

# HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

11ème édition  
Août 2016

**Henderson**  
GLOBAL INVESTORS  
KNOWLEDGE. SHARED



#HGDI  
#HGIPress  
@HendersonPress

# Contents

	Résumé analytique	2-3
	Synthèse globale	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
	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 2,3% à l'échelle internationale pour atteindre 421,6 milliards de dollars US au cours du 2ème trimestre. Les dividendes sous-jacents ont pour leur part augmenté de 1,2%
- Le HGDI a atteint 161 soit son plus haut niveau depuis fin 2014
- La croissance fut moins importante qu'au cours du 1er trimestre, en raison, notamment, de la performance plus mitigée des Etats-Unis
- Le 2ème trimestre est particulièrement important pour l'Europe hors Royaume-Uni, les deux tiers des dividendes de la région étant payés au cours de cette période

## Régions & Pays

- L'Amérique du Nord, l'Europe et L'Asie-Pacifique hors Japon sont en tête, avec une croissance constante des dividendes sous-jacents, alors que les pays émergents, le Royaume-Uni et le Japon sont à la traîne

## Amérique du Nord

- Les dividendes sous-jacents américains ont progressé moins rapidement qu'au cours des trimestres précédents (4,6%). Les dividendes totaux ont, pour leur part, augmenté de 3,1%
- Ce résultat reflète la faible croissance des bénéfices en raison, notamment, de l'impact de la solidité du dollar US
- Les dividendes sous-jacents au Canada n'ont progressé que de 0,6% suite à la baisse des paiements de la part des sociétés minières et énergétiques

## Europe hors Royaume-Uni

- Les dividendes européens ont atteint 140,2 milliards de dollars US, soit une augmentation d'à peine 1,1% par rapport au 2ème trimestre 2015. La progression des dividendes sous-jacents fut cependant tout à fait correcte (+4,1%), une fois le faible niveau des dividendes extraordinaires pris en compte
- Les Pays-Bas furent en tête et les dividendes sous-jacents du pays ont enregistré la deuxième hausse la plus rapide au monde (+28,3%) grâce à la forte augmentation des dividendes d'ING
- Les dividendes sous-jacents français ont enregistré la troisième hausse la plus rapide au monde, en augmentation de 11,2%, et tous les secteurs ont réalisé de bons résultats
- La forte baisse des dividendes de Volkswagen et de Deutsche Bank a affecté la progression de l'Allemagne. L'Autriche, l'Espagne et la Belgique furent également à la traîne

## Royaume-Uni

- Les dividendes totaux ont augmenté de +7,7% au Royaume-Uni, grâce à d'importants dividendes extraordinaires, ce qui a plus que compensé la forte baisse de la livre sterling
- Les dividendes sous-jacents britanniques ont chuté de 3,3% par rapport au deuxième trimestre 2015, les bénéfices ayant augmenté plus faiblement
- 

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 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 deuxième trimestre est, traditionnellement, une période importante pour l'Asie-Pacifique, environ un tiers des paiements annuels de la région étant versés à ce moment-là
- Les dividendes totaux ont augmenté de 12,2% pour atteindre 36,9 milliards de dollars US grâce à quelques dividendes importants payés par Hong Kong au début du 2ème trimestre. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 3,7%
- L'augmentation par cinq du dividende de Korea Electric a poussé la Corée du Sud en tête des plus gros payeurs à l'échelle internationale
- Les dividendes australiens ont stagné, ceux de Singapour ont souffert de la baisse du dividende d'United Overseas Bank et les dividendes de Hong Kong ont été affectés par le ralentissement de la croissance économique chinoise

## Japon

- La croissance des dividendes a fortement chuté au Japon au cours du 2ème trimestre
- Les dividendes totaux ont augmenté de 28,8%, les paiements totaux atteignant 30,8 milliards de dollars US grâce, notamment, à la forte hausse du Yen
- Les dividendes sous-jacents ont diminué de 0,8%, les bénéfices des sociétés ayant été mis sous pression par le renforcement du Yen

## Pays émergents

- Les dividendes des pays émergents ont fortement chuté, les quatre pays du groupe BRIC enregistrant de faibles résultats
- Les difficultés économiques ont fortement affecté les bénéfices des sociétés
- Le Brésil fut l'un des pays les plus touchés, les dividendes chutant de 88,3% par rapport au 2ème trimestre 2015 (baisse de 60,8% des dividendes sous-jacents)

## Industries & Secteurs

- Le secteur de la technologie a continué d'enregistrer une croissance rapide et généralisée, avec des augmentations de la part de tous les sous-secteurs technologiques et sur quasiment l'ensemble des pays
- Les dividendes sous-jacents du secteur financier, le secteur le plus important, ont augmenté de 5,7%
- Le secteur des services publics a bénéficié du dividende payé par Korea Electric mais, à part cela, les dividendes des autres sociétés sont restés faibles
- Les dividendes des sociétés minières, énergétiques et de télécommunications ont été plus faibles qu'au cours du 2ème trimestre 2015

## Prévisions

- Les dividendes devraient être moins importants au cours du deuxième semestre 2016, qu'au cours du premier
- La faible croissance des bénéfices au Japon et aux Etats-Unis freinera la croissance et les dividendes devraient chuter au Royaume-Uni et dans les pays émergents
- Nous avons revu nos prévisions à la baisse de 20 milliards de dollars US depuis la fin du premier trimestre et nous estimons désormais que les dividendes totaux, à l'échelle internationale, augmenteront de 1,1% pour atteindre 1,160 milliards de dollars US en 2016, soit une augmentation de 1,4% des dividendes sous-jacents

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

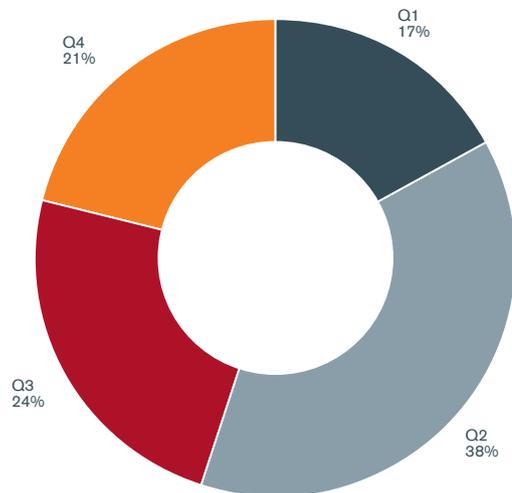
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue\* qui ne sont pas associés uniquement à un investissement sur le Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique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



# Synthèse globale

Distribution trimestrielle de dividendes 2009-2015



Les investisseurs privilégiant le revenu portent leur attention sur l'Europe au cours du 2ème trimestre. Les deux tiers des dividendes de la région sont payés au cours du 2ème trimestre, ce qui en fait, de loin, le plus gros contributeur au total mondial au cours de la période. Les dividendes totaux européens (hors Royaume-Uni) ont augmenté de 1,1% par rapport au 2ème trimestre 2015 mais la croissance des dividendes sous-jacents fut encore plus encourageante (en hausse de 4,1%).

Les dividendes totaux, à l'échelle internationale, ont augmenté de 2,3%, pour atteindre 421,6 milliards de dollars US, soit une hausse de 9,7 milliards de dollars US par rapport au 2ème trimestre 2015. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 1,2%. Cette augmentation est moins importante que celle réalisée au cours du 1er trimestre (+3,1%). Ceci s'explique, notamment, par les tendances saisonnières marquant le 2ème trimestre, au cours duquel certaines régions progressant moins rapidement ont une incidence plus importante sur le total mondial, mais aussi par la plus faible performance des Etats-Unis. Le HGDI a toutefois augmenté, pour atteindre 161 à la fin du trimestre, ce qui correspond à son plus haut niveau depuis fin 2014.

Les écarts de taux de croissance ont été importants entre les différentes régions, la situation économique variant d'un pays à l'autre et chaque région n'étant pas exposée de la même façon aux tendances spécifiques à chaque secteur.

Dividendes annuels par région en milliards de dollars US

Région	2012	% change	2013	% change	2014	% change	2015	% change	Q2 2015	% change	Q2 2016	% change
<b>Pays émergents</b>	\$116.1	8.6%	\$130.2	12.1%	\$116.5	-10%	\$107.4	-8%	\$31.2	0.5%	\$22.9	-26.7%
<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	\$196.4	-11.9%	\$206.1	4.9%	\$234.5	14%	\$209.6	-11%	\$138.6	-12.1%	\$140.2	1.1%
<b>Japon</b>	\$51.3	3.2%	\$47.0	-8.5%	\$50.0	6%	\$52.4	5%	\$23.9	-7.6%	\$30.8	28.8%
<b>Amérique du Nord</b>	\$337.9	27.6%	\$342.1	1.2%	\$392.9	15%	\$441.4	12%	\$107.7	8.9%	\$109.6	1.8%
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	\$106.0	-1.4%	\$112.3	5.9%	\$116.0	3%	\$110.3	-5%	\$32.9	-16.1%	\$36.9	12.2%
<b>Royaume-Uni</b>	\$91.9	15.4%	\$93.0	1.3%	\$123.3	33%	\$96.7	-22%	\$31.3	-0.8%	\$33.7	7.7%
<b>TOTAL</b>	\$899.6	8.2%	\$930.6	3.4%	\$1,033.2	11%	\$1,017.7	-2%	\$365.6	-4.8%	\$374.1	2.3%
<b>Hors 1200 premiers</b>	\$114.1	8.2%	\$118.1	3.4%	\$128.1	9%	\$129.1	1%	\$46.4	-4.8%	\$47.5	2.3%
<b>TOTAL GENERAL</b>	\$1,013.8	8.2%	\$1,048.7	3.4%	\$1,161.3	11%	\$1,146.8	-1%	\$411.9	-4.8%	\$421.6	2.3%

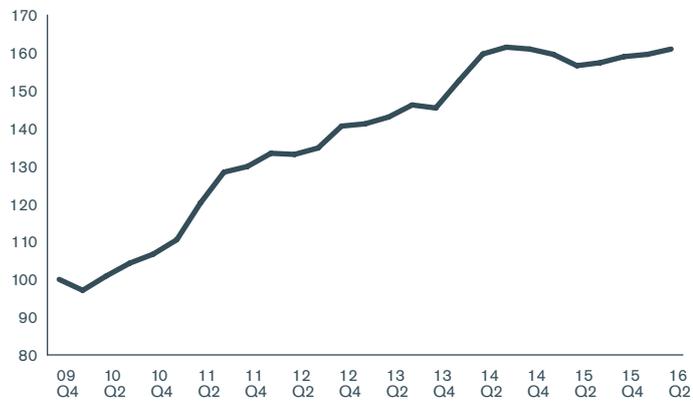
\*Veuillez-vous référer au glossaire des services en page 14.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

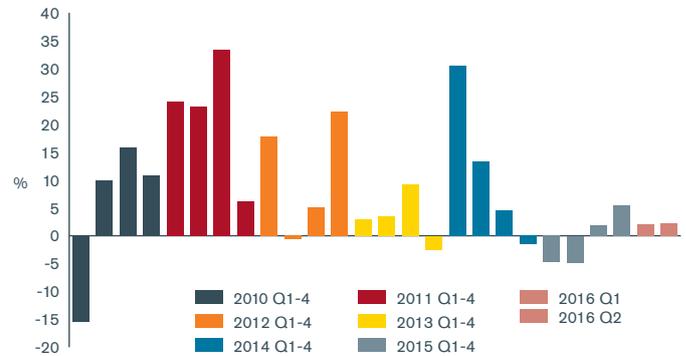


# Synthèse globale (suite)

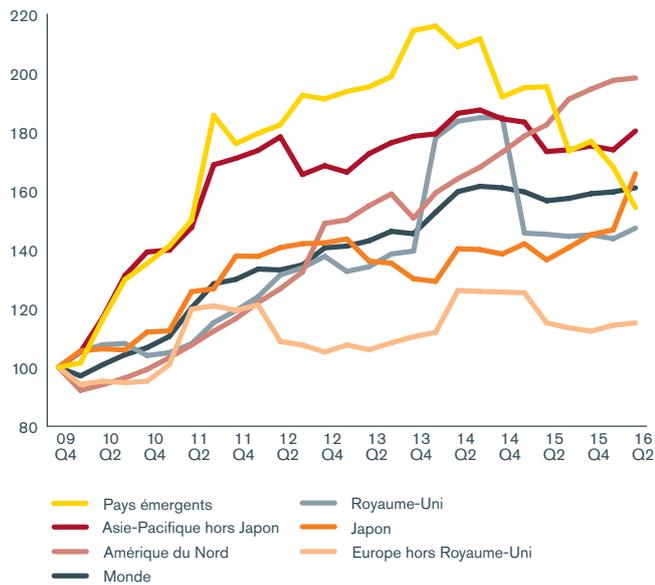
HGDI



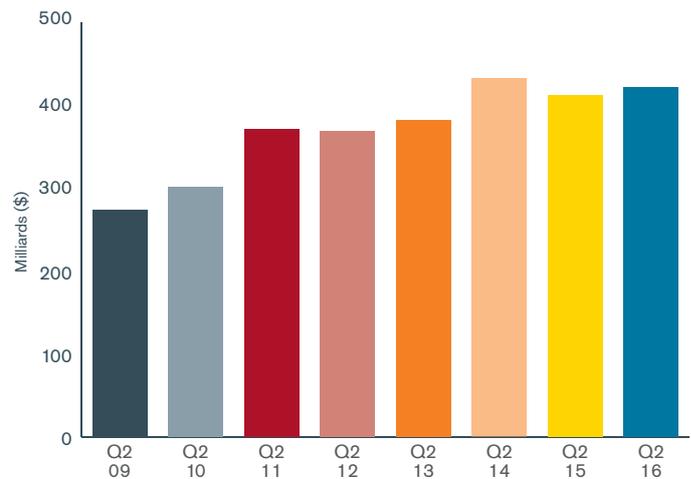
Taux de croissance trimestrielle des dividendes au niveau international



HGDI – par région



Dividendes – 1er trimestre en milliards de dollars US



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 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

Nous calculons, afin d'obtenir le taux de croissance des dividendes sous-jacents, la façon dont quatre facteurs distincts affectent la croissance des dividendes totaux. Nous pouvons, ainsi, mettre en évidence les éléments stimulant réellement la croissance des dividendes au sein de chaque pays. Ces facteurs concernent les décalages des dates de paiements (lorsqu'une société reporte son paiement d'un trimestre à l'autre), les changements effectués au sein de la liste des 1200 plus importantes sociétés à l'échelle internationale, la volatilité des dividendes extraordinaires ainsi que les effets de change.

Plusieurs paiements ont été reportés au deuxième trimestre ce qui a conduit à une augmentation de 1% du total mondial. Cet élément a eu une incidence particulièrement importante à Hong Kong, où les sociétés modifient régulièrement leurs dates de paiement, tout comme bon nombre de pays émergents. MTN, en Afrique du Sud, a ainsi versé son dividende d'un milliard de dollars US quelques jours après la date habituelle et il a donc été comptabilisé sur le deuxième trimestre au lieu du premier.

Nous évaluons les dividendes extraordinaires séparément car ils ne sont pas prévisibles et

peuvent avoir un impact considérable sur le total. Ils ont été moins importants qu'au cours du 2ème trimestre 2015, ce qui a entraîné une baisse de 0,8% sur le total mondial.

L'impact lié à l'affaiblissement de la livre sterling, du dollar canadien, des devises des pays émergents et du won coréen a été compensé par la forte hausse du yen japonais et la légère augmentation de l'euro. Les effets de change ont entraîné une hausse de 0,6% du total trimestriel, ce qui correspond à l'incidence la plus faible en quasiment deux ans. Les effets de change nets au sein de l'indice n'ont, pour leur part, été que de 0,4%.

## Taux de croissance annuel 2er 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	-18.8%	4.1%	-7.0%	-13.4%	8.3%	-26.7%
Europe hors Royaume-Uni	4.1%	-5.8%	1.6%	2.0%	-0.6%	1.1%
Japon	-0.8%	0.8%	19.2%	11.6%	-2.0%	28.8%
Amérique du Nord	4.3%	-0.5%	-0.3%	-1.7%	0.0%	1.8%
Asie-Pacifique	3.7%	-0.4%	-1.6%	3.7%	6.9%	12.2%
Royaume-Uni	-3.3%	14.0%	-4.8%	1.8%	0.0%	7.7%
<b>Monde</b>	<b>1.2%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>0.6%</b>	<b>0.4%</b>	<b>1.0%</b>	<b>2.3%</b>

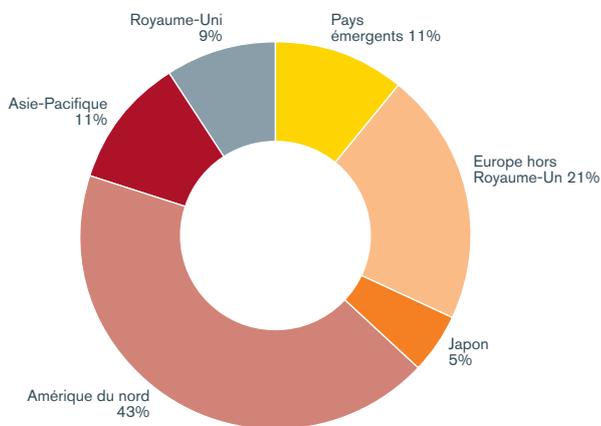
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

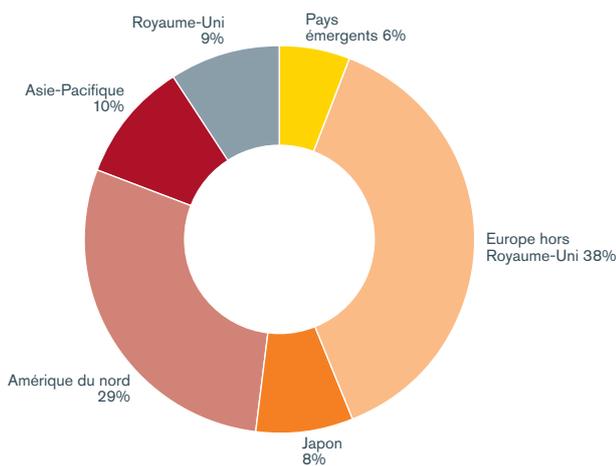


# Régions et pays

## Dividendes par région – 2015



## 2016 Q2 dividendes par région



## Amérique du Nord

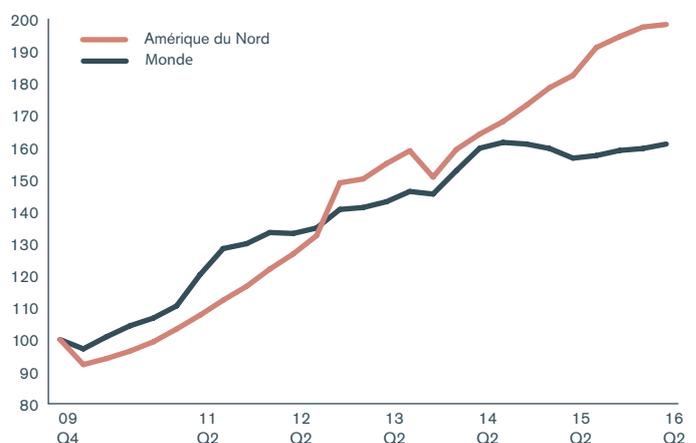
Les dividendes nord-américains ont augmenté de 1,8%, pour atteindre 109,6 milliards de dollars US. Les dividendes sous-jacents ont, pour leur part, augmenté de 4,3%, après ajustement des changements au sein de l'indice, en particulier au Canada, et de la faiblesse du dollar canadien.

Les dividendes totaux américains ont augmenté de 3,1%, pour atteindre 101,7 milliards de dollars US, ce qui correspond à une augmentation de 4,6% des dividendes sous-jacents. Il s'agit là de la croissance la moins rapide depuis 2013, reflétant la faible croissance des bénéficiaires aux Etats-Unis en raison, notamment, de l'impact de la solidité du dollar US. Les dividendes de Wal-Mart et d'Exxon, deux des trois plus importants payeurs au cours du trimestre, ont augmenté de moins de 3%. Le dividende total global d'Apple (le deuxième plus gros payeur) a augmenté de 4,2%, mais la société a également dépensé une partie de ses liquidités pour racheter des actions, ce qui signifie que le nombre d'actions en circulation a diminué. Le dividende d'Apple a donc augmenté de 10% par part. Plusieurs secteurs américains, dont le transport et l'industrie, ont vu leurs dividendes progresser de façon plutôt médiocre par rapport aux périodes précédentes. Le secteur minier et celui de l'énergie ont continué d'enregistrer des baisses, avec également des réductions de dividendes de la part des sociétés fournissant des équipements à l'industrie pétrolière.

Le ralentissement des dividendes américains s'est enclenché à la fin de l'année 2015, mais il faut plutôt l'interpréter comme une normalisation vers une croissance durable des dividendes, après plusieurs trimestres de croissance à deux chiffres. Le HGDI des Etats-Unis a atteint un nouveau niveau historique (206) au cours de la période.

Les dividendes totaux canadiens ont chuté de 11,8%. Cette baisse s'explique principalement par le départ de certaines sociétés énergétiques de l'indice et par la faiblesse du dollar canadien. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 0,6%. Le secteur bancaire, qui est le plus gros payeur, a augmenté ses dividendes de 2,7% mais cela n'a pas été suffisant pour compenser les réductions de dividendes de la part des sociétés minières et énergétiques. Husky Energy a, par exemple, suspendu le paiement de son dividende de 234 millions de dollars US, les bénéfices ayant été affecté par la baisse du cours du pétrole.

## HGDI – Amérique du Nord



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



# Régions et pays (suite)

## Europe hors Royaume-Uni

Les dividendes européens ont atteint 140,2 milliards de dollars US, ce qui représente les deux cinquièmes des dividendes totaux payés, à l'échelle internationale, au cours du 2ème trimestre. Les dividendes totaux ont augmenté de 1,1% par rapport au 2ème trimestre 2015. Les dividendes sous-jacents ont fortement progressé (4,1%), après ajustement de la baisse des dividendes extraordinaires, notamment en France et au Danemark, et d'autres facteurs moins importants.

Les écarts de taux de croissance ont été extrêmement importants au sein de la région, en particulier sur le secteur financier. Les banques françaises et hollandaises ont enregistré de fortes hausses alors que les banques allemandes, espagnoles et belges ont fortement réduit leurs dividendes.

Les Pays-Bas ont enregistré la croissance la plus rapide en Europe, les dividendes sous-jacents augmentant de 28,3% pour atteindre 7,6 milliards de dollars US (+43% pour les dividendes totaux). A l'échelle internationale, seule la Corée du Sud a réussi à surpasser ce résultat. Toutes les sociétés hollandaises de l'indice ont augmenté leurs dividendes mais ING fut le principal contributeur à l'augmentation globale et fut, de loin, le plus gros payeur au cours de la période. La société a plus que triplé son dividende, celui-ci augmentant de 1,3 milliards de dollars US par rapport à celui versé au cours du 2ème trimestre 2015, alors que le groupe d'assurance NN a augmenté son dividende total de quasiment 75%.

Le plus gros payeur, la France, a rejoint le groupe de tête des plus fortes hausses. Les dividendes totaux français ont atteint 40 milliards de dollars US, en hausse de 13,9%. La croissance des dividendes totaux a bénéficié d'un faible gain de change et du report, à ce trimestre, des paiements importants de Total et de la Compagnie St Gobain. Cet apport fut toutefois partiellement compensé par la baisse des dividendes extraordinaires. Ceci n'a toutefois pas empêché les dividendes sous-jacents français de progresser de 11,2%, ce qui correspond à la troisième hausse la plus rapide au monde. Quasiment neuf sociétés sur dix ont augmenté leurs dividendes ou les ont maintenus. Les banques françaises ont continué de reconstruire leurs paiements de dividendes suite à la crise financière : SocGen, BNP et Crédit Agricole ont augmenté leurs distributions de 50 à 70%, la Société Générale distribuant toutefois la majeure partie de son paiement sous la forme de nouvelles actions. La situation fut également bonne sur une vaste gamme de secteurs, des sociétés aussi variées que Renault, LVMH et Safran augmentant toutes fortement leurs dividendes.

Les dividendes sous-jacents suisses et italiens ont enregistré des progressions à un chiffre. En Italie, la société pétrolière ENI a fortement réduit son dividende, masquant ainsi le résultat plus positif des sept sociétés italiennes, sur dix, qui ont maintenu ou augmenté leurs dividendes. En Suisse, toutes les sociétés de l'indice ont légèrement augmenté leurs dividendes, entraînant une hausse de 5,1% des dividendes sous-jacents.

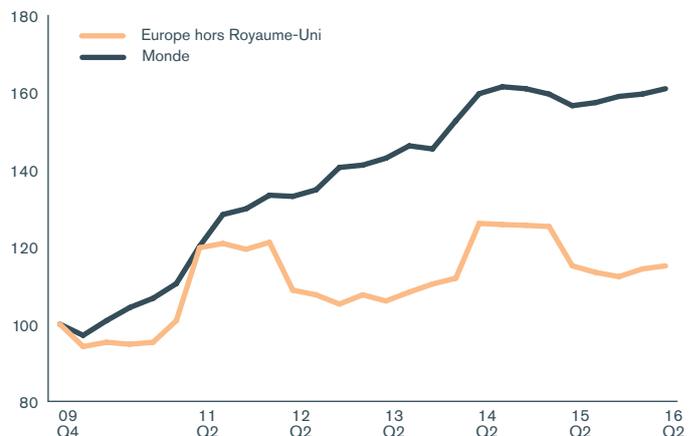
L'Allemagne fut à la traîne au cours du trimestre et le pays devrait laisser sa place à la Suisse et tomber au rang de troisième plus gros payeur européen cette année. Les dividendes totaux ont augmenté de 5,5% pour atteindre 31,6 milliards de dollars US, ce qui équivaut à une progression d'à peine 2% des dividendes sous-jacents. Cette performance relativement médiocre est, principalement, liée à deux grandes sociétés : Volkswagen a radicalement réduit son dividende de 98%, suite au scandale des émissions, alors que Deutsche Bank, en perte de vitesse, a carrément annulé son dividende. Les deux sociétés ont, à elles deux, entraîné une baisse de 2,7 milliards de dollars US des dividendes du pays. Les autres sociétés du pays ont enregistré de bons résultats. Comme en France, neuf sociétés allemandes sur dix ont maintenu, voire augmenté, leurs dividendes. Daimler a enregistré l'une des plus importantes hausses (+38% en dollars US), dépassant ainsi Allianz au rang de plus important payeur en Allemagne. Plusieurs sociétés réputées, telles que BMW et Bayer, ont augmenté leurs dividendes d'au moins 10%.

Les dividendes espagnols ont chuté de 19%, pour atteindre 6,3 milliards de dollars US. Ceci correspond à une baisse de 16,7% des dividendes sous-jacents, après ajustement des changements au sein de l'indice et de l'incidence de la légère hausse de l'euro. Santander fut le principal contributeur à la baisse, son dividende ayant été réduit de 66%. A part cela, toutes les autres sociétés de l'indice ont maintenu ou augmenté leurs dividendes.

Parmi les autres pays européens à la traîne, on retrouve l'Autriche, la société pétrolière OMV ayant réduit son dividende d'un cinquième, et la Belgique, où les dividendes sous-jacents ont chuté de 16% en raison de l'annulation du dividende du groupe bancaire KBC. Les autres sociétés belges de l'indice ont, toutefois, légèrement augmenté leurs dividendes.

Plus de 80% des dividendes européens pour l'année 2016 ont déjà été payés. La croissance que les investisseurs pourront obtenir de la région sur l'ensemble de l'année est donc désormais évidente. Elle est largement basée sur les secteurs et les pays, ce qui est encourageant pour les investisseurs.

## HGDI – Europe hors Royaume-Uni



<sup>1</sup> 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 30 juin 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

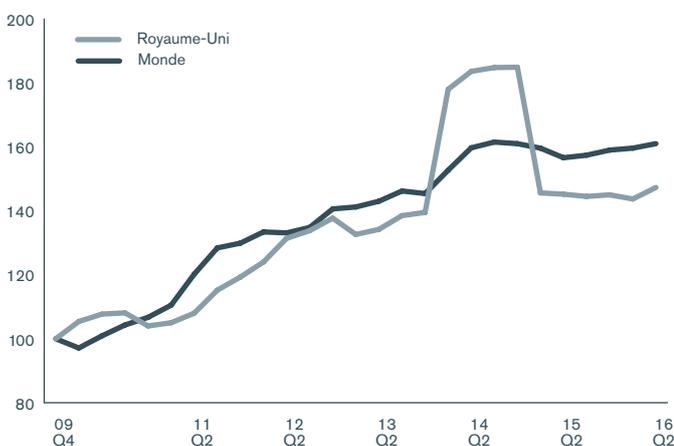


# Régions et pays (suite)

## Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, les dividendes extraordinaires de sociétés telles que GlaxoSmithKline et Intercontinental Hotels ont rendu la comparaison avec le 2ème trimestre 2015 plus avantageuse, plus que compensant l'incidence de la forte baisse de la livre sterling. Les dividendes totaux ont atteint 33,7 milliards de dollars US, en hausse de 7,7%. Les dividendes sous-jacents ont, toutefois, diminué de 3,3% par rapport au 2ème trimestre 2015, les réductions de dividendes prévues par Standard Chartered, Anglo American, Barclays et le détaillant alimentaire Morrison devenant effectives. La croissance des bénéfices reste sous pression au Royaume-Uni, limitant la capacité des sociétés à augmenter leurs dividendes. Le Brexit n'a eu aucun impact sur les dividendes au cours du 2ème trimestre, mais devrait se faire ressentir d'ici la fin de l'année.

### HGDI – Royaume-Uni



## Asie-Pacifique hors Japon

Le deuxième trimestre est, traditionnellement, une période importante pour l'Asie-Pacifique hors Japon, en particulier à Hong Kong et en Corée du Sud. Les dividendes totaux ont augmenté de 12,2% par rapport au 2ème trimestre 2015, pour atteindre 36,9 milliards de dollars US, et ont bénéficié du décalage d'importants paiements à Hong Kong et de l'entrée d'une poignée de sociétés au sein de l'indice. Les dividendes sous-jacents ont, pour leur part, augmenté de 3,7%.

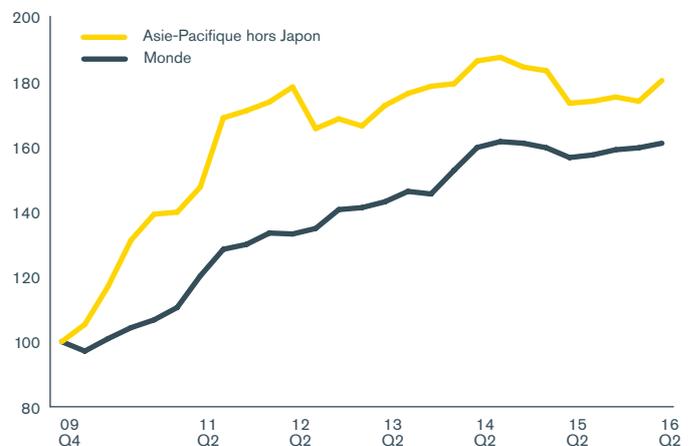
Les dividendes payés par les sociétés de Hong Kong (15,3 milliards de dollars US) sont ceux qui ont le plus contribué au résultat de la région. La forte progression des dividendes totaux (17,4%) reflète principalement le décalage de paiements importants du 3ème au 2ème trimestre. Les dividendes sous-jacents de Hong Kong ont chuté de 2,4%. China Mobile est la société qui a le plus affecté les résultats, celle-ci continuant d'abaisser son dividende, une procédure initiée en 2014. Ceci a masqué les fortes augmentations des dividendes d'AIA Insurance et de la Bourse de Hong Kong.

Les dividendes totaux australiens ont augmenté de 1,2% alors que les dividendes sous-jacents ont stagné (-0,2%). Le plus gros payeur, Commonwealth Bank, a maintenu son dividende, alors que le détaillant Woolworths l'a fortement réduit. A Singapour, United Overseas Bank a

fortement réduit son dividende du 2ème trimestre, la société ayant effectué un paiement extraordinaire pour son anniversaire un peu plus tôt dans l'année. Les dividendes sous-jacents de Singapour ont donc, suite à cela, diminué de 20%.

La Corée du Sud est sortie du lot. Les dividendes totaux et sous-jacents du pays ont augmenté de 33%, ce qui correspond à la hausse la plus rapide, à l'échelle internationale, au cours du trimestre. Ce résultat fait suite à l'énorme augmentation (par cinq) du dividende de Korea Electric, la société versant 1,5 milliards de dollars de plus qu'au cours du 2ème trimestre 2015. La plupart des autres sociétés coréennes ont légèrement augmenté leurs dividendes.

### HGDI – Asie Pacifique hors Japon



## Japon

La croissance des dividendes japonais s'est fortement ralentie au cours du deuxième trimestre, ce qui fut surprenant. Les investisseurs internationaux n'ont, toutefois, même pas dû le remarquer, la forte hausse du yen japonais signifiant que les dividendes ont été convertis en dollars US à un taux de change extrêmement favorable. Les dividendes totaux ont augmenté de 28,8%, pour atteindre 30,8 milliards de dollars US. Les deux tiers de cette hausse proviennent de l'effet de change et le tiers restant des changements positifs effectués au sein de l'indice.

Les dividendes sous-jacents ont donc diminué de 0,8%, les bénéfices des sociétés étant affectés par la solidité du yen et la confiance dans l'économie s'essouffant au Japon.

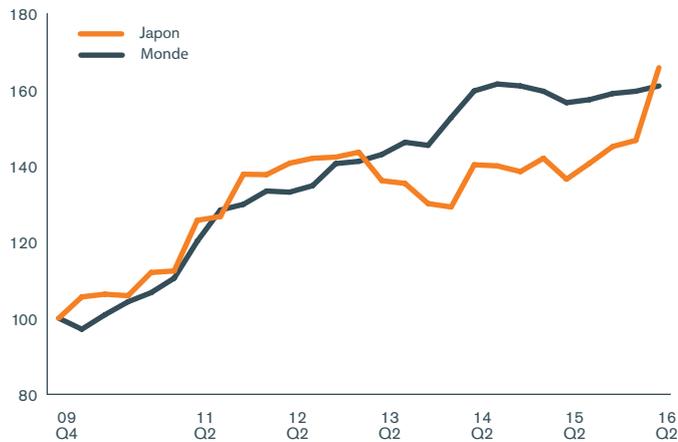
Le groupe bancaire Nomura, le fabricant technologique Fanu et les sociétés du secteur minier ont fortement réduit leurs dividendes. Toyota Motor a diminué son dividende final en yen de 12%, la solidité du yen ayant fortement affecté ses bénéfices. Les sociétés de téléphonie mobile et de construction ont maintenu leurs dividendes au même niveau par rapport au 2ème trimestre 2015.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



## Régions et pays (suite)

### HGDI – Japon



### Pays émergents

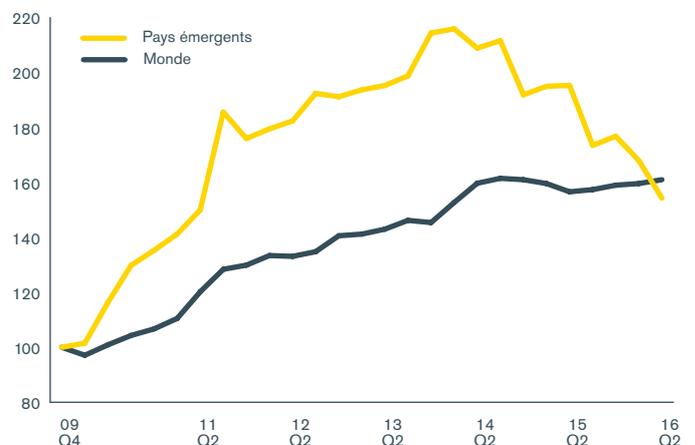
Le trimestre fut relativement difficile pour les pays émergents. Les dividendes totaux ont chuté d'un quart au cours du trimestre, pour atteindre 22,9 milliards de dollars US, la baisse des devises et les changements effectués au sein de l'indice ayant un effet négatif sur le résultat. Les dividendes sous-jacents, après ajustement de ces éléments, ont chuté de 18,8%, un grand nombre de sociétés, dont celles des quatre pays du groupe BRIC, enregistrant des baisses.

Au Brésil, les dividendes ont chuté de 88,3% (soit une baisse de 60,8% des dividendes sous-jacents). La société minière Vale fut celle qui a le plus contribué à cette baisse, la diminution importante de ses

bénéfices forçant la direction à annuler son dividende afin d'essayer de protéger la notation de crédit de la société. Banco do Brasil a également fortement réduit son dividende, la situation économique restant difficile dans le pays.

L'Inde a enregistré des résultats meilleurs que la plupart des pays même si, ici encore, plusieurs sociétés ont réduit leurs dividendes. Le trimestre, bien que traditionnellement calme pour la Chine, fut marqué par la baisse de 50% du dividende de China Petroleum. Les dividendes russes ont également diminué, bien que Rosneft ait résisté à cette tendance.

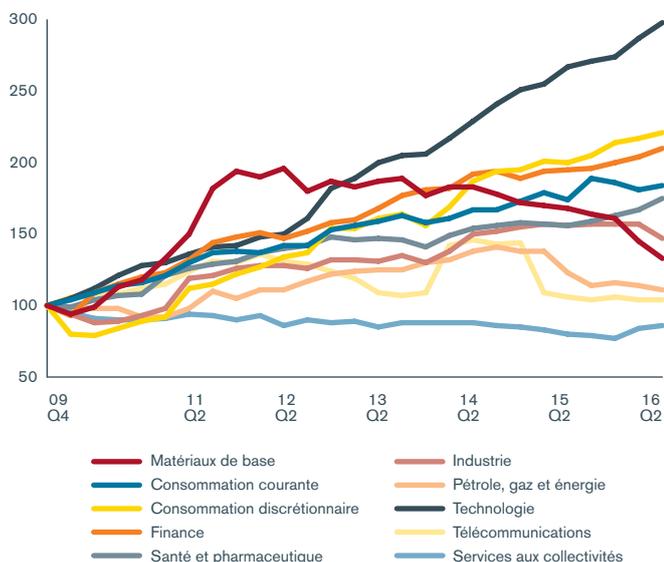
### HGDI – Emerging Markets





# Industries et Secteurs

HGDI – par industrie



Les titres technologiques ont continué d'enregistrer une progression rapide et généralisée, les dividendes sous-jacents des sociétés du secteur augmentant de 7,7%. Tous les sous-secteurs technologiques ont augmenté leurs dividendes, sur quasiment l'ensemble des pays. Les dividendes sous-jacents du secteur financier, qui représentent normalement un quart des dividendes mondiaux et qui est

traditionnellement le secteur le plus important, ont augmenté de 5,7%. Le secteur des services publics a fait une brève apparition parmi les secteurs ayant le plus augmenté leurs dividendes au cours du 2ème trimestre, après avoir été à la traîne pendant de nombreuses années. Ce résultat est toutefois lié, dans son intégralité, à la forte augmentation du dividende de Korea Electric.



# Principaux payeurs

## Principaux payeurs de dividendes au monde – 1er trimestre 2016

Classement	10Q2	11Q2	12Q2	13Q2	14Q2	15Q2	16Q2
1	Nestle SA						
2	Deutsche Telekom AG	Telefonica	Sanofi	Sanofi	Ecopetrol SA	A.P. Moller - Maersk AS	Sanofi
3	Sanofi	Sanofi	China Mobile Limited	China Mobile Limited	Sanofi	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc
4	E. On SE	E. On SE	Deutsche Telekom AG	Deutsche Telekom AG	Hutchison Whampoa Ltd.	Sanofi	Daimler AG
5	China Mobile Limited	Deutsche Telekom AG	Statoil ASA	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	China Mobile Limited	Allianz SE
6	Telefonica	China Mobile Limited	Commonwealth Bank of Australia	Statoil ASA	HSBC Holdings plc	Anheuser-Busch InBev	Anheuser-Busch InBev
7	Total S.A.	Unibail-Rodamco	Telefonica	HSBC Holdings plc	Commonwealth Bank of Australia	Allianz SE	Commonwealth Bank of Australia
8	BP plc	Total S.A.	Daimler AG	Anheuser-Busch InBev	Statoil ASA	Commonwealth Bank of Australia	Royal Dutch Shell Plc
9	Statoil ASA	Statoil ASA	British American Tobacco	Royal Dutch Shell Plc	British American Tobacco	Toyota Motor Corporation	Toyota Motor Corporation
10	Royal Dutch Shell Plc	BNP Paribas	Basf SE	Wal-Mart Stores, Inc.	Basf SE	British American Tobacco	BNP Paribas
<b>Sous-total en milliards de dollars US</b>	<b>\$37.3</b>	<b>\$44.3</b>	<b>\$39.0</b>	<b>\$41.5</b>	<b>\$46.0</b>	<b>\$43.1</b>	<b>\$41.3</b>
<b>% du total</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>
11	Orange.	Orange.	Royal Dutch Shell Plc	Basf SE	Toyota Motor Corporation	Wal-Mart Stores, Inc.	Wal-Mart Stores, Inc.
12	AT&T, Inc.	Allianz SE	Ecopetrol SA	Daimler AG	Allianz SE	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited
13	Eni Spa	Royal Dutch Shell Plc	HSBC Holdings plc	British American Tobacco	Daimler AG	Apple Inc	British American Tobacco
14	RWE AG	Commonwealth Bank of Australia	Wal-Mart Stores, Inc.	E. On SE	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Apple Inc
15	Banco Santander S.A.	British American Tobacco	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Anheuser-Busch InBev	Basf SE	Exxon Mobil Corp.
16	British American Tobacco	Basf SE	Eni Spa	Exxon Mobil Corp.	Wal-Mart Stores, Inc.	Daimler AG	Basf SE
17	Allianz SE	Banco Santander S.A.	Allianz SE	Allianz SE	Deutsche Telekom AG	Axa	Axa
18	Commonwealth Bank of Australia	Daimler AG	Orange.	Eni Spa	Exxon Mobil Corp.	Samsung Electronics	Glaxosmithkline plc
19	Wal-Mart Stores, Inc.	Eni Spa	E. On SE	BNP Paribas	Cheung Kong (Holdings) Ltd.	Deutsche Telekom AG	AT&T, Inc.
20	Zurich Insurance Group AG Ltd	RWE AG	Banco Santander S.A.	AT&T, Inc.	Apple Inc	Microsoft Corporation	Deutsche Telekom AG
<b>Sous-total en milliards de dollars US</b>	<b>\$24.0</b>	<b>\$28.9</b>	<b>\$27.2</b>	<b>\$27.7</b>	<b>\$34.3</b>	<b>\$31.5</b>	<b>\$32.6</b>
<b>Grand Total en milliards de dollars US</b>	<b>\$61.3</b>	<b>\$73.2</b>	<b>\$66.2</b>	<b>\$69.2</b>	<b>\$80.2</b>	<b>\$74.6</b>	<b>\$73.9</b>
<b>% du total</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



## Conclusion et prévisions

Nous avons remarqué, depuis notre dernier rapport, que la croissance plus modérée des bénéfices, liée notamment au renforcement des devises, a entraîné un ralentissement du taux de croissance des dividendes au Japon et aux États-Unis. Dans les pays émergents, les réductions de dividendes ont également été plus importantes que prévues depuis le début de l'année. Le troisième trimestre, période importante pour les dividendes chinois, est désormais amorcé mais les baisses devraient être moins importantes que dans les autres principaux pays émergents, tels que le Brésil.

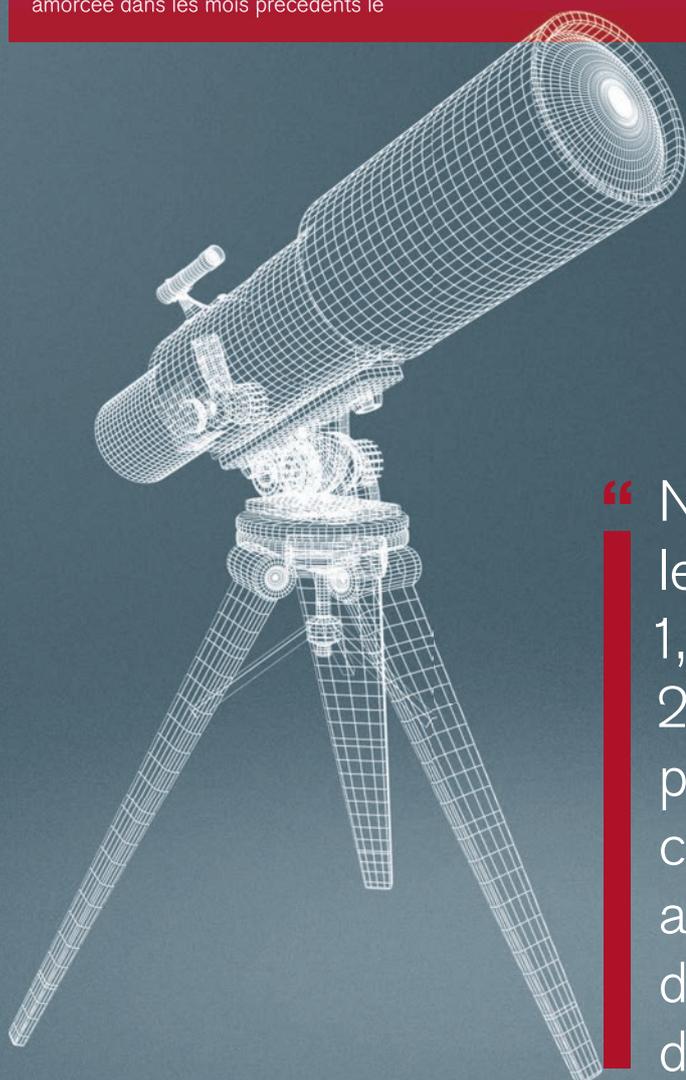
Depuis le vote de sortie de l'Union européenne au Royaume-Uni fin juin, la livre sterling a continué de chuter sur le marché des changes, exacerbant la baisse amorcée dans les mois précédents le

référendum. Plusieurs grandes sociétés internationales britanniques payent toutefois leurs dividendes en dollars et l'impact devrait donc être moins important que la dévalorisation de la livre sterling le laisse suggérer. Les dividendes britanniques ne représentent également que 10% des dividendes mondiaux et l'incidence sur le total mondial devrait donc rester relativement faible.

La situation reste globalement positive en Europe et conforme à nos prévisions. Certains résultats moyens ont été plus liés à certaines sociétés ou à certaines tendances spécifiques à certains secteurs, comme l'impact de la baisse du cours des matières premières, plutôt qu'à une situation économique difficile. La croissance en Asie-Pacifique hors Japon a

fortement diminué mais la situation n'est pas pire que prévue.

Les dividendes devraient être moins importants au cours du deuxième semestre 2016, qu'au cours du premier, les tendances saisonnières signifiant que l'accent est désormais mis sur les régions du monde dont les dividendes progressent moins rapidement, tels que les pays émergents, l'Australie et le Royaume-Uni. Nous avons, suite aux changements enregistrés au cours du deuxième trimestre, revu nos prévisions à la baisse pour l'ensemble de l'année. Nous estimons désormais que les dividendes atteindront 1,160 milliards de dollars US en 2016, contre 1,180 milliards précédemment. Ceci correspond à une augmentation de 1,1% des dividendes totaux et de 1,4% des dividendes sous-jacents.



“ Nous estimons désormais que les dividendes atteindront 1,160 milliards de dollars US en 2016, contre 1,180 milliards précédemment. Ceci correspond à une augmentation de 1,1% des dividendes totaux et de 1,4% des dividendes sous-jacents.



# Methodologie

Henderson analyse chaque année les dividendes payés par les 1,200 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.

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 30 juin 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) qu'ils 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 catégories d'actifs et à ceux des autres pays.

La nouvelle réglementation a aboli ce crédit. Les dividendes sont désormais, à la place, libres d'impôt pour les particuliers à hauteur de 5000 livres sterling par an. Au-delà de ce niveau, ils sont imposés au taux lié 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%
<b>TOTAL</b>	<b>\$840.</b>	<b>22%</b>	<b>\$909.8</b>	<b>8%</b>	<b>\$939.</b>	<b>3%</b>	<b>\$1,044.6</b>	<b>11%</b>	<b>\$1,023.1</b>	<b>-2%</b>
<b>Hors 1200 premiers</b>	<b>\$106.6</b>	<b>22%</b>	<b>\$115.4</b>	<b>8%</b>	<b>\$119.1</b>	<b>3%</b>	<b>\$129.5</b>	<b>8%</b>	<b>\$129.8</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$946.6</b>	<b>22%</b>	<b>\$1,025.3</b>	<b>8%</b>	<b>\$1,058.2</b>	<b>3%</b>	<b>\$1,174.1</b>	<b>11%</b>	<b>\$1,153.</b>	<b>-2%</b>

## Annexe 2 – Changements au sein de l'indice en 2016

Le HGDI analyse en détail les dividendes payés par les 1 200 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 Japan Post Holdings. Les principales sociétés ayant quitté l'indice sont Actavis aux Etats-Unis et BG Group au Royaume-Uni.



# Annexes (suite)

## Annexe 3 – Tableaux détaillés

Dividendes du 2<sup>ème</sup> trimestre par pays en milliards de dollars US

Région	Pays	10Q2	11Q2	12Q2	13Q2	14Q2	15Q2	16Q2
<b>Emerging Markets</b>	Brésil	\$6.5	\$7.1	\$7.5	\$4.5	\$5.3	\$2.5	\$0.3
	Chili	\$1.5	\$2.4	\$1.7	\$0.9	\$1.6	\$1.6	\$0.7
	Chine	\$5.4	\$2.6	\$1.3	\$2.8	\$1.3	\$1.6	\$1.5
	Colombie	\$0.7	\$1.2	\$2.9	\$2.0	\$5.6	\$2.2	\$0.0
	République Tchèque	\$0.3	\$0.6	\$0.0	\$0.4	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Egypte	\$0.2	\$0.2	\$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	\$1.5	\$2.1	\$1.6	\$2.6	\$1.6	\$2.0	\$2.2
	Indonésie	\$0.4	\$1.7	\$2.8	\$3.5	\$2.6	\$2.7	\$3.0
	Malaisie	\$0.6	\$1.4	\$2.5	\$3.5	\$2.8	\$1.7	\$1.6
	Mexique	\$1.3	\$2.1	\$2.2	\$2.4	\$1.6	\$2.0	\$1.7
	Maroc	\$1.0	\$1.2	\$0.9	\$0.8	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Pérou	\$0.0	\$0.2	\$0.3	\$0.3	\$0.2	\$0.2	\$0.0
	Philippines	\$0.6	\$0.6	\$0.7	\$0.8	\$0.9	\$0.8	\$0.6
	Pologne	\$0.2	\$0.6	\$0.5	\$0.0	\$0.3	\$0.0	\$0.0
	Russie	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.2	\$0.2	\$3.9	\$3.2
	Afrique du Sud	\$1.7	\$2.7	\$4.4	\$3.4	\$2.7	\$2.3	\$2.6
	Thaïlande	\$1.9	\$2.0	\$2.7	\$3.7	\$3.1	\$2.9	\$1.8
	Turquie	\$3.4	\$3.9	\$2.1	\$3.3	\$1.3	\$3.1	\$0.7
	Emirats arabes unis	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$1.6	\$3.0
<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	Autriche	\$1.3	\$0.9	\$0.6	\$0.8	\$0.7	\$0.5	\$0.4
	Belgique	\$3.0	\$3.9	\$4.3	\$5.9	\$5.6	\$5.9	\$5.7
	Danemark	\$0.3	\$0.8	\$0.8	\$0.9	\$1.1	\$6.4	\$1.4
	Finlande	\$3.9	\$5.4	\$3.0	\$2.1	\$2.6	\$3.0	\$4.0
	France	\$34.4	\$46.4	\$32.4	\$31.9	\$41.4	\$35.1	\$40.0
	Allemagne	\$23.5	\$33.4	\$31.0	\$32.4	\$35.6	\$29.9	\$31.6
	Grèce	\$0.4	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Irlande	\$0.4	\$0.5	\$0.4	\$0.5	\$0.5	\$0.5	\$0.5
	Israël	\$1.7	\$1.1	\$0.7	\$0.7	\$0.5	\$0.4	\$0.3
	Italie	\$10.7	\$12.0	\$8.8	\$9.0	\$9.5	\$9.4	\$10.3
	Luxembourg	\$0.8	\$0.4	\$0.4	\$0.5	\$0.5	\$0.4	\$0.4
	Pays-Bas	\$4.5	\$5.4	\$5.3	\$4.4	\$4.9	\$5.3	\$7.6
	Norvège	\$4.8	\$7.4	\$6.9	\$7.6	\$8.5	\$3.1	\$2.8
	Portugal	\$1.8	\$2.7	\$1.1	\$1.1	\$1.2	\$0.6	\$0.8
	Espagne	\$8.7	\$9.8	\$8.9	\$5.9	\$10.3	\$7.8	\$6.3
Suède	\$8.6	\$14.8	\$14.3	\$11.7	\$15.6	\$11.7	\$9.8	
Suisse	\$13.4	\$12.4	\$15.2	\$15.7	\$19.1	\$18.7	\$18.3	
<b>Japon</b>	Japon	\$18.7	\$23.5	\$24.6	\$21.8	\$25.9	\$23.9	\$30.8
<b>Amérique du Nord</b>	Canada	\$6.9	\$8.3	\$9.2	\$9.6	\$9.3	\$9.0	\$7.9
	Etats-Unis	\$49.9	\$58.4	\$68.1	\$78.6	\$89.6	\$98.7	\$101.7
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	Australie	\$4.7	\$6.5	\$7.1	\$8.9	\$9.1	\$9.7	\$9.9
	Hong Kong	\$12.2	\$12.9	\$15.2	\$16.5	\$20.6	\$13.0	\$15.3
	Singapour	\$2.1	\$2.9	\$3.0	\$3.5	\$3.5	\$3.2	\$2.5
	Corée du Sud	\$4.1	\$5.6	\$5.4	\$5.9	\$6.0	\$6.9	\$9.3
	Taiwan	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
<b>Royaume-Uni</b>	Royaume-Uni	\$19.7	\$21.8	\$26.7	\$27.8	\$31.5	\$31.3	\$33.7
<b>Hors 1200 premiers</b>		\$34.0	\$41.8	\$41.6	\$43.0	\$48.7	\$46.4	\$47.5
<b>TOTAL GENERAL</b>		\$301.6	\$371.5	\$369.4	\$381.9	\$432.9	\$411.9	\$421.6

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 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	10Q2	11Q2	12Q2	13Q2	14Q2	15Q2	16Q2
<b>Matériaux de base</b>	\$13.8	\$19.1	\$21.1	\$22.4	\$22.2	\$21.6	\$17.7
<b>Consommation courante</b>	\$30.3	\$36.6	\$40.2	\$42.7	\$46.7	\$43.6	\$45.7
<b>Consommation discrétionnaire</b>	\$17.4	\$26.3	\$29.3	\$32.8	\$40.5	\$40.2	\$41.8
<b>Finance</b>	\$65.0	\$76.2	\$71.5	\$80.8	\$93.5	\$94.3	\$102.8
<b>Santé et pharmaceutique</b>	\$16.9	\$19.3	\$20.8	\$20.9	\$23.3	\$22.6	\$26.6
<b>Industrie</b>	\$21.2	\$33.4	\$33.0	\$32.7	\$39.9	\$39.6	\$34.1
<b>Pétrole, gaz et énergie</b>	\$29.1	\$35.0	\$35.1	\$36.4	\$41.6	\$27.8	\$25.1
<b>Technologie</b>	\$12.5	\$14.1	\$14.7	\$18.0	\$21.7	\$25.2	\$28.8
<b>Télécommunications</b>	\$36.0	\$42.4	\$38.8	\$31.4	\$34.1	\$31.7	\$31.5
<b>Services aux collectivités</b>	\$25.5	\$27.3	\$23.1	\$20.8	\$20.6	\$18.8	\$20.0
<b>Total</b>	<b>\$267.6</b>	<b>\$329.6</b>	<b>\$327.8</b>	<b>\$338.9</b>	<b>\$384.2</b>	<b>\$365.6</b>	<b>\$374.1</b>
<b>Hors 1200 premiers</b>	<b>\$34.0</b>	<b>\$41.8</b>	<b>\$41.6</b>	<b>\$43.0</b>	<b>\$48.7</b>	<b>\$46.4</b>	<b>\$47.5</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$301.6</b>	<b>\$371.5</b>	<b>\$369.4</b>	<b>\$381.9</b>	<b>\$432.9</b>	<b>\$411.9</b>	<b>\$421.6</b>

## Dividendes trimestriels par secteur en milliards de dollars US

Industrie	Secteur	10Q2	11Q2	12Q2	13Q2	14Q2	15Q2	16Q2
<b>Matériaux de base</b>	Matériaux de construction	\$1.0	\$1.2	\$1.0	\$1.0	\$1.5	\$1.8	\$1.4
	Produits chimiques	\$7.6	\$8.9	\$10.2	\$11.8	\$11.6	\$10.5	\$11.8
	Métallurgie et mines	\$5.1	\$8.1	\$9.7	\$9.5	\$8.9	\$9.1	\$3.6
	Papier et emballage	\$0.1	\$0.8	\$0.2	\$0.2	\$0.2	\$0.2	\$0.9
<b>Consommation courante</b>	Boissons	\$4.1	\$5.8	\$7.4	\$8.1	\$8.3	\$8.9	\$8.7
	Alimentation	\$8.5	\$10.6	\$11.1	\$11.7	\$12.8	\$12.4	\$11.8
	Alimentation et médicaments au détail	\$7.7	\$8.0	\$8.6	\$10.1	\$10.8	\$9.4	\$9.2
	Produits ménagers et personnels	\$5.0	\$6.4	\$6.3	\$6.6	\$6.9	\$6.4	\$8.1
<b>Consommation discrétionnaire</b>	Tabac	\$5.0	\$5.9	\$6.8	\$6.3	\$7.9	\$6.7	\$7.9
	Biens durables et habillement	\$2.6	\$3.2	\$3.3	\$3.2	\$5.3	\$4.9	\$5.5
	Grande distribution	\$4.7	\$6.5	\$6.5	\$6.2	\$6.3	\$6.2	\$6.5
	Loisirs	\$1.3	\$1.6	\$2.9	\$4.3	\$5.3	\$4.0	\$5.5
	Médias	\$5.2	\$5.2	\$4.7	\$4.9	\$6.1	\$7.3	\$5.7
	Autres services aux particuliers	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.1	\$0.0
<b>Finance</b>	Véhicules et pièces détachées	\$3.6	\$9.7	\$11.8	\$14.2	\$17.5	\$17.7	\$18.6
	Banques	\$36.6	\$42.3	\$39.0	\$42.7	\$49.1	\$52.1	\$53.4
	Produits financiers généraux	\$6.9	\$7.5	\$6.9	\$8.4	\$10.1	\$11.1	\$10.7
	Assurance	\$15.7	\$17.9	\$18.7	\$20.0	\$24.3	\$23.1	\$27.2
<b>Santé et pharmaceutique</b>	Immobilier	\$5.8	\$8.5	\$6.9	\$9.7	\$10.1	\$8.0	\$11.4
	Matériel médical et services de santé	\$1.7	\$2.4	\$2.5	\$2.9	\$3.7	\$3.8	\$4.3
<b>Industrie</b>	Pharmaceutique et biotechnologies	\$15.2	\$16.9	\$18.3	\$18.0	\$19.7	\$18.8	\$22.3
	Aérospatial et défense	\$3.1	\$3.3	\$3.2	\$4.0	\$4.8	\$4.9	\$5.3
<b>Pétrole, gaz et énergie</b>	Construction, ingénierie et matériaux	\$3.6	\$7.8	\$6.6	\$5.4	\$5.4	\$4.8	\$5.8
	Matériel électrique	\$2.0	\$4.0	\$4.0	\$4.3	\$4.9	\$4.0	\$2.9
	Industrie générale	\$7.4	\$10.8	\$11.5	\$11.7	\$16.0	\$11.3	\$10.6
	Services de support	\$1.0	\$1.4	\$1.4	\$1.7	\$2.0	\$2.1	\$2.1
	Transport	\$4.1	\$6.1	\$6.4	\$5.6	\$6.8	\$12.5	\$7.5
	Energie - hors pétrole	\$0.1	\$1.0	\$0.3	\$0.1	\$0.1	\$0.0	\$0.0
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	\$1.8	\$2.3	\$2.4	\$3.2	\$3.1	\$3.6	\$3.0
<b>Technologie</b>	Producteurs de pétrole et de gaz	\$27.1	\$31.7	\$32.4	\$33.0	\$38.4	\$24.2	\$22.2
	Matériel informatique et composants électroniques	\$4.6	\$5.7	\$4.6	\$6.8	\$7.4	\$10.8	\$11.8
	Semi-conducteurs et équipements	\$2.3	\$2.5	\$2.9	\$4.1	\$5.3	\$3.8	\$4.5
<b>Télécommunications</b>	Logiciels et services	\$5.6	\$5.9	\$7.2	\$7.1	\$9.0	\$10.6	\$12.5
	Téléphonie fixe	\$26.4	\$30.4	\$25.9	\$19.7	\$23.7	\$21.4	\$22.6
<b>Services aux collectivités</b>	Téléphonie mobile	\$9.6	\$12.0	\$13.0	\$11.7	\$10.4	\$10.3	\$8.9
	Services aux collectivités	\$25.5	\$27.3	\$23.1	\$20.8	\$20.6	\$18.8	\$20.0
<b>Total</b>		<b>\$267.6</b>	<b>\$329.6</b>	<b>\$327.8</b>	<b>\$338.9</b>	<b>\$384.2</b>	<b>\$365.6</b>	<b>\$374.1</b>
<b>Hors 1200 premiers</b>		<b>\$34.0</b>	<b>\$41.8</b>	<b>\$41.6</b>	<b>\$43.0</b>	<b>\$48.7</b>	<b>\$46.4</b>	<b>\$47.5</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>\$301.6</b>	<b>\$371.5</b>	<b>\$369.4</b>	<b>\$381.9</b>	<b>\$432.9</b>	<b>\$411.9</b>	<b>\$421.6</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



## Annexes (suite)

### HGDI – par région

Région	10Q2	11Q2	12Q2	13Q2	14Q2	15Q2	16Q2
Pays émergents	116.3	150.0	182.4	195.3	208.9	195.3	154.3
Europe hors Royaume-Uni	95.3	119.8	108.8	106.0	126.1	115.1	115.1
Japon	106.3	125.7	140.7	136.1	140.3	136.5	165.8
Amérique du Nord	94.1	107.6	126.7	154.9	164.1	182.4	198.3
Asie-Pacifique hors Japon	116.9	147.5	178.3	172.6	186.3	173.3	180.3
Royaume-Uni	107.7	108.0	131.4	134.2	183.6	145.2	147.3
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>100.9</b>	<b>120.2</b>	<b>133.1</b>	<b>143.0</b>	<b>159.7</b>	<b>156.6</b>	<b>161.0</b>

### HGDI – par industrie

Industrie	10Q2	11Q2	12Q2	13Q2	14Q2	15Q2	16Q2
Matériaux de base	98.8	149.6	196.5	187.3	182.8	168.0	132.8
Consommation courante	109.3	130.0	142.4	159.5	167.0	174.3	184.1
Consommation discrétionnaire	79.1	112.2	133.5	161.4	186.5	200.4	221.1
Finance	109.2	131.6	147.2	167.6	192.1	194.7	210.2
Santé et pharmaceutique	104.1	126.1	140.3	146.6	153.5	155.9	174.5
Industrie	88.3	119.2	127.6	131.2	149.9	156.3	147.4
Pétrole, gaz et énergie	98.3	98.3	111.4	125.0	137.5	123.4	111.3
Technologie	112.0	135.6	150.1	200.4	229.2	267.0	298.4
Télécommunications	107.6	123.5	131.3	109.1	145.9	105.6	103.7
Services aux collectivités	91.0	93.8	86.2	85.2	87.7	80.2	85.5
<b>TOTAL</b>	<b>100.9</b>	<b>120.2</b>	<b>133.1</b>	<b>143.0</b>	<b>159.7</b>	<b>156.6</b>	<b>161.0</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



# Annexes (suite)

## Taux de croissance annuel 2<sup>ème</sup> 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
<b>Pays émergents</b>	Afrique du Sud	-29.9%	0.0%	-26.3%	-41.2%	106.8%	9.4%
	Brésil	-60.8%	0.0%	-1.0%	-26.5%	0.0%	-88.3%
	Chili	-27.3%	11.7%	-5.6%	-34.4%	0.0%	-55.6%
	Chine	-7.4%	0.0%	-0.1%	11.3%	-8.4%	-4.7%
	Colombie	-99.1%	0.0%	0.0%	-0.9%	0.0%	-100.0%
	Emirats arabes unis		0.0%	0.0%	77.6%	0.0%	92.9%
	Inde	-0.8%	0.0%	-6.8%	-0.9%	17.4%	8.9%
	Indonésie	-25.3%	27.8%	-2.7%	10.4%	0.0%	10.3%
	Malaisie	4.9%	-9.5%	-9.6%	0.0%	6.5%	-7.6%
	Mexique	1.5%	3.4%	-12.9%	0.0%	-7.6%	-15.5%
	Philippines	-0.4%	-17.1%	-3.2%	0.0%	0.0%	-20.6%
	Russie	-14.8%	14.6%	-16.1%	0.0%	0.0%	-16.2%
	Thaïlande	-2.0%	0.0%	-3.8%	-32.4%	-2.2%	-40.4%
Turquie	3.0%	0.0%	-1.5%	-79.9%	0.0%	-78.4%	
<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	Allemagne	2.0%	-0.7%	1.9%	2.3%	0.0%	5.5%
	Autriche	-21.6%	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	-20.0%
	Belgique	-16.0%	0.0%	2.4%	10.5%	0.0%	-3.1%
	Danemark	-0.6%	-83.0%	1.0%	3.6%	0.0%	-79.0%
	Espagne	-16.7%	0.0%	1.9%	-4.1%	0.0%	-19.0%
	Finlande	6.6%	7.3%	4.3%	15.1%	0.0%	33.3%
	France	11.2%	-6.0%	1.8%	-0.1%	7.1%	13.9%
	Irlande	2.4%	0.0%	0.9%	0.0%	0.0%	3.3%
	Israël	4.9%	0.0%	0.0%	-15.9%	0.0%	-10.9%
	Italie	3.0%	0.0%	2.5%	4.2%	0.0%	9.7%
	Pays-Bas	28.3%	2.2%	2.3%	10.2%	0.0%	43.0%
	Portugal	-2.4%	0.0%	1.7%	27.4%	0.0%	26.6%
	Norvège	7.6%	0.0%	-6.5%	-9.2%	0.0%	-8.1%
Suède	2.5%	-3.1%	4.5%	-2.3%	-17.2%	-15.6%	
Suisse	5.1%	-2.1%	-1.1%	3.3%	-7.3%	-2.0%	
<b>Japon</b>	Japon	-0.8%	0.8%	19.2%	11.6%	-2.0%	28.8%
<b>Amérique du Nord</b>	Canada	0.6%	0.0%	-3.8%	-9.0%	0.5%	-11.8%
	Etats-Unis	4.6%	-0.6%	0.0%	-1.0%	0.0%	3.1%
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	Australie	-0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	1.2%
	Corée du Sud	32.3%	0.0%	-6.9%	9.6%	0.0%	35.1%
	Hong Kong	-2.4%	-0.5%	-0.1%	4.1%	16.4%	17.4%
	Singapour	-21.3%	-1.9%	-1.0%	0.1%	0.0%	-24.1%
<b>Royaume-Uni</b>	Royaume-Uni	-3.3%	14.0%	-4.8%	1.8%	0.0%	7.7%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 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.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

## 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.





**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 H023838/0716 FR