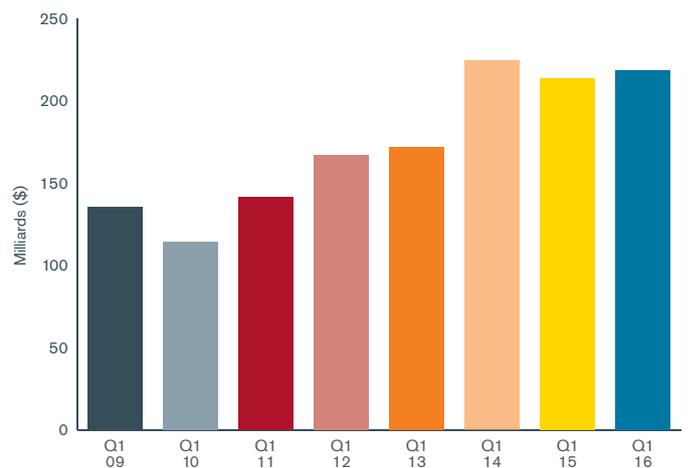
Taux de croissance trimestrielle des dividendes au niveau international



HGDI – par région



Dividendes – 1er trimestre en milliards de dollars US



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



Croissance des dividendes sous-jacents et croissance totale des dividendes

La plupart des devises étaient toujours plus faibles face au dollar US au cours du premier trimestre 2016 (par rapport au premier trimestre 2015), mais les effets de change ont été moins importants qu'au cours des 18 derniers mois. Les effets de change ont entraîné une baisse d'à peine 3,1 milliards de dollars US, soit seulement 1,6% du montant total des dividendes payés. Les effets de change étaient quatre fois plus importants au cours du premier trimestre 2015 et étaient plus élevés au niveau mondial, mais également au niveau régional. Le Japon s'est démarqué au cours du premier trimestre, la hausse du yen résultant en un faible gain de change en dollars US.

Chaque année, le HGDI relève les dividendes payés par les 1200 plus importantes sociétés

à l'échelle internationale, remplaçant celles qui ont vu leur capitalisation boursière diminuer ou qui ont été rachetées par les nouvelles venues (voir annexes pour plus d'informations). L'incidence, au niveau mondial, de ces changements est faible, mais elle peut être importante dans un pays ou une région donnée. Les changements effectués au sein de l'indice ont entraîné une baisse de 1,4 point de pourcentage du taux de croissance des dividendes totaux au cours du premier trimestre. La sortie de Wynn Macau de l'indice a fortement affecté le résultat de Hong Kong, alors que l'entrée de Wartsila a eu une incidence considérable sur le résultat total de la Finlande.

Les décalages des dates de paiements surviennent lorsqu'une société reporte son

paiement d'un trimestre à un autre, mais ont eu un impact négligeable sur la plupart des pays, à l'exception de l'Europe et de l'Asie. Cela a réduit le taux de croissance des dividendes totaux de 1,5 point de pourcentage.

Les dividendes extraordinaires ont quasiment doublé par rapport au premier trimestre 2015 et ont permis d'accroître le taux de croissance des dividendes totaux de quasiment quatre points de pourcentage, avec des paiements particulièrement importants de la part des États-Unis et de Hong Kong. Nous ajustons ces éléments dans le taux de croissance des dividendes sous-jacents car il est plus facile de comprendre les tendances de croissance sous-jacente si nous les excluons.

Taux de croissance annuel 1er 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	-16.9%	-8%	-4%	-2%	-4%	-34.4%
Europe hors Royaume-Uni	3.6%	-2%	3%	2%	4%	10.8%
Japon	10.5%	7%	1%	2%	1%	21.1%
Amérique du Nord	6.7%	-1%	4%	-2%	-1%	6.3%
Asie-Pacifique	-4.5%	-2%	24%	-10%	-16%	-8.0%
Royaume-Uni	0.7%	-3%	0%	0%	-3%	-5.0%
Monde	3.1%	-2%	4%	-1%	-2%	2.2%

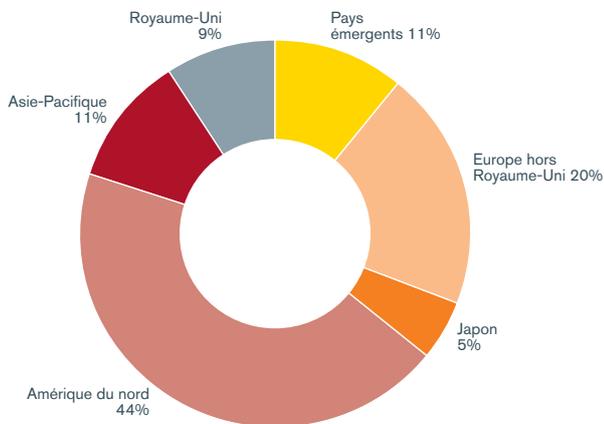
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 mars 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

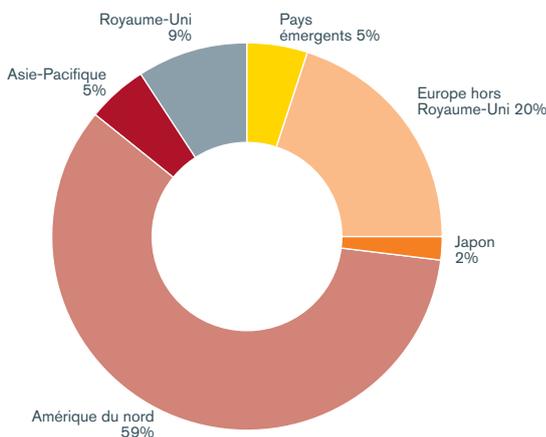


Régions et pays

Dividendes par région – 2015



2016 Q1 dividendes par région



Amérique du Nord

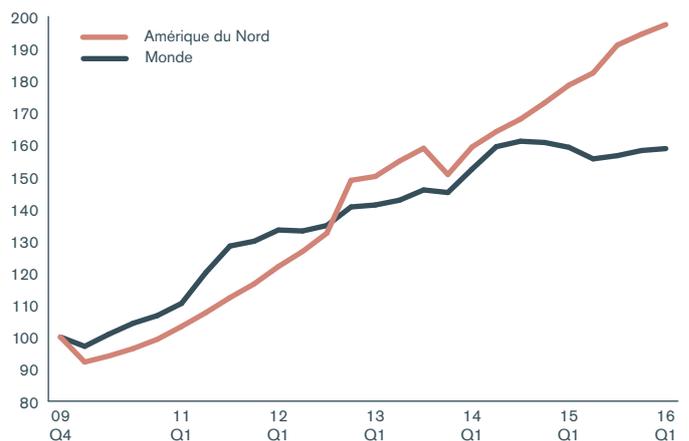
Les sociétés américaines et canadiennes ont tendance à payer des dividendes quatre fois par an alors que les autres régions les versent de façon beaucoup plus saisonnière, le premier trimestre étant une période relativement calme. L'Amérique du Nord a donc payé les trois cinquièmes des dividendes versés à l'échelle internationale au cours du premier trimestre, contre à peine plus des deux cinquièmes du montant annuel.

Les dividendes totaux nord-américains ont augmenté de 6,3% par rapport au premier trimestre 2015, atteignant 115,2 milliards de dollars US. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 6,7%.

Les dividendes américains ont augmenté rapidement au cours des derniers trimestres, mais cette progression s'est légèrement ralentie au cours du premier trimestre. Les dividendes totaux ont augmenté de 8,1% pour atteindre 107,6 milliards de dollars US, ce qui a conduit le HGDI États-Unis à atteindre 204,5, son nouveau plus haut niveau historique. Les importants dividendes extraordinaires de Symantec et d'Equity Residential Properties Trust, payés à la suite de ventes d'actifs, et celui de Ford, suite aux excellents résultats financiers du fabricant automobile, ont contribué à la progression des États-Unis. Les dividendes sous-jacents ont enregistré une progression plus modérée (6,7%). La croissance a été, une fois de plus, principalement concentrée sur les États-Unis. Les dividendes ont progressé sur l'ensemble des secteurs à l'exception des secteurs pétrolier, gazier et minier où les sociétés souffrent de la baisse du cours des matières premières. Sur le secteur pétrolier, ConocoPhillips a souffert de la baisse du cours du pétrole et a abaissé son dividende, rejoignant ainsi le petit groupe d'autres sociétés pétrolières importantes à avoir agi de la sorte.

Au Canada, les dividendes sous-jacents ont augmenté de 6,3%, soit une progression similaire à celle de son voisin. Les secteurs financiers et des biens de consommation ont enregistré de bons résultats, alors que le secteur pétrolier et le secteur minier ont réduit leurs dividendes. Les dividendes totaux ont toutefois chuté de 14,1% par rapport au premier trimestre 2015, pour atteindre 7,6 milliards de dollars US, ce qui correspond au dixième trimestre de baisses consécutives. Plusieurs sociétés canadiennes sont sorties de la liste des 1200 plus importantes sociétés au niveau mondial, principalement sur le secteur de l'énergie, actuellement en difficulté, ce qui représente la majeure partie de la baisse des dividendes totaux. La faiblesse du dollar canadien a également affecté les résultats.

HGDI – Amérique du Nord





Régions et pays (suite)

Europe hors Royaume-Uni

Les dividendes totaux ont augmenté de 10,8% pour atteindre 38 milliards de dollars US, ce qui est la plus forte progression depuis début 2014. Les devises européennes se sont depuis stabilisées face au dollar US et la croissance des dividendes sous-jacents européens n'est désormais plus masquée par d'importants effets de change. La croissance des dividendes sous-jacents, ajustée de la hausse des dividendes extraordinaires, le plus important d'entre eux étant celui payé par Vivendi en France, et de l'impact considérable du décalage de certaines dates de paiement, a été de 3,6%. Les périodes de faiblesse du dollar US ont entraîné de légers gains de change en Suède, au Danemark, en Finlande et aux Pays-Bas, les premiers gains de ce type depuis 2014.

Les tendances saisonnières de l'Europe signifient que plus d'un tiers des dividendes du premier trimestre ont été payé par les sociétés pharmaceutiques suisses Novartis et Roche. Les deux sociétés ont légèrement augmenté leurs dividendes mais, dans l'ensemble, les dividendes totaux suisses ont chuté de 3,4% pour atteindre 13,9 milliards de dollars US en raison de la légère baisse du franc suisse et du dividende extraordinaire payé par Schindler au cours du premier trimestre 2015. Les dividendes sous-jacents suisses n'ont quasiment pas changé, en baisse d'à peine 0,1%.

Les dividendes de l'Allemagne, de la France, de l'Espagne et de la Suède ont tous atteint entre 4 et 5 milliards de dollars US. Les dividendes totaux allemands ont augmenté de 3%, soit 7,5% après ajustement des effets de change. Toutes les sociétés allemandes ont augmenté leurs dividendes, dont Schindler, le plus gros payeur, qui a augmenté son dividende en euros de 6,1% par rapport au premier trimestre 2015.

En France, la croissance de 51,3% des dividendes totaux a été accentuée par le dividende extraordinaire de 1,5 milliard de dollars US de Vivendi mais la croissance de 5,3% des dividendes sous-jacents est en progression par rapport à 2015, toutes les sociétés françaises maintenant ou augmentant leurs dividendes en Euros. La croissance de 5,1% des dividendes espagnols s'est traduite par une baisse significative des dividendes sous-jacents (-5,6%), la seule en Europe, Banco Santander, le plus important payeur en Espagne, ayant fortement réduit son dividende.

Dans les autres pays de la région, Unilever et Solvay ont augmenté leurs dividendes, ce qui a permis aux Pays-Bas et à la Belgique d'augmenter leurs résultats, alors qu'au Danemark, Danske Bank et Novo Nordisk ont fortement augmenté leurs dividendes. Les sociétés danoises ont payé 930 millions de dollars US de dividendes supplémentaires par rapport au 1er trimestre 2015, soit une progression de 33%.

¹ Le HGDI calcule, dans la mesure du possible, les dividendes payés par chaque pays avant impôt, afin d'optimiser la comparabilité à l'échelle internationale.

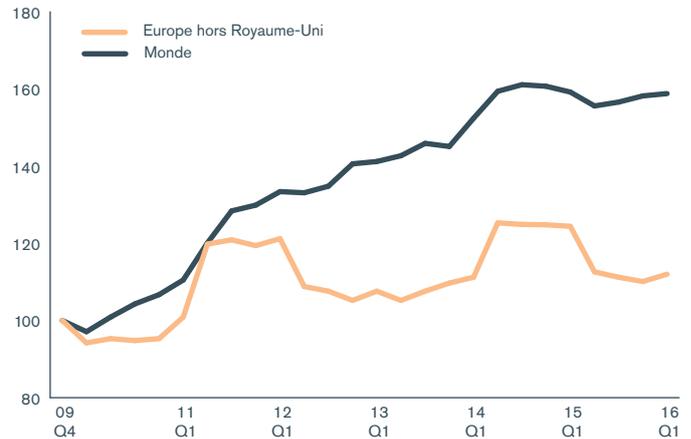
Le Royaume-Uni a aboli, en avril 2016, le crédit d'impôt de 10%, le remplaçant par une allocation non-imposable. Nous avons donc modifié la façon dont nous évaluons les dividendes britanniques et nous avons réévalué les dividendes historiques par souci de continuité. L'objectif est de réduire de 10% le montant des dividendes qui ont été payés par le Royaume-Uni.

Veuillez consulter les annexes pour plus d'informations.

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

La plupart des sociétés européennes payant leurs dividendes au cours du deuxième trimestre, le début d'année prometteur est de bon augure pour les dividendes de la région cette année.

HGDI – Europe hors Royaume-Uni



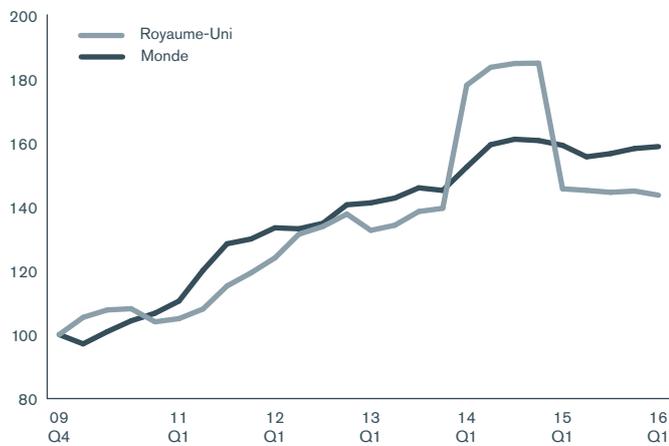
Royaume-Uni

Les dividendes du Royaume-Uni¹ ont chuté de 5% au cours du premier trimestre, pour atteindre 16,4 milliards de dollars US. La faiblesse de la livre sterling face au dollar US ainsi que le décalage de certaines dates de paiement ont conduit les dividendes sous-jacents à augmenter de 0,7%. Il s'agit là d'un résultat positif au vu du nombre de grandes sociétés britanniques, principalement sur le secteur bancaire et des matières premières, ayant annoncé des réductions de dividendes, dont Glencore, BHP Billiton, Anglo American, Standard Chartered et Barclays. Ces réductions devraient augmenter en cours d'année et conduire à une baisse des dividendes britanniques sur l'ensemble de l'année. Sur une note positive, Royal Dutch Shell a payé, dès l'acquisition de BG Group finalisée, un dividende 2,5 fois plus important que BG n'en avait payé à capital équivalent. Ceci permettra donc de compenser fortement les importantes baisses effectuées par les autres titres britanniques mais viendra également asseoir la position de Royal Dutch Shell en tant que principal payeur de dividendes au monde. La société devrait, cette année, verser 15 milliards de dollars US de dividendes, soit un cinquième de plus que le deuxième plus gros payeur, Exxon.

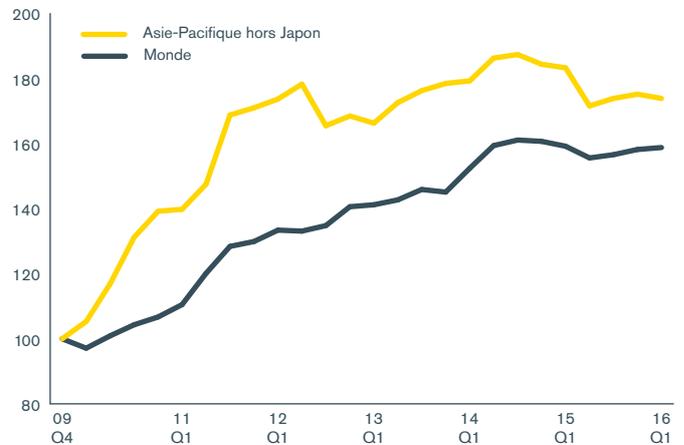


Régions et pays (suite)

HGDI – Royaume-Uni



HGDI – Asie Pacifique hors Japon



Asie-Pacifique hors Japon

Le premier trimestre est une période relativement calme pour les dividendes asiatiques. La situation fut déconcertante, les dividendes extraordinaires importants, notamment ceux de Cheung Kong Infrastructure Holdings et de Hang Seng Bank, accentuant la croissance des dividendes totaux de la région, alors que les dates de paiement, les changements au sein de l'indice et l'affaiblissement des devises l'ont affecté. Les dividendes totaux de la région ont diminué de 8% et les dividendes sous-jacents de 4,5%.

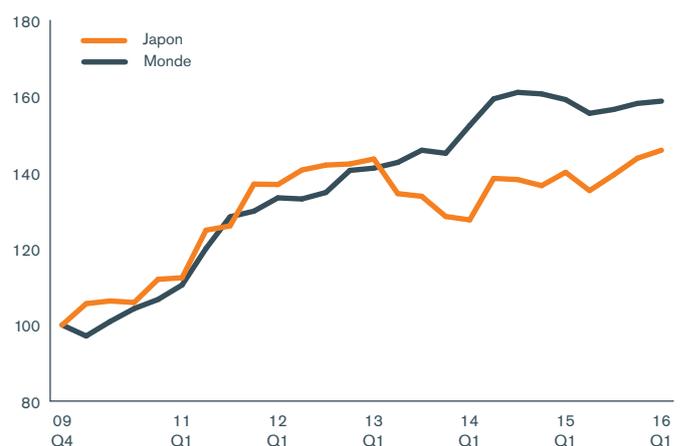
L'Australie est le pays ayant enregistré les moins bons résultats au cours du trimestre. La baisse de 49,8% des dividendes totaux (qui ont atteint 2,8 milliards de dollars US) a été accentuée par Woodside Petroleum, dont le dividende sera payé au cours du deuxième trimestre et sera inférieur à l'année dernière. Les dividendes sous-jacents ont chuté de 29,7% en raison notamment de la baisse significative de 2 milliards de dollars US du dividende de BHP Billiton. La société étant le troisième plus gros payeur d'Australie, cette réduction, ainsi que celle effectuée par Rio Tinto, entraîneront une baisse d'environ 10% du total du pays en 2016.

Hong Kong affiche les meilleurs résultats sur le trimestre, les dividendes totaux du pays augmentant de 61,6% grâce aux importants dividendes extraordinaires. La croissance des dividendes sous-jacents a été solide (32,7%), en raison notamment de la forte hausse du dividende ordinaire de Hang Seng.

Japon

Les dividendes japonais ont augmenté rapidement en 2015, en yen notamment, et, bien que le premier trimestre soit généralement une période calme pour les dividendes japonais, l'environnement continue d'être positif pour les dividendes. Le yen se renforce désormais face au dollar US et la croissance de 10,5% des dividendes sous-jacents signifie que les dividendes totaux ont augmenté de 21,1%, une fois les facteurs moins importants également pris en compte. Japan Tobacco, le principal payeur du pays, a augmenté son dividende de 28% en yen, et encore plus en dollars US, suite à la révision optimiste de ses perspectives en fin d'année dernière. La croissance du Japon ne provient pas que d'une ou deux sociétés : quasiment les trois quarts des sociétés japonaises ont augmenté leurs dividendes en yen.

HGDI – Japon





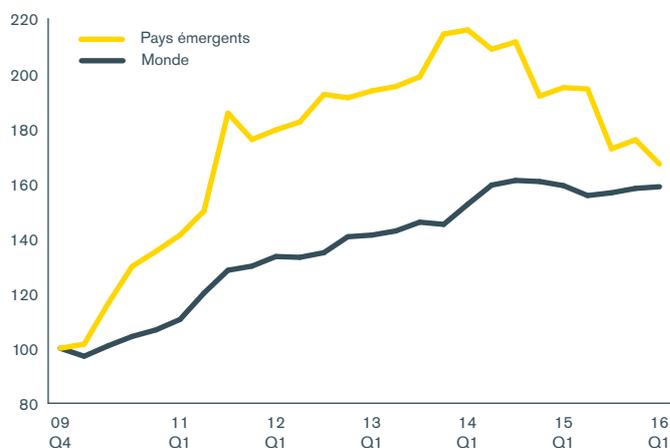
Régions et pays (suite)

Pays émergents

Le premier trimestre est relativement calme pour les pays émergents, mais la baisse de leurs dividendes a eu un impact considérable sur le résultat mondial. Les dividendes ont atteint 10,2 milliards de dollars US, soit une baisse de 34,4% des dividendes totaux (ou 5,4 milliards de dollars US). Ils ont également chuté, après ajustement de la forte dépréciation des devises et d'autres facteurs, de 16,9%. La plupart des pays ont réduit leurs dividendes, à l'exception de l'Inde. L'augmentation notable du dividende de Coal India, le principal payeur du pays, a permis aux dividendes sous-jacents d'augmenter de 38,8%. La mise en place imminente d'une taxe de 10% sur les dividendes a également conduit plusieurs sociétés indiennes à avancer leurs distributions, ce qui a conduit les dividendes totaux à augmenter de 60,7%.

Les dividendes des pays émergents devraient diminuer sur l'ensemble de l'année, même si nous estimons que cette baisse sera moins importante que le premier trimestre ne le présage. La Chine est le plus important contributeur, mais elle paye ses dividendes plus tard dans l'année. Les sociétés chinoises ont tendance à payer un dividende à taux fixe et, les profits bancaires étant en baisse, les dividendes devraient également diminuer, sans que cette baisse soit forcément dramatique. En Russie, le gouvernement envisage de modifier la loi pour accroître les dividendes payés par les sociétés publiques, ce qui signifie que la situation pourrait évoluer de façon positive dans ce pays.

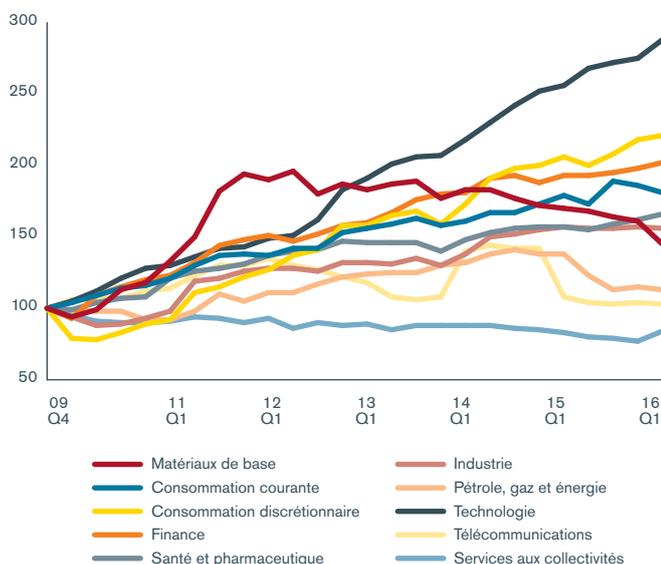
HGDI – Pays émergents





Industries et Secteurs

HGDI – par industrie



Les deux principales industries à payer leurs dividendes au cours du premier trimestre, le secteur financier et celui de la santé, ont toutes deux augmenté leurs dividendes par rapport au premier trimestre 2015. A l'inverse, deux secteurs ont vu leurs dividendes diminuer fortement, le secteur de l'énergie, et celui des matériaux de base (en raison principalement de la baisse du dividende de BHP Billiton). Le secteur de la technologie reste, une fois de plus, celui dont les dividendes ont

augmenté le plus rapidement. Le HGDI du secteur de la technologie a atteint un nouveau niveau historique au cours du premier trimestre (287,6), ce qui signifie que les dividendes du secteur ont quasiment triplé depuis 2009. Les sociétés technologiques paieront, cette année, quasiment 8% des dividendes mondiaux, contre moins de 5% en 2009. A l'inverse, les dividendes du secteur de l'énergie n'ont quasiment pas changé, augmentant d'à peine 13% depuis 2009.



Principaux payeurs

Principaux payeurs de dividendes au monde – 1er trimestre 2016

Classement	10Q1	11Q1	12Q1	13Q1	14Q1	15Q1	16Q1
1	Novartis AG	Novartis AG	Novartis AG	Novartis AG	Vodafone Group plc	Novartis AG	Novartis AG
2	Royal Dutch Shell Plc	Roche Holding AG	Vodafone Group plc	Roche Holding AG	Novartis AG	Roche Holding AG	Roche Holding AG
3	BP plc	Siemens AG	Roche Holding AG	Siemens AG	Roche Holding AG	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc
4	AT&T, Inc.	Astrazeneca plc	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Siemens AG
5	Astrazeneca plc	Royal Dutch Shell Plc	Telstra Corporation	BHP Billiton Limited	Coal India Limited	Exxon Mobil Corp.	Equity Residential Properties Trust
6	Vodafone Group plc	AT&T, Inc.	Royal Dutch Shell Plc	Vodafone Group plc	Royal Dutch Shell Plc	BHP Billiton Limited	Exxon Mobil Corp.
7	Telstra Corporation	Telstra Corporation	AT&T, Inc.	Telstra Corporation	BHP Billiton Limited	Apple Inc	AT&T, Inc.
8	Siemens AG	Vodafone Group plc	Astrazeneca plc	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Nordea Bank AB	Nordea Bank AB
9	BHP Billiton Limited	BHP Billiton Limited	BHP Billiton Limited	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Microsoft Corporation	Apple Inc
10	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Astrazeneca plc	AT&T, Inc.	Microsoft Corporation
Sous-total en milliards de dollars US	\$25.88	\$31.70	\$36.38	\$33.71	\$59.93	\$35.33	\$37.87
% du total	23%	22%	22%	20%	27%	17%	17%
11	Pfizer Inc.	Pfizer Inc.	General Electric Co.	Astrazeneca plc	AT&T, Inc.	Astrazeneca plc	Symantec Corp.
12	HSBC Holdings plc	Pepsico Inc.	Total S.A.	Banco Santander S.A.	Telstra Corporation	Costco Wholesale Corp	Coal India Limited
13	Pepsico Inc.	General Electric Co.	Pfizer Inc.	General Electric Co.	Banco Santander S.A.	General Electric Co.	Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.
14	Banco Santander S.A.	Johnson & Johnson	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Verizon Communications Inc	Astrazeneca plc
15	Chevron Corp.	Chevron Corp.	HSBC Holdings plc	BP plc	General Electric Co.	First Gulf Bank	General Electric Co.
16	Johnson & Johnson	HSBC Holdings plc	Pepsico Inc.	Total S.A.	Total S.A.	Banco Santander S.A.	Verizon Communications Inc
17	Glaxosmithkline plc	Verizon Communications Inc	Chevron Corp.	Nordea Bank AB	Chevron Corp.	Coal India Limited	Johnson & Johnson
18	Procter & Gamble Co.	Procter & Gamble Co.	Johnson & Johnson	Pfizer Inc.	Johnson & Johnson	Chevron Corp.	Pepsico Inc.
19	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	BP plc	Chevron Corp.	Novo Nordisk	Pepsico Inc.	Chevron Corp.
20	Philip Morris International Inc	Glaxosmithkline plc	Procter & Gamble Co.	Johnson & Johnson	Swedbank AB	Disney Walt Co.	Novo Nordisk
Sous-total en milliards de dollars US	\$13.24	\$14.37	\$16.31	\$19.04	\$21.01	\$21.55	\$22.87
Grand Total en milliards de dollars US	\$39.13	\$46.07	\$52.69	\$52.75	\$80.94	\$56.88	\$60.73
% du total	34%	33%	32%	31%	36%	27%	28%

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



Conclusion et prévisions

L'année 2016 devrait être positive pour le Japon, l'Amérique du Nord et l'Europe mais, comme par le passé, nous nous attendons à une baisse des dividendes des pays émergents et du Royaume-Uni. Nos perspectives pour l'Asie-Pacifique hors Japon sont plus pessimistes, en raison notamment de la baisse des dividendes des sociétés australiennes du secteur des matières premières.

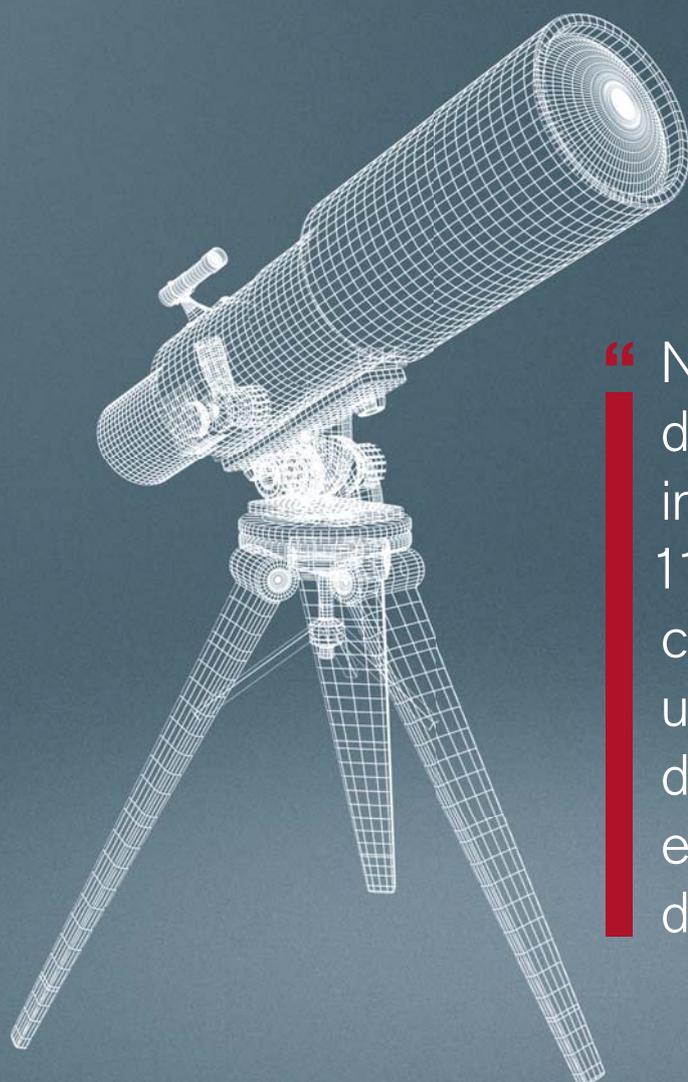
Les principaux groupes miniers ont réduit leurs dividendes depuis le début de l'année, ces baisses étant plus importantes et survenant plus tôt que prévu. Plusieurs des grands groupes pétroliers, même dans les pays développés, ont également abaissé leurs dividendes, mais les plus importants et les plus solides d'entre eux devraient continuer, pendant quelque temps encore, de les maintenir à leur niveau actuel dans

l'espoir d'une reprise du cours du pétrole. L'incidence indirecte de la baisse du cours des matières premières et de l'énergie commence également à se faire sentir sur les économies et les secteurs bancaires de nombreux pays émergents, entraînant un ralentissement de la croissance et une augmentation des provisions bancaires. Ceci devrait également lentement, mais de façon de plus en plus importante, affecter la capacité de croissance des dividendes.

Nous ne cherchons pas à prévoir l'évolution des taux de change. Le HGDI a, à de nombreuses reprises, montré qu'à long terme, les effets de change ont une incidence négligeable, mais ils peuvent avoir un impact important sur une année donnée. Le dollar US a terminé le trimestre en baisse par rapport au début de l'année, même s'il reste plus solide face à la plupart

des autres devises au cours du premier trimestre 2016 qu'au cours du premier trimestre 2015. Les dividendes de la plupart des régions devraient, en se basant sur les taux de change actuels, bénéficier légèrement de l'affaiblissement du dollar US en 2016, à l'inverse de la forte baisse accusée en 2015 lorsque le dollar était exceptionnellement solide.

Les revirements de situation accusés par les différentes régions mondiales montrent qu'il est important de diversifier ses investissements. Les dividendes, à l'échelle internationale, devraient atteindre 1,180 milliards de dollars US en 2016 soit une hausse de 3,3% des dividendes sous-jacents (prévision inchangée par rapport à celle de janvier). Les dividendes totaux devraient augmenter plus rapidement (3,9%) grâce au léger affaiblissement du dollar US.



“ Nous estimons que les dividendes, à l'échelle internationale, atteindront 1180 milliards de dollars US cette année. Ceci représente une hausse de 3,3% des dividendes sous-jacents, ce qui est identique à nos prévisions du mois de janvier.”



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 1200 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.

a-z

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 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 – Modification de l'imposition des dividendes au Royaume-Uni

L'imposition des dividendes au Royaume-Uni a fortement changé en avril 2016. Avant cette date, un crédit d'impôt fictif de 10% était offert aux contribuables (tels que la plupart des investisseurs particuliers) qui pouvaient déduire des autres impôts qu'ils payent au Royaume-Uni. Les contribuables ne payant pas d'impôts (tels que les fonds de pension ou les comptes d'épargne libres d'impôt, plus connus sous le nom d'ISA) ne pouvaient pas bénéficier de cette provision. Nous avons, jusqu'à présent, intégré dans le calcul des dividendes du HGDI la valeur de ce crédit.

Ceci nous permettait de comparer les dividendes bruts aux rendements bruts des autres classes d'actifs et à ceux des autres pays.

La nouvelle réglementation a aboli ce crédit. Les dividendes sont désormais non-imposés pour les particuliers à hauteur de 5000 livres sterling par an. Au-delà de ce niveau, ils sont imposés au taux marginal d'imposition de la personne concernée. Aucune modification n'a été effectuée pour les contribuables ne payant pas d'impôt. Le HGDI ne tient

désormais pas compte de l'imposition des dividendes au Royaume-Uni, car il est impossible de refléter les écarts de situation fiscale des différents bénéficiaires.

Nous avons, afin de permettre aux lecteurs de l'Indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI) de comparer les dividendes britanniques actuels à ceux des années précédentes, réévalué les dividendes historiques du Royaume-Uni pour exclure la valeur du crédit d'impôt.

Dividendes avant réévaluation suite à la modification de l'imposition au Royaume-Uni (en milliards de dollars US)

Région	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%
Pays émergents	\$106.9	30%	\$116.1	9%	\$130.2	12%	\$116.5	-11%	\$106.8	-8%
Europe hors Royaume-Uni	\$222.8	25%	\$196.4	-12%	\$204.7	4%	\$232.8	14%	\$205.4	-12%
Japon	\$49.5	22%	\$51.3	4%	\$46.4	-10%	\$49.3	6%	\$51.9	5%
Amérique du Nord	\$264.8	18%	\$337.9	28%	\$342.1	1%	\$392.9	15%	\$441.4	12%
Asie-Pacifique	\$107.6	23%	\$106.	-1%	\$112.3	6%	\$116.	3%	\$110.3	-5%
Royaume-Uni	\$88.4	15%	\$102.1	15%	\$103.4	1%	\$137.	33%	\$107.4	-22%
TOTAL	\$840.	22%	\$909.8	8%	\$939.	3%	\$1,044.6	11%	\$1,023.1	-2%
Hors 1200 premiers	\$106.6	22%	\$115.4	8%	\$119.1	3%	\$129.5	8%	\$129.8	0%
TOTAL GENERAL	\$946.6	22%	\$1,025.3	8%	\$1,058.2	3%	\$1,174.1	11%	\$1,153.	-2%

Annexe 2 – 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. A 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 3 – Tableaux détaillés

Dividendes par pays en milliards de dollars US – 1er trimestre 2016

Région	Pays	10Q1	11Q1	12Q1	13Q1	14Q1	15Q1	16Q1	
Pays émergents	Brésil	\$2.25	\$3.91	\$3.25	\$4.01	\$3.73	\$3.66	\$2.06	
	Chili	\$0.02	\$0.37	\$0.80	\$0.77	\$0.77	\$0.63	\$0.60	
	Chine	\$-	\$0.02	\$-	\$-	\$-	\$-	\$0.13	
	Colombie	\$0.06	\$0.07	\$0.06	\$0.07	\$0.02	\$0.02	\$-	
	Inde	\$1.85	\$1.53	\$3.54	\$3.03	\$4.35	\$2.65	\$4.26	
	Indonésie	\$-	\$0.09	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
	Malaisie	\$0.59	\$0.68	\$1.10	\$0.77	\$1.25	\$1.49	\$1.17	
	Mexique	\$0.11	\$0.19	\$0.03	\$0.51	\$0.15	\$0.05	\$0.42	
	Philippines	\$-	\$-	\$-	\$0.05	\$-	\$0.25	\$0.11	
	Russie	\$-	\$0.15	\$0.70	\$2.99	\$1.26	\$2.88	\$0.21	
	Afrique du sud	\$0.72	\$1.81	\$1.79	\$0.62	\$2.18	\$1.71	\$-	
	Thaïlande	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$0.15	\$0.20	
	Turquie	\$-	\$0.37	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
	Emirats Arabes Unis	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$2.12	\$1.06	
	Europe hors Royaume-Uni	Belgique	\$0.15	\$0.13	\$0.13	\$0.14	\$0.15	\$0.13	\$0.16
		Danemark	\$0.82	\$1.13	\$1.38	\$1.64	\$2.51	\$2.80	\$3.73
Finlande		\$0.39	\$0.28	\$0.41	\$0.77	\$0.90	\$0.60	\$0.96	
France		\$0.31	\$0.50	\$2.08	\$2.39	\$2.70	\$2.92	\$4.42	
Allemagne		\$2.27	\$3.84	\$4.04	\$3.69	\$3.79	\$3.94	\$4.05	
Irlande		\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$0.58	\$-	
Israël		\$0.17	\$0.38	\$0.25	\$0.30	\$0.83	\$0.32	\$0.35	
Italie		\$-	\$-	\$-	\$-	\$0.40	\$-	\$-	
Luxembourg		\$0.12	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
Pays-Bas		\$0.46	\$0.64	\$0.50	\$0.57	\$0.64	\$0.52	\$0.57	
Norvège		\$0.22	\$0.39	\$0.38	\$-	\$0.46	\$0.75	\$0.70	
Portugal		\$-	\$-	\$0.25	\$-	\$-	\$-	\$-	
Espagne		\$2.45	\$4.11	\$5.23	\$5.46	\$5.75	\$4.64	\$4.88	
Suède		\$-	\$0.87	\$-	\$4.28	\$1.77	\$2.72	\$4.29	
Suisse		\$6.61	\$12.22	\$13.15	\$12.97	\$15.10	\$14.42	\$13.94	
Japon	Japon	\$2.00	\$2.14	\$2.10	\$2.58	\$2.22	\$3.49	\$4.22	
Amérique du Nord	Canada	\$6.50	\$8.81	\$8.90	\$9.88	\$9.24	\$8.83	\$7.58	
	Etats-Unis	\$45.76	\$52.51	\$64.68	\$66.43	\$86.64	\$99.54	\$107.62	
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	\$7.89	\$7.94	\$8.35	\$8.27	\$7.57	\$5.61	\$2.82	
	Hong Kong	\$0.71	\$1.19	\$2.30	\$1.11	\$2.57	\$3.58	\$5.79	
	Singapour	\$0.73	\$0.83	\$1.00	\$1.03	\$0.92	\$0.91	\$1.17	
	Corée du Sud	\$0.81	\$0.57	\$0.57	\$0.41	\$0.28	\$0.52	\$-	
Royaume-Uni	Royaume-Uni	\$17.40	\$18.06	\$21.16	\$17.74	\$43.43	\$17.22	\$16.36	
TOTAL		\$101.37	\$125.71	\$148.14	\$152.46	\$201.58	\$189.63	\$193.83	
Hors 1200 premiers		\$12.86	\$15.95	\$18.80	\$19.34	\$22.61	\$24.06	\$24.59	
TOTAL GENERAL		\$114.23	\$141.66	\$166.94	\$171.80	\$224.19	\$213.68	\$218.42	

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



Annexes (suite)

Dividendes trimestriels par industrie en milliards de dollars US

Industrie	10Q1	11Q1	12Q1	13Q1	14Q1	15Q1	16Q1
Matériaux de base	\$6.69	\$11.72	\$10.50	\$9.42	\$11.47	\$10.84	\$5.56
Consommation courante	\$12.09	\$14.86	\$14.19	\$15.84	\$17.46	\$21.59	\$18.65
Consommation discrétionnaire	\$5.03	\$6.23	\$8.28	\$8.26	\$13.79	\$16.36	\$17.71
Finance	\$16.40	\$19.36	\$23.32	\$26.30	\$28.14	\$34.78	\$39.62
Santé et pharmaceutique	\$17.12	\$23.62	\$26.51	\$25.67	\$29.45	\$29.19	\$30.99
Industrie	\$9.59	\$12.59	\$13.73	\$13.44	\$17.78	\$19.10	\$18.97
Pétrole, gaz et énergie	\$14.21	\$13.93	\$19.91	\$21.95	\$24.20	\$24.41	\$22.50
Technologie	\$5.87	\$6.61	\$8.64	\$10.95	\$14.37	\$15.61	\$19.49
Télécommunications	\$9.05	\$10.98	\$15.14	\$11.88	\$36.38	\$10.38	\$9.16
Services aux collectivités	\$5.31	\$5.82	\$7.92	\$8.75	\$8.54	\$7.36	\$11.19
Total	\$101.37	\$125.71	\$148.14	\$152.46	\$201.58	\$189.63	\$193.83
Hors 1200 premiers	\$12.86	\$15.95	\$18.80	\$19.34	\$22.61	\$24.06	\$24.59
TOTAL GENERAL	\$114.23	\$141.66	\$166.94	\$171.80	\$224.19	\$213.68	\$218.42

Dividendes trimestriels par secteur en milliards de dollars US

Industrie	Secteur	10Q1	11Q1	12Q1	13Q1	14Q1	15Q1	16Q1
Matériaux de base	Matériaux de construction	\$0.03	\$-	\$-	\$0.02	\$-	\$-	\$0.05
	Produits chimiques	\$1.33	\$1.79	\$2.47	\$2.71	\$4.23	\$3.65	\$3.51
	Métallurgie et mines	\$5.17	\$9.63	\$7.69	\$6.31	\$6.86	\$6.79	\$1.49
	Papier et emballage	\$0.17	\$0.29	\$0.34	\$0.37	\$0.37	\$0.40	\$0.51
Consommation courante	Boissons	\$2.13	\$2.63	\$2.18	\$3.71	\$4.28	\$4.44	\$3.28
	Alimentation	\$1.94	\$2.21	\$2.70	\$2.81	\$3.45	\$3.43	\$2.79
	Alimentation et médicaments au détail	\$2.65	\$4.08	\$3.37	\$2.44	\$2.79	\$5.64	\$3.67
	Produits ménagers et personnels	\$1.91	\$2.05	\$2.18	\$2.43	\$2.60	\$2.76	\$3.88
Consommation discrétionnaire	Tabac	\$3.45	\$3.89	\$3.76	\$4.44	\$4.35	\$5.33	\$5.02
	Biens durables et habillement	\$0.20	\$0.34	\$0.47	\$0.41	\$1.17	\$1.56	\$1.51
	Grande distribution	\$1.29	\$1.42	\$1.66	\$2.10	\$2.65	\$3.31	\$3.54
	Loisirs	\$1.32	\$1.73	\$2.75	\$3.12	\$4.92	\$5.39	\$4.48
	Médias	\$1.82	\$2.08	\$2.52	\$1.53	\$3.11	\$3.77	\$4.50
	Autres services aux particuliers	\$0.05	\$0.05	\$-	\$-	\$-	\$0.06	\$-
Finance	Véhicules et pièces détachées	\$0.36	\$0.62	\$0.88	\$1.11	\$1.94	\$2.28	\$3.69
	Banques	\$9.10	\$12.15	\$13.38	\$17.08	\$15.76	\$19.18	\$20.58
	Produits financiers généraux	\$1.35	\$1.52	\$2.43	\$1.95	\$4.23	\$4.44	\$4.19
	Assurance	\$2.89	\$2.42	\$2.85	\$2.64	\$4.13	\$4.87	\$5.26
Santé et pharmaceutique	Immobilier	\$3.06	\$3.27	\$4.67	\$4.63	\$4.01	\$6.29	\$9.59
	Matériel médical et services de santé	\$0.89	\$1.09	\$2.24	\$1.24	\$2.11	\$2.49	\$2.59
Industrie	Pharmaceutique et biotechnologies	\$16.23	\$22.54	\$24.27	\$24.43	\$27.34	\$26.70	\$28.40
	Aérospatial et défense	\$1.74	\$1.78	\$2.14	\$2.11	\$2.86	\$3.10	\$3.14
Pétrole, gaz et énergie	Construction, ingénierie et matériaux	\$1.16	\$1.33	\$1.47	\$0.52	\$1.30	\$1.40	\$1.73
	Matériel électrique	\$0.49	\$0.69	\$0.64	\$0.67	\$0.65	\$0.71	\$0.69
	Industrie générale	\$4.40	\$6.27	\$7.11	\$7.44	\$8.81	\$8.85	\$8.95
	Services de support	\$0.73	\$1.00	\$1.00	\$0.99	\$1.11	\$1.12	\$1.18
	Transport	\$1.07	\$1.52	\$1.38	\$1.70	\$3.06	\$3.91	\$3.28
	Energie - hors pétrole	\$0.06	\$0.56	\$1.28	\$1.17	\$2.92	\$2.08	\$2.60
Technologie	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	\$1.12	\$1.24	\$1.54	\$2.14	\$2.48	\$3.12	\$2.67
	Producteurs de pétrole et de gaz	\$13.03	\$12.13	\$17.08	\$18.64	\$18.79	\$19.21	\$17.23
	Matériel informatique et composants électroniques	\$1.46	\$1.58	\$2.39	\$4.54	\$6.18	\$6.69	\$6.18
Télécommunications	Semi-conducteurs et équipements	\$1.12	\$1.43	\$1.94	\$2.07	\$2.29	\$2.61	\$3.57
	Logiciels et services	\$3.29	\$3.60	\$4.31	\$4.34	\$5.89	\$6.31	\$9.74
	Téléphonie fixe	\$6.30	\$8.26	\$9.04	\$8.90	\$8.56	\$6.97	\$7.41
Services aux collectivités	Téléphonie mobile	\$2.75	\$2.71	\$6.10	\$2.98	\$2.78	\$3.42	\$1.75
	Services aux collectivités	\$5.31	\$5.82	\$7.92	\$8.75	\$8.54	\$7.36	\$11.19
Total	\$101.37	\$125.71	\$148.14	\$152.46	\$201.58	\$189.63	\$193.83	
Hors 1200 premiers	\$12.86	\$15.95	\$18.80	\$19.34	\$22.61	\$24.06	\$24.59	
TOTAL GENERAL	\$114.23	\$141.66	\$166.94	\$171.80	\$224.19	\$213.68	\$218.42	

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



Annexes (suite)

HGDI – par région

Région	10Q1	11Q1	12Q1	13Q1	14Q1	15Q1	16Q1
Pays émergents	101.5	141.2	179.5	193.7	215.9	194.9	167.1
Europe hors Royaume-Uni	94.2	100.9	121.2	107.6	111.2	124.4	112.0
Japon	105.6	112.4	136.9	143.6	127.6	140.1	145.9
Amérique du Nord	92.2	103.3	122.0	150.1	159.3	178.6	197.5
Asie-Pacifique	105.3	139.8	173.7	166.3	179.3	183.3	173.9
Royaume-Uni	105.4	105.0	124.0	132.6	178.0	145.6	143.6
TOTAL GENERAL	97.1	110.5	133.4	141.2	152.4	159.2	158.8

HGDI – par industrie

Industrie	10Q1	11Q1	12Q1	13Q1	14Q1	15Q1	16Q1
Matériaux de base	94.4	133.4	190.4	183.4	183.3	169.8	144.7
Consommation courante	104.1	120.6	136.8	155.7	160.9	179.0	181.1
Consommation discrétionnaire	78.7	91.9	126.6	157.8	172.6	205.9	220.8
Finance	93.2	122.7	150.9	160.3	181.1	192.8	201.8
Santé et pharmaceutique	98.5	121.2	136.5	145.7	148.1	156.7	166.1
Industrie	94.0	98.3	128.2	131.7	137.6	156.8	156.4
Pétrole, gaz et énergie	99.4	92.1	111.2	123.7	132.1	137.7	113.4
Technologie	105.0	130.4	149.4	190.6	217.9	256.5	287.6
Télécommunications	105.6	114.4	135.4	117.8	140.4	107.9	102.9
Services aux collectivités	95.2	90.9	93.0	89.1	88.0	83.2	83.5
TOTAL	97.1	110.5	133.4	141.2	152.4	159.2	158.8

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



Annexes (suite)

Taux de croissance annuel 1er trimestre 2016 – 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	-4.3%	-18%	-15%	-6%	0%	-43.6%
	Chili	5.7%	-10%	0%	0%	0%	-4.5%
	Colombie	0.0%	0%	0%	-100%	0%	-100.0%
	Inde	38.8%	-11%	0%	6%	28%	60.7%
	Malaisie	-9.7%	-11%	0%	0%	0%	-21.1%
	Mexique	173.6%	-119%	0%	0%	765%	820.3%
	Philippines	38.5%	-2%	-30%	-61%	0%	-54.3%
	Russie	-92.6%	0%	0%	0%	0%	-92.6%
	Afrique du sud	0.0%	0%	0%	-4%	-96%	-100.0%
	Thaïlande	46.9%	-12%	0%	0%	0%	34.7%
Emirats Arabes Unis	-50.0%	0%	0%	0%	0%	-50.0%	
Europe hors Royaume-Uni	Belgique	29.8%	-9%	0%	0%	0%	21.2%
	Danemark	30.0%	3%	0%	0%	0%	33.2%
	Finlande	9.6%	7%	0%	44%	0%	61.1%
	France	5.3%	-2%	52%	-4%	0%	51.3%
	Allemagne	7.5%	-4%	0%	0%	0%	3.0%
	Irlande	0.0%	0%	-100%	0%	0%	-100.0%
	Israël	8.7%	0%	0%	0%	0%	8.7%
	Pays-Bas	6.8%	3%	0%	0%	0%	10.1%
	Norvège	5.1%	-12%	0%	0%	0%	-7.3%
	Espagne	-5.6%	-6%	0%	9%	7%	5.1%
	Suède	1.0%	7%	13%	0%	38%	58.1%
	Suisse	-0.1%	-2%	-1%	0%	0%	-3.4%
Japon	Japon	10.5%	7%	1%	2%	1%	21.1%
Amérique du Nord	Canada	6.3%	-8%	0%	-10%	-2%	-14.1%
	Etats-Unis	6.7%	0%	4%	-1%	-1%	8.1%
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	-29.7%	-2%	3%	0%	-21%	-49.8%
	Hong Kong	32.7%	-1%	60%	-31%	0%	61.6%
	Singapour	1.8%	-8%	25%	10%	0%	28.7%
	Corée du Sud	0.0%	0%	0%	0%	-100%	-100.0%
Royaume-Uni	Royaume-Uni	0.7%	-3%	0%	0%	-3%	-5.0%

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

Henderson
GLOBAL INVESTORS
KNOWLEDGE. SHARED

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 H022781/0416 FR