

# JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX












Janus Henderson  
—KNOWLEDGE. SHARED—

17ème édition  
février 2018



A des fins promotionnelles

# Sommaire

	Résumé analytique	2-3
	Nouveaux records atteints par les dividendes mondiaux en 2017	4-5
	Croissance des dividendes sous-jacents et des dividendes totaux*	6
	Régions et pays	7-10
	Industries et secteurs	11
	Principaux payeurs	12
	Conclusion et prévisions	13
	Méthodologie	14
	Glossaire	14
	Annexes	15-19
	Questions fréquemment posées	20

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

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

# Introduction

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

Formés en 2017 lors de la fusion entre Janus Capital Group et Henderson Global Investors, nous nous engageons à accroître la valeur grâce à une gestion active. La gestion active est pour nous plus qu'une approche d'investissement – il s'agit de la façon dont nous traduisons les idées en action, la façon dont nous vous informons sur nos points de vue ainsi que sur les partenariats que nous formons afin d'obtenir les meilleurs résultats pour nos clients.

Nous sommes fiers de ce que nous faisons et nous nous préoccupons de la qualité de nos produits et des services que nous offrons. Nos gérants ont la possibilité de suivre les approches les mieux adaptées à leurs domaines de compétence mais nos employés sont une véritable équipe. Ceci se reflète dans notre philosophie Knowledge. Shared, qui façonne le dialogue entre les différents départements et qui influence notre engagement à responsabiliser les clients dans leur prise de décision.

Nous sommes fiers d'offrir une gamme de produits diversifiée et d'exploiter le capital intellectuel de certains des penseurs les plus novateurs et formateurs de l'industrie. Notre expertise couvre les principales catégories d'actifs, nous avons des équipes d'investissement à travers le monde, et nous servons des investisseurs privés et institutionnels à l'échelle internationale. Nous gérons €305,0 milliards d'actifs et employons plus de 2.000 collaborateurs et disposons de bureaux dans 27 villes à travers le monde\*. Notre siège social est à Londres, nous sommes un gérant indépendant coté à la Bourse de New York et à la Bourse de Sydney.

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

L'indice Janus Henderson des dividendes mondiaux (JHGDI) est une étude à long terme qui vise à dégager les tendances en matière de dividendes au niveau mondial. Il 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.

\* Au 31 décembre 2017.



# Résumé analytique – par région

## Synthèse globale

- Les dividendes ont augmenté de 7,7% en 2017 à l'échelle internationale, pour atteindre le nouveau montant record de 1,252 milliards de dollars US
- Le JHGDI a augmenté pour atteindre 171,2 ce qui signifie que les dividendes ont augmenté de quasiment trois-quarts depuis 2009
- Des records ont été battus dans 11 des 41 pays composant l'indice
- Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 6,8%, avec des progressions enregistrées sur l'ensemble des régions
- La tendance positive s'est poursuivie au cours du quatrième trimestre, avec une augmentation de 6,4% des dividendes sous-jacents

## Amérique du nord

- Les dividendes nord-américains ont augmenté de 6,9% pour atteindre le nouveau montant record de 475,6 milliards de dollars US ; les dividendes sous-jacents ont augmenté de 6,5%
- Les dividendes des Etats-Unis ont été 5,9% plus élevés à 438,1 milliards de dollars US, ce qui correspond à une hausse sous-jacente de 6,3%
- Les trois-quarts des secteurs américains ont augmenté leurs dividendes
- Le Canada, le neuvième plus important producteur de dividendes au monde, a surpassé les Etats-Unis, avec une croissance sous-jacente de 9,4%

## Europe ex UK

- L'Europe fut à la traîne derrière les autres régions, les faibles résultats enregistrés au cours du 4ème trimestre effaçant la croissance réalisée en début d'année
- Les sociétés européennes ont payé 227,4 milliards de dollars US de dividendes, soit une augmentation d'à peine 1,9% des dividendes totaux et de 2,7% des dividendes sous-jacents
- Les fortes réductions effectuées au cours du 4ème trimestre par les sociétés de services publics en France et par Telefonica en Espagne permettent d'expliquer pourquoi les résultats encourageants du début d'année ne se sont pas répétés jusqu'à la fin de l'année
- Sur l'ensemble de l'année, la croissance de la France fut nulle et l'Espagne a vu ses dividendes diminuer pour la troisième année consécutive, mais les records ont quasiment été battus aux Pays-Bas et en Suède

## Royaume-Uni

- Les dividendes totaux britanniques n'ont augmenté que de 3% pour atteindre 95,7 milliards de dollars US reflétant le départ d'un grand nombre de sociétés britanniques de l'indice en 2017 suite à la dévaluation de la livre sterling, ainsi qu'une perte de change
- La croissance des dividendes sous-jacents fut toutefois solide (10%), les dividendes du secteur minier se reprenant fortement

### LE JHGDI A ATTEINT

# 171,2

ce qui signifie que les dividendes ont augmenté de quasiment trois-quarts depuis 2009

LES DIVIDENDES ONT AUGMENTÉ DE 7,7% A L'ECHELLE INTERNATIONALE POUR ATTEINDRE LE MONTANT RECORD DE

# 1,252 milliards de dollars US

CROISSANCE DES DIVIDENDES SOUS-JACENTS

# 6,8%

avec des progressions enregistrées sur l'ensemble des régions

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

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

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

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

\*\* Ceci est une mesure statistique de l'évolution de l'indice Janus Henderson des dividendes mondiaux.



# Résumé analytique – par région (suite)

## Asie Pacifique hors Japon

- Un nouveau record a été atteint en 2017 par la région Asie Pacifique hors Japon. Les dividendes totaux ont atteint 139,9 milliards de dollars US, soit une hausse de 18,8%, grâce au montant exceptionnellement large atteint par les dividendes extraordinaires à Hong Kong
- La croissance des dividendes sous-jacents fut impressionnante (8,6%)
- Hong Kong, Taiwan, et la Corée du sud ont tous battus leurs records annuels
- Les dividendes sous-jacents australiens ont augmenté de 9,7%

## Japon

- Les bénéfices robustes des sociétés ont conduit les dividendes à atteindre un nouveau record en 2017
- Les dividendes ont augmenté de 8,1% pour atteindre 70 milliards de dollars US, ce qui correspond à une hausse de 11,8% des dividendes sous-jacents après prise en compte de la faiblesse du yen.

## Marchés émergents

- Les dividendes des marchés émergents ont augmenté de 16,5% pour atteindre 102,4 milliards de dollars US, ce qui correspond à une hausse de 8,6% des dividendes sous-jacents
- La Russie a enregistré la plus forte croissance de la région mais les dividendes du pays sont extrêmement volatiles
- La Chine a évité une troisième année de baisse consécutive
- Les dividendes chinois ont augmenté de 5,5% pour atteindre 29,9 milliards de dollars US, soit une hausse de 3,1% des dividendes sous-jacents
- Les dividendes sous-jacents du Brésil et de l'Inde ont également achevé une croissance respectable, 6,5% et 3,7% respectivement, mais les dividendes sud-africains ont chuté

## Industries & Secteurs

- Toutes les industries ont vu leurs dividendes sous-jacents augmenter en 2017, à l'exception du secteur des télécommunications, dont les dividendes sont restés neutres
- Au niveau sectoriel, plus de huit secteurs sur dix ont augmenté leurs dividendes, ce qui montre que la reprise économique mondiale est bien généralisée

## Prévisions

- La solide croissance des bénéfices à travers le monde en 2018 continuera de contribuer à l'augmentation des dividendes
- Nous prévoyons que les dividendes sous-jacents augmenteront de 6,1% avec des hausses sur toutes les régions
- La faiblesse du dollar signifie que les dividendes totaux devraient augmenter de 7,7%, ce qui signifie que les dividendes mondiaux devraient atteindre 1,348 milliards de dollars US en 2018

LA TENDANCE POSITIVE  
S'EST POURSUIVIE AU COURS  
DU QUATRIÈME TRIMESTRE

**+6,4%**

La tendance positive s'est poursuivie au cours du quatrième trimestre, avec une augmentation de 6,4% des dividendes sous-jacents

RECORDS  
BATTUS

**11/41 pays**

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

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

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



# Nouveau record atteint par les dividendes à l'échelle internationale en 2017

Le renforcement de l'économie mondiale et de la confiance des entreprises a poussé les dividendes à atteindre de nouveaux niveaux historiques à l'échelle internationale en 2017, l'élan du début d'année se poursuivant au cours du quatrième trimestre. Les dividendes totaux ont augmenté de 7,7%, la croissance la plus rapide depuis 2014, et atteints 1,252 milliards de dollars US, dépassant légèrement nos prévisions ambitieuses. De nouveaux records ont été battus dans onze des quarante-et-un pays composant l'indice, dont les Etats-Unis, le Japon, la Suisse, Hong Kong, Taïwan et les Pays-Bas. Toutes les régions ont accru leurs dividendes. L'indice Janus Henderson des dividendes mondiaux a terminé l'année à 171,2 ce qui signifie que les dividendes payés à l'échelle internationale l'an dernier ont été quasiment trois-quarts plus élevés qu'en 2009.

Les dividendes sous-jacents, ajustés des fluctuations de change, des dividendes extraordinaires et d'autres facteurs, ont enregistré une progression impressionnante (6,8%) et les écarts furent moins importants entre les différentes régions du monde qu'au cours des dernières années, reflétant la reprise économique mondiale généralisée.

Le quatrième trimestre fut tout à fait conforme à nos prévisions en termes de dividendes sous-jacents, ces derniers augmentant de 6,4% par rapport au 4ème trimestre 2016. En termes de dividendes totaux, le total de 258,9 milliards de dollars US a surpassé nos prévisions et constitue un nouveau record confortable pour le 4ème trimestre. Les dividendes extraordinaires plus importants, la faiblesse du dollar, le transfert de certaines dates de paiement et les changements effectués au sein de l'indice ont tous apporté un élan supplémentaire, ce qui signifie que les dividendes totaux furent 11,7% plus élevés qu'au cours du 4ème trimestre 2016.

## Dividendes annuels par région en milliards de dollars US

Région	2014	% change	2015	% change	2016	% change	2017	% change	Q4 2016	Q4 2017	% change
Pays émergents	\$126.6	-9.1%	\$112.2	-11.4%	\$87.9	-21.6%	\$102.4	16.5%	\$11.2	\$15.4	37.9%
Europe hors Royaume-Uni	\$237.5	13.7%	\$213.4	-10.1%	\$223.2	4.6%	\$227.4	1.9%	\$20.8	\$23.6	13.3%
Japon	\$50.0	6.4%	\$52.6	5.2%	\$64.7	23.2%	\$70.0	8.1%	\$25.3	\$29.2	15.7%
Amérique du Nord	\$392.9	14.8%	\$441.2	12.3%	\$445.0	0.9%	\$475.6	6.9%	\$111.0	\$118.7	6.9%
Asie - Pacifique hors Japon	\$120.9	4.4%	\$113.8	-5.9%	\$117.8	3.5%	\$139.9	18.8%	\$20.9	\$24.7	18.2%
Royaume-Uni	\$123.3	32.3%	\$96.2	-22.0%	\$93.0	-3.3%	\$95.7	3.0%	\$16.6	\$18.1	10.0%
Total	\$1,051.2	11.1%	\$1,029.3	-2.1%	\$1,031.6	0.2%	\$1,111.0	7.7%	\$205.7	\$229.7	9.2%
Hors 1200 premiers	\$130.4	8.6%	\$130.6	0.2%	\$130.9	0.2%	\$141.0	7.7%	\$26.1	\$29.1	11.7%
Total general	\$1,181.6	10.8%	\$1,159.9	-1.8%	\$1,162.5	0.2%	\$1,252.0	7.7%	\$231.8	\$258.9	11.7%

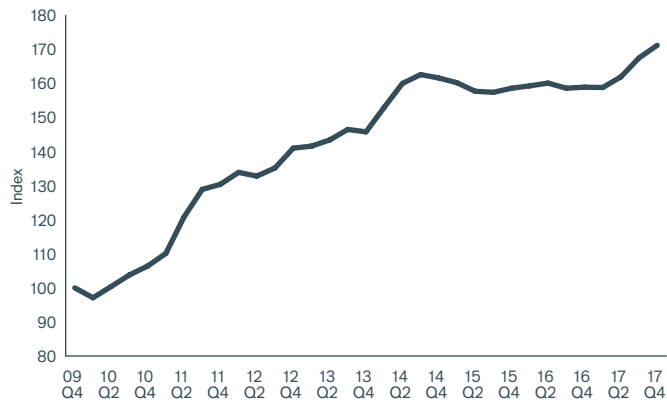
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

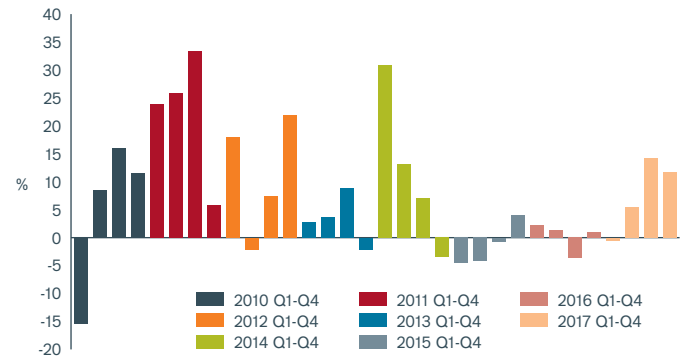


# Nouveau record atteint par les dividendes à l'échelle internationale en 2017 (suite)

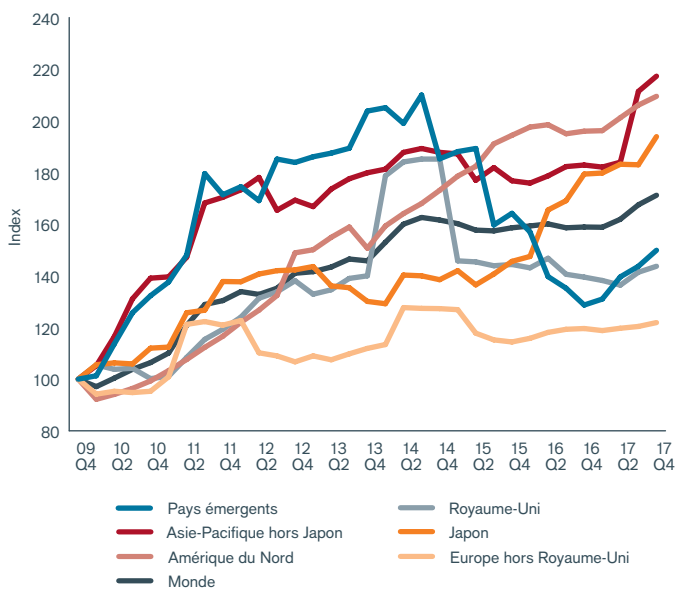
JHGD I



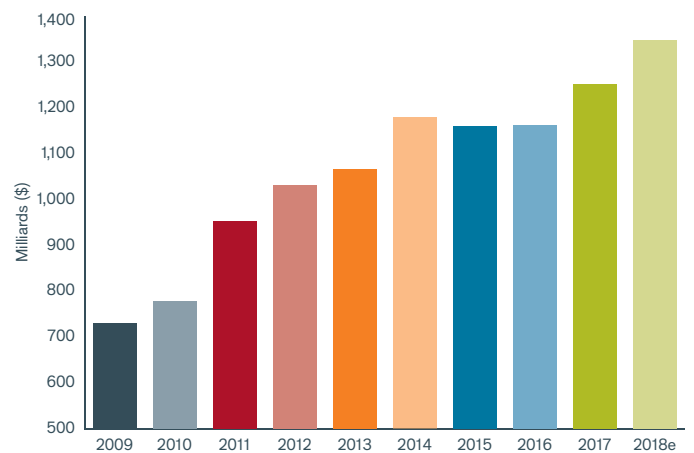
Taux de croissance trimestriel des dividendes au niveau international



JHGD I – par région



Dividendes au niveau mondial, en milliards de dollars US



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

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



# La croissance rapide des dividendes sous-jacents reflète le renforcement de l'économie mondiale

Le taux de croissance des dividendes totaux tient compte de l'évolution de la valeur en dollars US des dividendes payés à travers le monde mais nous calculons le taux sous-jacent afin de comprendre les principales tendances au niveau des sociétés. Celui-ci tient compte de quatre principaux facteurs: les effets de change, les dividendes extraordinaires imprévisibles, les changements effectués au sein de la liste des sociétés figurant parmi les 1200 premières au monde et les changements de dates de paiements (lorsqu'une société transfère son dividende d'un trimestre à l'autre).

Les taux de change sont plutôt volatils et peuvent avoir une incidence majeure sur une période donnée mais leurs effets se dissipent à long terme. En fait, la croissance n'aurait été, depuis que nous avons commencé à compiler les données en 2009, qu'un point de pourcentage plus élevée si les taux de change étaient restés les mêmes. En 2017, le dollar fut plus solide que ses homologues au cours du premier semestre, par rapport à la même période au cours de l'année 2016, et plus faible au cours du deuxième semestre. Les pertes de change, les paiements dans d'autres devises étant convertis en dollars US à des taux moins favorables, ont donc été remplacées par des gains, ce qui ne nous a donc laissé qu'avec un très léger effet net sur l'ensemble de l'année, déduisant 0,3 points de pourcentage du taux de croissance des dividendes totaux.

Les changements effectués au sein de l'indice, qui sont généralement faibles à l'échelle internationale sur une année complète, ont eu un impact exceptionnel en 2017 en raison, principalement, de l'arrivée de nouvelles sociétés dans l'univers du JHGD I en Australie, aux Etats-Unis et en Russie. Ces nouveaux venus ont payé des dividendes plus importants que ceux des sociétés qu'ils ont remplacé ce qui signifie que les changements au sein de l'indice ont contribué à une augmentation de 0,9 points de pourcentage du taux de croissance des dividendes totaux. Les dividendes extraordinaires ont été légèrement plus élevés en 2017, ajoutant 0,4 points de pourcentage, alors que les changements de dates de paiements se sont pratiquement tous annulés les uns les autres, ce qui est habituel sur une année complète.

La croissance des dividendes totaux au cours du quatrième trimestre fut stimulée par ces quatre facteurs. L'impact le plus important fut celui lié à la faiblesse du dollar US, qui a contribué à un gain de change important sur les dividendes payés dans des devises autres que le dollar. Un gain de temps a été enregistré, certains paiements étant transférés sur la période, et les changements effectués au sein de l'indice ont également eu une incidence significative. Enfin, les dividendes extraordinaires ont été légèrement plus élevés au cours du trimestre, par rapport au 4ème trimestre 2016.

## Taux de croissance annuel 2017 – 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	8.6%	1.9%	3.3%	2.8%	-0.2%	16.5%
Europe hors Royaume-Uni	2.7%	-0.3%	-1.4%	1.1%	-0.1%	1.9%
Japon	11.8%	0.0%	-3.0%	-0.6%	0.0%	8.1%
Amérique du Nord	6.5%	-1.1%	0.1%	1.3%	0.0%	6.9%
Asie-Pacifique	8.6%	6.2%	1.6%	2.3%	0.0%	18.8%
Royaume-Uni	10.0%	0.8%	-3.4%	-4.4%	0.0%	3.0%
Monde	6.8%	0.4%	-0.3%	0.9%	-0.1%	7.7%

## Taux de croissance du 4ème trimestre 2017 – 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	9.5%	11.0%	3.8%	5.9%	7.8%	37.9%
Europe hors Royaume-Uni	-7.3%	10.3%	8.4%	-0.7%	2.6%	13.3%
Japon	12.9%	0.5%	1.1%	-0.6%	1.8%	15.7%
Amérique du Nord	6.2%	-1.6%	0.4%	1.9%	0.0%	6.9%
Asie-Pacifique	9.2%	-3.6%	2.9%	4.6%	5.1%	18.2%
Royaume-Uni	9.0%	-0.4%	3.7%	-3.0%	0.0%	9.2%
Monde	6.4%	0.4%	2.0%	1.4%	1.4%	11.7%

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

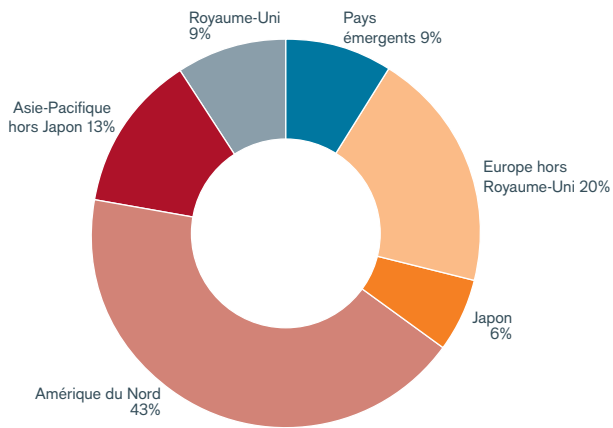
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière,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





# Régions et pays

## Dividendes par région – 2017



## Amérique du nord

Les dividendes totaux nord-américains ont augmenté de 6,9% en 2017 pour atteindre le montant record de 475,6 milliards de dollars US, ce qui correspond à une croissance de 6,5% des dividendes sous-jacents. Le quatrième trimestre a suivi la même tendance. Les dividendes nord-américains représentent plus des deux-cinquièmes des dividendes payés annuellement à travers le monde et ont plus que doublé depuis 2009.

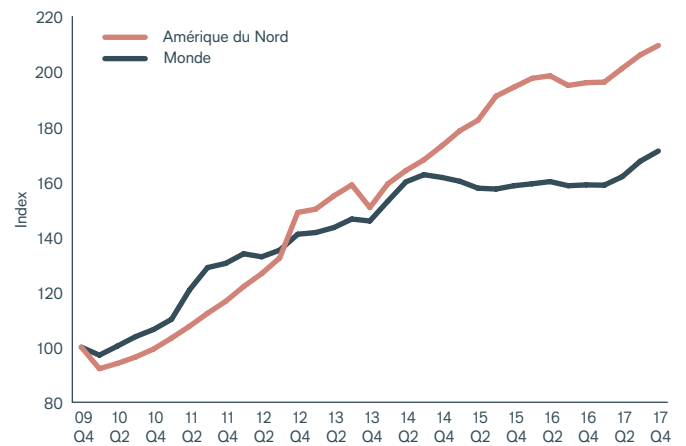
Les États-Unis ont été le principal moteur de la croissance des dividendes mondiaux au cours des dernières années. Après une année 2016 morose, la croissance s'est fortement reprise en 2017, atteignant 6,3% au niveau sous-jacent (5,7% au cours du quatrième trimestre). La performance du pays fut toutefois légèrement inférieure à la moyenne mondiale, la croissance des autres régions s'accéléraient rapidement. Les sociétés américaines ont payé à leurs actionnaires le montant record de 438,1 milliards de dollars US de dividendes, 24,4 milliards de dollars de plus que l'an passé, soit une hausse de 5,9% des dividendes totaux. Pour remettre ces chiffres dans leur contexte, la progression des États-Unis est, à elle seule, plus importante que le total de l'Espagne sur 2017.

La bourse des États-Unis est la plus diversifiée des pays développés, aucun secteur ne représentant plus d'un dollar sur onze payé aux États-Unis. Ceci signifie que les investisseurs dépendent moins des résultats d'un secteur particulier pour générer de la croissance. Parmi les principaux secteurs, les banques sont sorties du lot, augmentant leurs distributions d'un cinquième. Elles ont triplé leurs dividendes depuis 2011 et généré de la croissance chaque année, la situation financière des institutions étant redevenue saine et les exigences réglementaires plus claires. La hausse du cours du pétrole signifie que les dividendes des producteurs pétroliers se sont légèrement repris après les réductions de 2016, alors que le secteur de la santé, le plus important fournisseur de dividendes aux États-Unis, a enregistré la quatrième année de croissance consécutive, avec un total de 38,5 milliards de dollars US.

Dans l'ensemble, les trois quarts des secteurs américains ont vu leurs dividendes augmenter en 2017

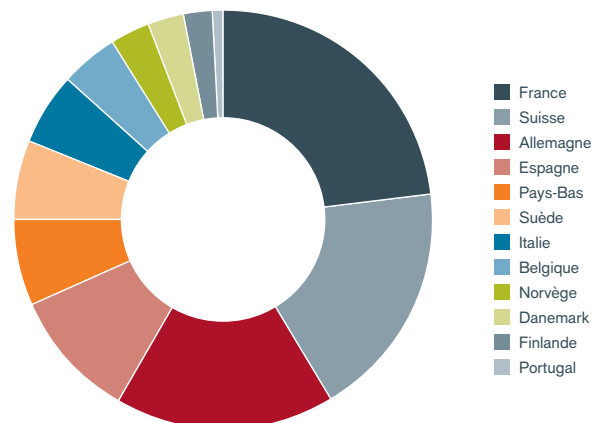
Le Canada est bien souvent négligé, face à la puissance de son voisin, mais il est toutefois important- le neuvième plus gros producteur de dividendes au monde. En 2017, il a confortablement dépassé les États-Unis, avec une croissance sous-jacente de 9,4% une fois la solidité du dollar canadien et l'entrée de nouvelles sociétés dans l'indice prises en compte. Les sociétés canadiennes ont distribué 37,5 milliards de dollars US de dividendes, soit une hausse de 19,6% des dividendes totaux, ramenant le total du pays à son niveau de 2014, avant que la chute du cours du pétrole et des matières premières n'affecte les bénéfices des sociétés. Le secteur financier, de loin le plus important au Canada, a augmenté ses dividendes de plus d'un dixième en 2017, ceux-ci atteignant le montant record de 19,7 milliards de dollars US, ce qui représente plus de la moitié du total national.

## JHGD – Amérique du nord



## Europe hors Royaume-Uni

### Europe hors Royaume-Uni 2017



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

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



## Régions et pays (suite)

L'Europe fut à la traîne derrière les autres régions en 2017, les dividendes sous-jacents n'augmentant que de 2,7%. Au total, les sociétés européennes ont versé 227,4 milliards de dollars US de dividendes, une augmentation décevante de 1,9% des dividendes totaux. La baisse des dividendes extraordinaires et la faiblesse de l'Euro face au dollar au cours de la période décisive qu'est le deuxième trimestre, lorsque la majeure partie des paiements européens sont effectués, a affecté les dividendes totaux et masqué la croissance sous-jacente encourageante. La situation s'est inversée au cours du quatrième trimestre et a conduit à un résultat plus faible que prévu sur l'ensemble de l'année.

La croissance des dividendes totaux fut impressionnante au cours du quatrième trimestre mais est due à la forte hausse de l'Euro par rapport au quatrième trimestre 2016 et à une augmentation des dividendes extraordinaires. Le plus important d'entre eux fut celui payé par Dulux and Crown, le fabricant du groupe hollandais Akzo Nobel (1,2 milliards de dollars US), qui a versé un acompte à ses investisseurs sur la scission prévue de sa branche produits chimiques, après avoir rejeté l'offre de rachat de PPG aux Etats-Unis. Après ces ajustements, les dividendes sous-jacents ont été décevants, chutant de 7,3% au cours du quatrième trimestre. Le quatrième trimestre est relativement faible mais une diminution de cette taille à suffit à affecter le total annuel.

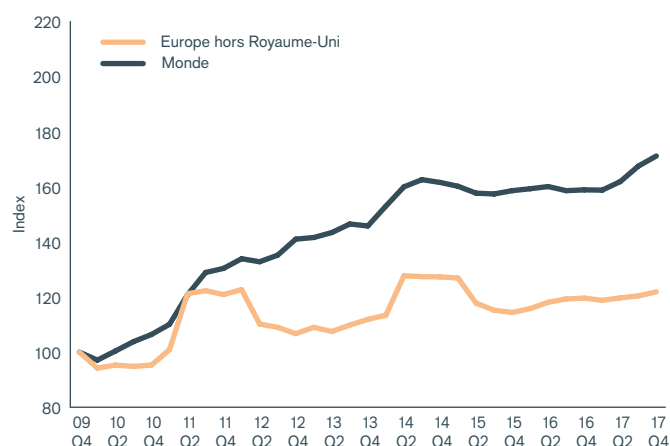
Une poignée de sociétés ont entraîné la chute des résultats du quatrième trimestre. EDF en France a le plus affecté les résultats (en baisse de 70% en Euros), la société étant confrontée à la hausse de ses coûts de maintenance, la baisse des prix de l'énergie et à la fermeture d'usines nucléaires. La société a émis 4 milliards de dollars US en nouvelles actions en 2017 pour réparer son bilan et il ne serait donc pas très judicieux pour la société de payer immédiatement des dividendes importants. Engie a évolué dans la même direction, réduisant son dividende de 30% et annonçant des ventes d'actifs et des réductions de coûts pour stimuler ses flux de trésorerie. En Espagne, Telefonica a fortement réduit son dividende, la deuxième baisse effectuée par la société cette année, afin de protéger son bilan d'une révision à la baisse de sa notation de crédit. L'effet combiné de ces éléments, associé à quelques légères réductions de la part d'une ou deux autres sociétés, a atteint quasiment deux milliards de dollars US au cours du quatrième trimestre.

Sur l'ensemble de l'année, les dividendes sous-jacents français ont à peine augmenté, après une excellente année 2016. A l'inverse, l'Allemagne s'est reprise en 2017 et figure parmi les pays dont les dividendes ont le plus rapidement augmenté, tout comme l'Autriche, le Portugal, la Belgique, les Pays-Bas et la Suisse. Les Pays-Bas et la Suisse ont même atteints de nouveaux records. A l'inverse, l'Espagne a enregistré une nouvelle baisse, pour la troisième année consécutive.

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

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

### JHGDI – Europe hors Royaume-Uni

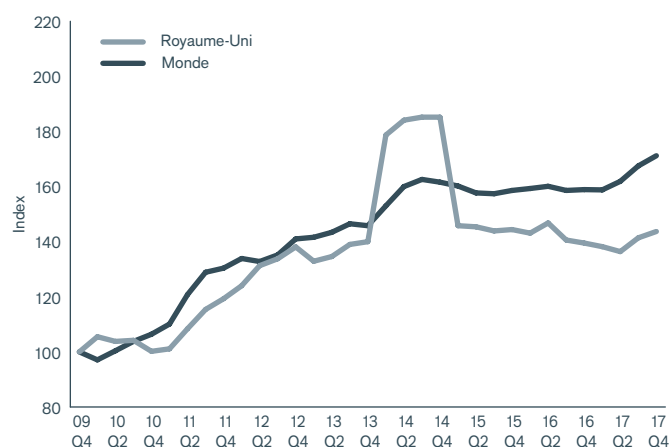


### Royaume-Uni

La situation fut, après une année 2016 difficile, bien meilleure pour le Royaume-Uni en 2017. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 10%, les multinationales britanniques du secteur minier ayant rapidement restauré leurs dividendes, qui avaient été réduits ou annulés au cours des années difficiles qu'a connu le cours des matières premières. Les dividendes payés au cours de la période ont atteint 95,7 milliards de dollars US.

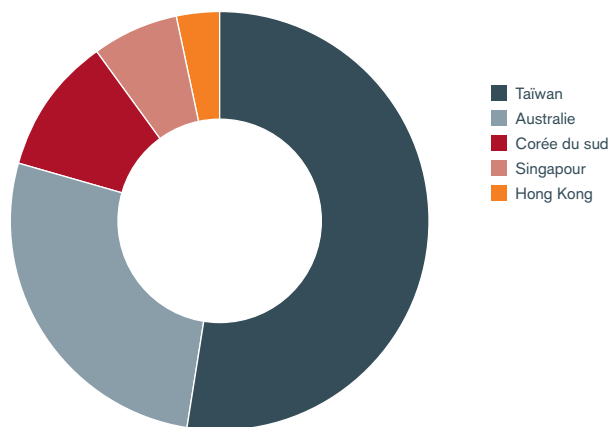
La croissance des dividendes totaux fut relativement modeste (3%), reflétant le départ d'un grand nombre de sociétés britanniques de l'indice des 1200 plus importantes sociétés en 2017, suite à la dévaluation de la livre sterling en 2016. La livre sterling est restée bien en dessous du dollar au cours du premier semestre et sa reprise au cours du deuxième semestre n'a pas suffi à empêcher une perte de change sur l'ensemble de l'année.

### JHGDI – Royaume-Uni



## Asie-Pacifique hors Japon

Asie-Pacifique hors Japon 2017



Un record a été atteint en 2017 par la région Asie-Pacifique hors Japon. Les dividendes payés ont augmenté de 18,8% pour atteindre 139,9 milliards de dollars US, grâce au montant exceptionnellement large atteint par les dividendes extraordinaires à Hong Kong, notamment celui de China Mobile. Même après ajustement de ces éléments et d'autres facteurs sur le reste de la région, la croissance des dividendes sous-jacents fut impressionnante (8,6%). La hausse des dividendes payés dans la région a suffi à lui permettre de prendre la place de l'Amérique du nord en tant que région dont les dividendes ont le plus rapidement augmenté depuis 2009.

Hong Kong, Taiwan et la Corée du sud ont tous battus leurs records annuels. Les dividendes extraordinaires, de China Mobile, Power Assets et MTR, ainsi que ceux de payeurs moins importants, ont représenté un quart des dividendes payés à Hong Kong en 2017. Ils ont permis de pousser le total à 49 milliards de dollars US, soit une hausse de 23,8% des dividendes totaux, et ont presque permis à China Mobile de détrôner Royal Dutch Shell de son titre de plus gros payeurs de dividende au monde en 2017. La croissance des dividendes sous-jacents fut plus modérée (4,4%), même s'ils ont connu une bonne fin d'année, en raison de la forte augmentation du dividende du producteur pétrolier CNOOC suite à la reprise du cours du pétrole.

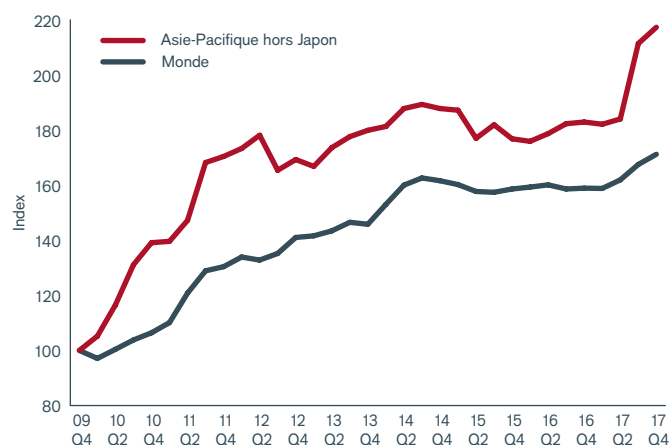
Le nouveau montant record de 19,8 milliards de dollars US atteint par Taiwan, en hausse d'un cinquième par rapport à 2016, ne fut pas lié aux dividendes exceptionnels, la croissance sous-jacente étant quasiment aussi élevée, à 15,4%. Les plus fortes hausses ont été effectuées par Taiwan Semiconductor, Formosa Petrochemical et Formosa Chemical & Fiber, mais les neuf-dixièmes des sociétés taïwanaises de notre indice ont augmenté leurs dividendes ou les ont maintenu. La progression de la Corée du sud fut similaire, le pays

atteignant également un nouveau record, avec 12,1 milliards de dividendes payés, en hausse d'un septième par rapport à 2016 en termes sous-jacents. La croissance du pays a fortement dépendu de l'augmentation importante du dividende de Samsung Electronics, la performance des autres sociétés ayant été plus mitigée. Singapour fut à la traîne derrière ses homologues régionaux.

En Australie, les dividendes ont augmenté de quasiment un cinquième pour atteindre 53,3 milliards de dollars US, soit une hausse de 9,7% des dividendes sous-jacents après ajustement des nouvelles entrées au sein de l'indice et des gains de change. L'évènement phare fut le retour des sociétés du secteur minier, suite à l'amélioration rapide de leurs bénéfices et de leurs bilans. A eux deux, BHP et Rio Tinto ont ajouté 2,9 milliards de dollars US, représentant les deux-tiers de la croissance des dividendes australiens, et Fortescue et Newcrest ont fait leur retour au sein de l'indice.

Sur le secteur bancaire, qui paye plus de la moitié de l'ensemble des dividendes australiens, et dont les ratios de distribution sont extrêmement élevés, seul Commonwealth Bank a légèrement augmenté son dividende par rapport à l'an passé. Ceci étant dit, aucune société australienne de l'indice n'a réduit son dividende, mais QBE Insurance a toutefois réduit une fois de plus le crédit d'impôt qu'il pouvait offrir, ce qui signifie que les investisseurs ont reçu un montant moins important que l'an dernier après impôts.

## JHGDI – Asie-Pacifique hors Japon



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

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



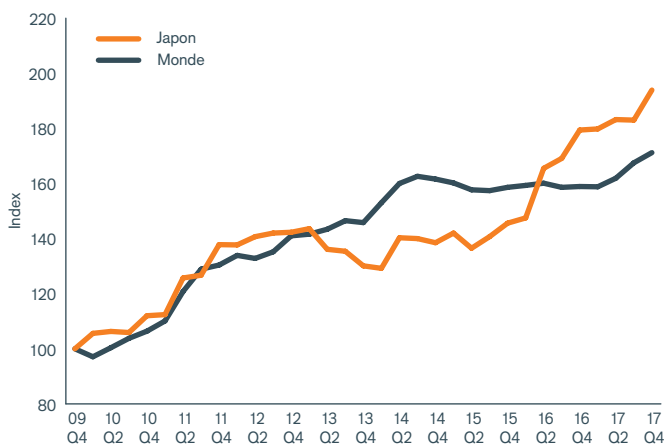
# Régions et pays (suite)

## Japon

Les investisseurs sur les actions à fort rendement au Japon ont enregistré une excellente année 2017, les multinationales japonaises voyant leurs bénéfices augmenter grâce à la solidité du yen. La croissance de 8,1% des dividendes totaux a poussé les dividendes japonais à atteindre le montant record de 70 milliards de dollars US. La croissance des dividendes sous-jacents fut solide, 11,8% même une fois les effets de change et d'autres facteurs moins importants pris en compte.

Toyota Motor, le plus important payeur de dividendes au Japon, représentant 1 dollar sur 11 payés, a maintenu son dividende en yen, bien qu'il ait poursuivi son programme généreux de rachats suite aux excellents bénéfices enregistrés par la société. Parmi les autres importants payeurs, NTT DoCoMo, Nippon Telegraph, KDDI et Mitsubishi Corporation ont tous effectué des augmentations à deux chiffres. Tous les secteurs japonais, et la plupart des sociétés, ont augmenté leurs dividendes en yen.

### JHGDI – Japon

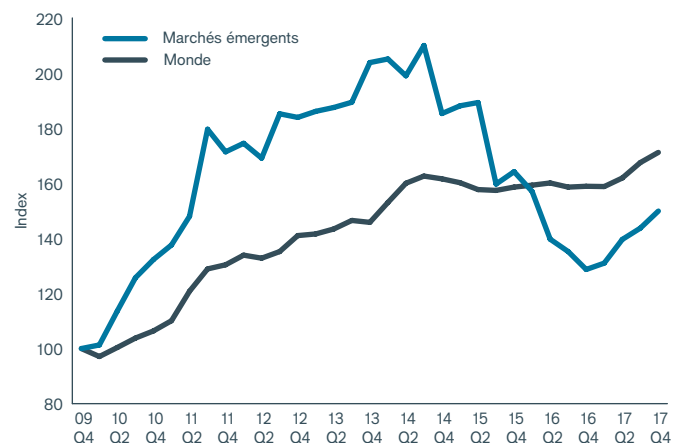


Les dividendes des marchés émergents ont enregistré une croissance plus solide que prévue, les prix de l'énergie augmentant et la croissance économique mondiale s'accéléralant. Ils ont augmenté de 16,5% pour atteindre 102,4 milliards de dollars US, ce qui correspond à une augmentation de 8,6% des dividendes sous-jacents une fois la solidité des taux de change des pays émergents, l'augmentation des dividendes extraordinaires et l'entrée de nouvelles sociétés au sein de l'indice prises en compte. Ils restent toutefois, malgré cela, bien inférieurs à leur niveau de 2013.

La Russie, stimulée par la hausse des prix de l'énergie et du cours des matières premières, et par la résurgence du rouble, a enregistré la meilleure croissance des marchés émergents. Et, même après ajustement des nouvelles entrées au sein de l'indice et des effets de change, la croissance des dividendes sous-jacents fut de 35,7%. De nombreuses sociétés russes payent des dividendes de façon sporadique, et les chiffres peuvent donc être volatiles, mais certaines sociétés ont considérablement augmenté leurs dividendes, comme Norilsk Nickel, Lukoil, et Sberbank.

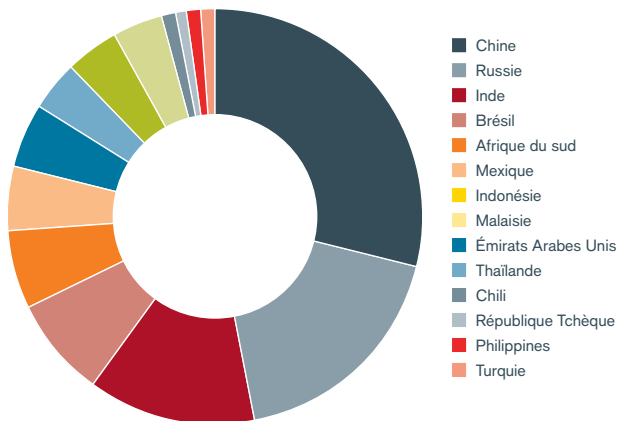
La Chine, qui a vu ses dividendes diminuer au cours des deux dernières années, a évité une troisième baisse consécutive grâce, en grande partie, à Petrochina, qui a utilisé les recettes liées à la hausse du cours du pétrole pour financer un dividende extraordinaire au cours du quatrième trimestre, augmentant ainsi fortement son paiement régulier. Ceci étant dit, la société n'a quand même distribué qu'une fraction de son pic de 2014. Les dividendes totaux chinois ont atteint 29,9 milliards de dollars US, en hausse de 5,5%, ce qui correspond à une augmentation de 3,1% des dividendes sous-jacents. Le secteur financier, qui représente les trois-quarts des distributions chinoises, a vu ses dividendes diminuer, la rentabilité étant mise sous pression. Les dividendes sous-jacents du Brésil et de l'Inde ont également achevé une croissance respectable, 6,5% et 3,7% respectivement, mais les dividendes sud-africains ont chuté

### JHGDI – Marchés émergents



## Marchés émergents

### Marchés émergents 2017



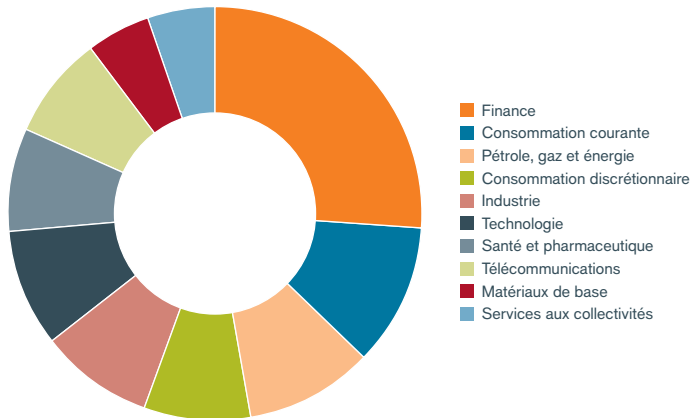
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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



# Industrie et secteurs

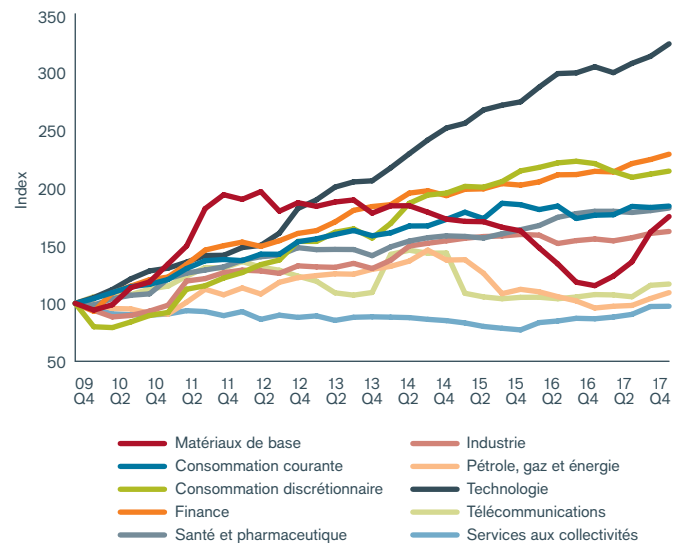
Dividendes mondiaux 2017 – par industrie



Toutes les industries ont vu leurs dividendes sous-jacents augmenter en 2017, à l'exception du secteur des télécommunications, dont les dividendes sont restés neutres. Le secteur minier a, de loin, enregistré la croissance la plus rapide (+27,2% pour les dividendes sous-jacents). Les sociétés du secteur minier avaient réduit leurs coûts de façon agressive lors de la chute du cours des matières premières, ce qui signifie que les bénéfices se sont considérablement repris lorsque les cours se sont redressés. Ceci a conduit à la génération de flux de trésorerie extrêmement sains pour financer les dividendes.

Au niveau sectoriel, seuls cinq secteurs ont diminué leurs dividendes par rapport à l'an dernier et trente-et-un d'entre eux les ont augmenté. Ceci montre que la reprise économique mondiale est solide, celle-ci entraînant une hausse généralisée des bénéfices des sociétés, et donc des dividendes.

JHGDI – par industrie



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

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





# Principaux payeurs

## Principaux payeurs de dividendes au monde

Rank	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	PetroChina Co. Ltd.	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Vodafone Group plc	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc
2	Royal Dutch Shell Plc	PetroChina Co. Ltd.	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited
3	AT&T, Inc.	Vodafone Group plc	Apple Inc	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.
4	Telefonica	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	AT&T, Inc.	Apple Inc
5	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	PetroChina Co. Ltd.	Apple Inc	Kraft Foods Group, Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation
6	China Mobile Limited	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	PetroChina Co. Ltd.	Microsoft Corporation	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.
7	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Mobile Limited	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	HSBC Holdings plc
8	Vodafone Group plc	China Mobile Limited	HSBC Holdings plc	Microsoft Corporation	HSBC Holdings plc	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.
9	Total S.A.	Commonwealth Bank of Australia	Banco Santander S.A.	Banco Santander S.A.	General Electric Co.	General Electric Co.	Verizon Communications Inc
10	Commonwealth Bank of Australia	Banco Santander S.A.	Westpac Banking Corp	HSBC Holdings plc	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson
<b>Sous-total en milliards de dollars US</b>	<b>\$89.1</b>	<b>\$95.0</b>	<b>\$98.3</b>	<b>\$124.6</b>	<b>\$106.8</b>	<b>\$109.6</b>	<b>\$120.5</b>
<b>% du total</b>	<b>9.3%</b>	<b>9.2%</b>	<b>9.2%</b>	<b>10.5%</b>	<b>9.2%</b>	<b>9.4%</b>	<b>9.6%</b>
11	Banco Santander S.A.	Westpac Banking Corp	Microsoft Corporation	General Electric Co.	Johnson & Johnson	Chevron Corp.	General Electric Co.
12	Nestlé SA	General Electric Co.	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	Chevron Corp.	Commonwealth Bank of Australia	Chevron Corp.
13	Westpac Banking Corp	Total S.A.	General Electric Co.	Verizon Communications Inc	China Mobile Limited	Wells Fargo & Co.	Commonwealth Bank of Australia
14	HSBC Holdings plc	Gazprom	Vodafone Group plc	Chevron Corp.	Wells Fargo & Co.	Nestlé SA	BP plc
15	Pfizer Inc.	Nestlé SA	Chevron Corp.	Nestlé SA	BP plc	BP plc	Pfizer Inc.
16	Novartis AG	Microsoft Corporation	Total S.A.	Johnson & Johnson	Nestlé SA	Pfizer Inc.	Wells Fargo & Co.
17	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Johnson & Johnson	Total S.A.	Novartis AG	Novartis AG	JPMorgan Chase & Co.
18	General Electric Co.	Ecopetrol SA	Nestlé SA	Novartis AG	Procter & Gamble Co.	Procter & Gamble Co.	Novartis AG
19	Johnson & Johnson	Novartis AG	BP plc	BP plc	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	Nestlé SA
20	Procter & Gamble Co.	Wal-Mart Stores, Inc.	Pfizer Inc.	Wells Fargo & Co.	Pfizer Inc.	JPMorgan Chase & Co.	Procter & Gamble Co.
<b>Sous-total en milliards de dollars US</b>	<b>\$64.9</b>	<b>\$70.0</b>	<b>\$74.9</b>	<b>\$78.3</b>	<b>\$74.6</b>	<b>\$74.0</b>	<b>\$76.4</b>
<b>Grand total en milliards de dollars US</b>	<b>\$154.0</b>	<b>\$165.0</b>	<b>\$173.2</b>	<b>\$202.9</b>	<b>\$181.4</b>	<b>\$183.6</b>	<b>\$196.9</b>
<b>% du total</b>	<b>16.1%</b>	<b>16.0%</b>	<b>16.2%</b>	<b>17.2%</b>	<b>15.6%</b>	<b>15.8%</b>	<b>15.7%</b>

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

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



## Conclusion et prévisions

L'année 2017 fut une excellente année pour les investisseurs. Les dividendes ont augmenté sur toutes les régions du monde et sur tous les groupes d'industries et même un examen plus détaillé révèle que plus de huit pays et secteurs sur dix ont vu leurs dividendes augmenter. Les trois principales économies au monde, les États-Unis, l'Union Européenne et la Chine progressant désormais en même temps, les sociétés voient leurs bénéfices et leurs flux de trésorerie augmenter ce qui leur permet de financer des dividendes généreux.

Les réductions d'impôts aux États-Unis ne signifient pas uniquement une amélioration des bénéfices domestiques. Elles pourraient également permettre à des sociétés de rapatrier des trillions de dollars perçus à l'étranger et imposés, là-bas, à des taux plus bas. On ne sait toujours pas ce que les sociétés feront de toutes ces liquidités. Elles devraient, si elles sont utilisées pour des investissements productifs, stimuler les bénéfices futurs et donc alimenter, tôt ou tard, les dividendes futurs, mais certaines de ces liquidités pourraient être transférées de façon plus directe aux actionnaires par l'intermédiaire de nouveaux rachats d'actions et de dividendes immédiats plus importants. La croissance des dividendes chinois nous a, pour sa part, surpris favorablement.

La baisse de la capacité industrielle excédentaire a signifié une amélioration des marges des sociétés et a dissipé certaines des inquiétudes relatives à la qualité des prêts sur les bilans des banques. L'Europe, pour sa part, enregistre sa croissance économique la plus rapide depuis de nombreuses années. La croissance des dividendes européens fut un peu décevante en 2017 mais ceci est lié à des problèmes relativement isolés, tels que ceux du secteur des services publics français, et nous sommes donc optimistes pour l'année à venir.

Nous prévoyons, au vu de la solidité de l'environnement économique, que la croissance des dividendes sera similaire, en 2018, à celle de l'année écoulée. Nous estimons que les dividendes sous-jacents augmenteront de 6,1%, avec, une fois de plus, une progression de la part de toutes les régions du monde. Les gains de change qui ont vu le jour au cours du troisième et du quatrième trimestre devraient se poursuivre, si le dollar se maintient à son niveau actuel par rapport aux autres principales devises. Ceci permettra à la croissance des dividendes totaux d'atteindre 7,7% et le nouveau montant record de 1,348 milliards de dollars US.



“ Les dividendes ont augmenté sur toutes les régions du monde et sur tous les groupes d'industries.”

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

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





# Methodologie

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

Ceci signifie que le montant payé sera légèrement exagéré mais il s'agit là de la façon la plus proactive pour traiter les réinvestissements en actions. Cela ne fait aucune différence, d'un point de vue matériel, sur la plupart des marchés toutefois, sur certains marchés et en

particulier sur les marchés européens, l'effet ressenti est plus important. L'Espagne est un cas particulier. Le modèle ne prend pas en compte la marge libre car il a pour objectif de capturer la capacité de paiement de dividendes des plus grandes entreprises cotées au monde, sans tenir compte de leurs actionnaires. Nous avons estimé les dividendes des titres qui ne font pas partie de ces 1200 sociétés en utilisant la valeur moyenne de ces paiements comparée aux dividendes des sociétés de grande capitalisation sur cette période de cinq ans (obtenues grâce aux données de rendement publiées). Ils représentent une part fixe correspondant à 12.7% du total des dividendes payés par les 1,200 plus importantes sociétés et notre modèle évolue par conséquent au même rythme. Nous n'avons donc pas besoin de nous baser sur des hypothèses non fondées en ce qui concerne la croissance des dividendes de ces plus petites sociétés. Toutes les données brutes sont fournies par Exchange Data International et l'analyse est réalisée par Janus Henderson Investors.



# Glossaire des termes

## **Croissance des dividendes mondiaux :**

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

## **Croissance des dividendes sous-jacents :**

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

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

**Dividendes 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.

**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.

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

**Matières premières** – Une matière première ou un produit agricole primaire qui peut être acheté ou vendu, tel que le cuivre ou le pétrole.

**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 Janus Henderson Investors au 31 décembre 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

## Annexe – Tableaux détaillés

Masse annuelle des dividendes par pays en Mds US\$

Région	Pays	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pays émergents	Brésil	\$22.5	\$18.1	\$16.3	\$16.8	\$10.8	\$6.5	\$8.0
	Chili	\$3.5	\$3.0	\$2.2	\$2.7	\$2.4	\$1.5	\$1.5
	Chine	\$28.3	\$30.2	\$35.6	\$38.4	\$32.8	\$28.4	\$29.9
	Colombie	\$3.5	\$7.0	\$5.9	\$5.7	\$4.0	\$0.0	\$0.3
	République Tchèque	\$2.2	\$1.2	\$1.5	\$1.0	\$0.9	\$0.9	\$0.8
	Egypte	\$0.4	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Hongrie	\$0.0	\$0.2	\$0.2	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Inde	\$8.6	\$9.9	\$11.4	\$11.3	\$10.2	\$11.3	\$13.1
	Indonésie	\$4.2	\$4.3	\$4.6	\$3.4	\$3.6	\$3.9	\$4.8
	Malaisie	\$5.4	\$7.2	\$7.7	\$7.0	\$5.5	\$5.4	\$4.4
	Mexique	\$3.7	\$3.6	\$9.0	\$3.8	\$4.9	\$4.3	\$5.2
	Maroc	\$1.4	\$1.1	\$0.8	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Pérou	\$0.3	\$0.4	\$0.3	\$0.2	\$0.2	\$0.0	\$0.5
	Philippines	\$1.0	\$0.9	\$1.2	\$1.2	\$1.5	\$1.1	\$0.6
	Pologne	\$3.7	\$3.1	\$2.3	\$1.8	\$1.8	\$0.6	\$0.0
	Russie	\$9.6	\$17.3	\$21.1	\$18.3	\$14.5	\$9.7	\$18.1
	Afrique du sud	\$10.7	\$11.2	\$9.9	\$8.6	\$7.8	\$5.4	\$6.2
	Thaïlande	\$3.8	\$4.7	\$5.9	\$5.0	\$4.7	\$3.2	\$4.1
	Turquie	\$4.3	\$2.1	\$3.3	\$1.3	\$3.1	\$0.7	\$0.6
		Emirats Arabes Unis						\$5.0
Europe hors Royaume-Uni	Autriche	\$1.1	\$0.6	\$1.1	\$0.7	\$0.5	\$0.6	\$0.9
	Belgique	\$4.5	\$4.8	\$7.5	\$8.1	\$9.0	\$9.4	\$9.9
	Danemark	\$2.0	\$2.2	\$2.8	\$3.9	\$9.5	\$6.3	\$6.1
	Finlande	\$5.7	\$3.9	\$3.3	\$5.4	\$3.6	\$5.0	\$5.2
	France	\$62.1	\$47.9	\$52.1	\$55.8	\$48.6	\$54.3	\$52.1
	Allemagne	\$37.3	\$35.0	\$36.4	\$39.4	\$34.2	\$36.4	\$38.1
	Irlande	\$0.6	\$1.2	\$0.5	\$0.7	\$1.7	\$0.7	\$0.7
	Israël	\$4.6	\$2.0	\$1.8	\$2.1	\$1.5	\$1.4	\$0.8
	Italie	\$17.1	\$12.3	\$12.4	\$13.0	\$11.5	\$12.5	\$12.9
	Luxembourg	\$0.8	\$0.8	\$0.6	\$0.6	\$0.5	\$0.5	\$0.5
	Pays-Bas	\$8.6	\$8.0	\$7.3	\$7.9	\$9.6	\$13.2	\$14.6
	Norvège	\$9.4	\$8.5	\$8.7	\$11.5	\$5.8	\$5.5	\$6.9
	Portugal	\$2.7	\$1.7	\$1.2	\$1.4	\$0.6	\$1.0	\$1.6
	Espagne	\$26.0	\$24.7	\$25.1	\$31.6	\$22.9	\$22.7	\$22.6
Suède	\$15.6	\$14.3	\$15.9	\$17.4	\$15.6	\$15.3	\$13.7	
Suisse	\$27.6	\$31.4	\$32.0	\$38.0	\$38.5	\$38.5	\$40.7	
Japon	Japon	\$49.7	\$51.3	\$47.0	\$50.0	\$52.6	\$64.7	\$70.0
Amérique du Nord	Canada	\$33.8	\$37.1	\$38.6	\$37.5	\$34.8	\$31.3	\$37.5
	Etats-Unis	\$230.9	\$300.8	\$303.5	\$355.4	\$406.4	\$413.7	\$438.1
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	\$50.8	\$54.6	\$58.8	\$55.2	\$50.1	\$44.9	\$53.3
	Hong Kong	\$26.8	\$29.4	\$33.1	\$40.3	\$34.5	\$39.6	\$49.0
	Singapour	\$9.9	\$7.1	\$8.0	\$8.2	\$7.6	\$6.6	\$5.8
	Corée du sud	\$6.7	\$6.4	\$6.7	\$6.6	\$7.9	\$10.4	\$12.1
	Taiwan	\$15.5	\$11.4	\$9.3	\$10.6	\$13.7	\$16.3	\$19.8
Royaume-Uni	Royaume-Uni	\$79.5	\$92.0	\$93.3	\$123.3	\$96.2	\$93.0	\$95.7
<b>Total</b>		<b>\$846</b>	<b>\$915</b>	<b>\$946</b>	<b>\$1,051</b>	<b>\$1,029</b>	<b>\$1,032</b>	<b>\$1,111</b>
<b>Hors 1,200 premiers</b>		<b>\$107</b>	<b>\$116</b>	<b>\$120</b>	<b>\$130</b>	<b>\$131</b>	<b>\$131</b>	<b>\$141</b>
<b>Total general</b>		<b>\$954</b>	<b>\$1,031</b>	<b>\$1,066</b>	<b>\$1,182</b>	<b>\$1,160</b>	<b>\$1,162</b>	<b>\$1,252</b>

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

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

**Masse annuelle des dividendes par industrie en Mds US\$**

Industrie	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Matériaux de base	\$63.9	\$61.7	\$58.7	\$57.0	\$53.7	\$38.1	\$57.8
Consommation courante	\$91.0	\$101.1	\$104.6	\$113.8	\$122.2	\$116.3	\$121.5
Consommation discrétionnaire	\$53.7	\$67.6	\$68.8	\$85.9	\$94.4	\$97.2	\$94.3
Finance	\$192.0	\$205.6	\$235.4	\$247.4	\$259.1	\$274.4	\$293.3
Santé et pharmaceutique	\$65.5	\$73.8	\$70.3	\$78.8	\$81.5	\$89.4	\$90.8
Industrie	\$74.0	\$77.4	\$76.1	\$90.1	\$93.3	\$91.0	\$94.8
Pétrole, gaz et énergie	\$111.7	\$127.0	\$134.5	\$142.9	\$116.6	\$99.8	\$113.7
Technologie	\$43.2	\$55.5	\$62.8	\$76.8	\$83.7	\$92.9	\$99.0
Télécommunications	\$97.3	\$92.1	\$81.6	\$107.0	\$78.4	\$80.2	\$87.0
Services aux collectivités	\$54.1	\$53.2	\$53.5	\$51.5	\$46.6	\$52.5	\$59.0
<b>Total</b>	<b>\$846.3</b>	<b>\$915.0</b>	<b>\$946.3</b>	<b>\$1,051.2</b>	<b>\$1,029.3</b>	<b>\$1,031.6</b>	<b>\$1,111.0</b>
<b>Hors 1,200 premiers</b>	<b>\$107</b>	<b>\$116</b>	<b>\$120</b>	<b>\$130</b>	<b>\$131</b>	<b>\$131</b>	<b>\$141</b>
<b>Total general</b>	<b>\$954</b>	<b>\$1,031</b>	<b>\$1,066</b>	<b>\$1,182</b>	<b>\$1,160</b>	<b>\$1,162</b>	<b>\$1,252</b>

**Masse annuelle des dividendes par secteur en Mds US\$**

Industrie	Secteur	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Matériaux de base	Matériaux de construction	\$1.9	\$1.7	\$1.7	\$2.1	\$2.1	\$1.8	\$2.7
	Produits chimiques	\$22.8	\$23.7	\$22.6	\$24.1	\$22.3	\$25.0	\$26.7
	Métallurgie et mines	\$37.6	\$35.3	\$33.3	\$29.6	\$28.1	\$8.9	\$25.9
Consommation courante	Papier et emballage	\$1.6	\$0.9	\$1.1	\$1.1	\$1.2	\$2.4	\$2.5
	Boissons	\$17.8	\$19.3	\$24.1	\$26.7	\$27.9	\$27.9	\$26.9
	Alimentation	\$17.6	\$20.1	\$21.7	\$23.3	\$28.5	\$21.1	\$21.5
	Alimentation et médicaments	\$22.0	\$26.6	\$22.5	\$24.9	\$23.3	\$21.7	\$26.0
	Produits ménagers et personnels	\$15.0	\$15.7	\$15.8	\$16.5	\$20.3	\$21.4	\$21.9
Consommation discrétionnaire	Tabac	\$18.6	\$19.4	\$20.4	\$22.4	\$22.2	\$24.1	\$25.2
	Biens durables et habillement	\$5.8	\$6.7	\$7.2	\$10.5	\$12.1	\$12.7	\$12.3
	Grande distribution	\$13.2	\$14.6	\$14.0	\$16.1	\$17.7	\$17.5	\$17.2
	Loisirs	\$7.7	\$13.0	\$13.0	\$16.5	\$14.8	\$15.5	\$15.7
	Médias	\$12.1	\$14.7	\$12.2	\$15.4	\$19.0	\$18.1	\$14.8
Finance	Autres services aux particuliers	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.3	\$0.0	\$0.0
	Véhicules et pièces détachées	\$14.9	\$18.6	\$22.4	\$27.4	\$30.4	\$33.5	\$34.3
	Banques	\$123.5	\$130.2	\$152.8	\$153.3	\$154.6	\$157.1	\$167.9
	Produits financiers généraux	\$15.4	\$17.2	\$18.4	\$23.2	\$27.5	\$26.7	\$30.0
	Assurance	\$34.2	\$37.3	\$37.3	\$46.0	\$46.7	\$52.1	\$56.8
Santé et pharmaceutique	Immobilier	\$18.9	\$20.9	\$26.9	\$24.8	\$30.2	\$38.4	\$38.6
	Matériel médical et services de santé	\$6.4	\$10.4	\$8.1	\$10.8	\$12.1	\$13.3	\$15.0
Industrie	Pharmaceutique et biotechnologies	\$59.0	\$63.4	\$62.2	\$68.0	\$69.3	\$76.0	\$75.8
	Aérospatiale et défense	\$9.5	\$10.5	\$11.6	\$13.9	\$14.7	\$16.3	\$17.0
Pétrole, gaz et énergie	Construction, ingénierie et matériaux	\$12.8	\$13.2	\$10.8	\$12.2	\$10.8	\$11.4	\$12.0
	Matériel électrique	\$6.4	\$6.5	\$6.9	\$7.2	\$6.7	\$6.9	\$7.4
	Industrie générale	\$27.8	\$29.4	\$29.7	\$35.4	\$32.4	\$31.4	\$32.4
	Services de support	\$3.6	\$3.5	\$4.1	\$4.8	\$5.0	\$4.9	\$5.1
	Transport	\$14.0	\$14.3	\$12.9	\$16.6	\$23.6	\$20.1	\$20.9
Technologie	Énergie – hors pétrole	\$1.9	\$3.0	\$2.5	\$3.5	\$2.5	\$2.8	\$3.4
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	\$6.4	\$7.2	\$10.5	\$11.4	\$15.2	\$10.4	\$12.7
Télécommunications	Producteurs de pétrole et de gaz	\$103.4	\$116.8	\$121.5	\$128.0	\$98.9	\$86.6	\$97.6
	Matériel informatique et composants électroniques	\$14.7	\$20.8	\$24.9	\$28.4	\$32.7	\$34.1	\$36.6
	Semi-conducteurs et équipements	\$10.4	\$12.1	\$14.7	\$20.2	\$19.0	\$21.3	\$24.5
Services aux collectivités	Logiciels et services	\$18.1	\$22.6	\$23.3	\$28.2	\$32.0	\$37.5	\$37.9
	Téléphonie fixe	\$65.6	\$55.7	\$48.0	\$52.7	\$50.1	\$55.1	\$53.3
Services aux collectivités	Téléphonie mobile	\$31.7	\$36.3	\$33.6	\$54.3	\$28.3	\$25.1	\$33.7
	Services aux collectivités	\$54.1	\$53.2	\$53.5	\$51.5	\$46.6	\$52.5	\$59.0
<b>Total</b>		<b>\$846.3</b>	<b>\$915.0</b>	<b>\$946.3</b>	<b>\$1,051.2</b>	<b>\$1,029.3</b>	<b>\$1,031.6</b>	<b>\$1,111.0</b>
<b>Hors 1,200 premiers</b>		<b>\$107</b>	<b>\$116</b>	<b>\$120</b>	<b>\$130</b>	<b>\$131</b>	<b>\$131</b>	<b>\$141</b>
<b>Total general</b>		<b>\$954</b>	<b>\$1,031</b>	<b>\$1,066</b>	<b>\$1,182</b>	<b>\$1,160</b>	<b>\$1,162</b>	<b>\$1,252</b>

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

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



### JHGDI – par région

Région	11Q4	12Q4	13Q4	14Q4	15Q4	16Q4	17Q4
Pays émergents	171.4	183.9	203.8	185.3	164.2	128.7	149.9
Europe hors Royaume-Uni	120.9	106.7	111.9	127.3	114.4	119.6	121.9
Japon	137.8	142.3	130.1	138.5	145.6	179.4	193.9
Amérique du Nord	116.6	148.9	150.7	173.1	194.4	196.0	209.5
Asie-Pacifique	170.4	169.3	179.9	187.8	176.8	182.9	217.3
Royaume-Uni	119.3	138.1	140.0	185.2	144.4	139.5	143.7
<b>Total general</b>	<b>130.4</b>	<b>141.0</b>	<b>145.8</b>	<b>162.0</b>	<b>158.6</b>	<b>158.9</b>	<b>171.2</b>

### JHGDI – par industrie

Industry	11Q4	12Q4	13Q4	14Q4	15Q4	16Q4	17Q4
Matériaux de base	193.8	186.9	177.9	172.7	162.6	115.3	175.0
Consommation courante	137.9	153.2	158.4	172.5	185.2	176.1	184.0
Consommation discrétionnaire	121.9	153.5	156.4	195.2	214.4	220.7	214.2
Finance	149.8	160.4	183.6	193.0	202.1	214.0	228.8
Santé et pharmaceutique	131.5	148.1	141.2	158.3	163.6	179.5	182.3
Industrie	126.5	132.4	130.1	154.0	159.5	155.6	162.1
Pétrole, gaz et énergie	107.4	122.2	129.4	137.4	112.1	96.0	109.3
Technologie	141.5	181.9	205.8	251.4	274.0	304.3	324.1
Télécommunications	130.5	123.5	109.4	143.5	105.2	107.6	116.7
Services aux collectivités	89.4	87.9	88.4	85.1	77.1	86.7	97.5
<b>Total</b>	<b>130.4</b>	<b>141.0</b>	<b>145.8</b>	<b>162.0</b>	<b>158.6</b>	<b>158.9</b>	<b>171.2</b>

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

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

**Taux de croissance 2017 – ajustements entre dividendes totaux et dividendes sous-jacents**

Région	Pays	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	Brésil	6.5%	1.4%	9.4%	8.8%	-2.4%	23.6%
	Chili	-1.4%	-16.0%	1.1%	16.8%	0.0%	0.5%
	Chine	3.1%	8.5%	-0.7%	-5.4%	0.0%	5.5%
	République Tchèque	-17.5%	0.0%	7.6%	0.0%	0.0%	-9.9%
	Inde	3.7%	-1.1%	3.7%	9.5%	0.0%	15.8%
	Indonésie	35.7%	-22.3%	0.3%	9.6%	0.0%	23.2%
	Malaisie	4.6%	0.0%	-1.1%	-21.4%	0.0%	-17.9%
	Mexique	28.5%	-0.4%	-1.7%	-7.8%	0.0%	18.6%
	Philippines	3.9%	0.6%	-3.8%	-46.8%	0.0%	-46.1%
	Russie	37.5%	0.0%	17.4%	30.8%	0.0%	85.7%
	Afrique du sud	-15.5%	0.0%	9.9%	20.0%	0.0%	14.4%
	Thaïlande	10.7%	0.0%	3.7%	14.6%	0.0%	28.9%
	Turquie	40.8%	0.0%	-24.3%	-31.6%	0.0%	-15.1%
	Emirats Arabes Unis	-13.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-13.7%
	Europe hors Royaume-Uni	Autriche	51.8%	0.0%	0.7%	0.0%	0.0%
Belgique		11.8%	0.0%	0.9%	-6.6%	0.0%	6.1%
Danemark		-14.5%	7.5%	-1.6%	5.7%	0.0%	-2.8%
Finlande		15.4%	-8.2%	-4.6%	1.9%	0.0%	4.5%
France		0.5%	-3.6%	-0.3%	0.0%	-0.6%	-3.9%
Allemagne		6.8%	0.0%	-3.3%	1.2%	0.0%	4.7%
Irlande		7.1%	0.0%	-0.8%	0.0%	0.0%	6.3%
Israël		-44.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-44.1%
Italie		1.6%	0.0%	1.6%	0.0%	0.0%	3.2%
Luxembourg		-4.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-4.7%
Pays-Bas		6.3%	-0.3%	1.6%	3.1%	0.0%	10.7%
Norvège		4.4%	11.3%	-1.7%	11.0%	0.0%	25.0%
Portugal		18.9%	0.0%	-1.6%	40.2%	0.0%	57.5%
Espagne		-2.5%	0.7%	1.0%	0.5%	0.0%	-0.3%
Suède		-4.7%	-2.2%	-5.5%	2.4%	0.0%	-10.0%
Suisse	6.1%	2.0%	-3.2%	0.7%	0.0%	5.6%	
Japon	11.8%	0.0%	-3.0%	-0.6%	0.0%	8.1%	
Amérique du nord	Canada	9.4%	0.6%	2.0%	7.6%	0.0%	19.6%
	Etats-Unis	6.3%	-1.2%	0.0%	0.8%	0.0%	5.9%
Asie Pacifique hors Japon	Australie	9.7%	-0.6%	2.6%	7.0%	0.0%	18.7%
	Hong Kong	4.4%	19.8%	-0.7%	0.3%	0.0%	23.8%
	Singapour	1.9%	-3.4%	-1.0%	-10.0%	0.0%	-12.5%
	Corée du sud	13.9%	0.0%	1.1%	0.8%	0.0%	15.8%
	Taiwan	15.4%	0.0%	5.5%	0.5%	0.0%	21.4%
Royaume-Uni	Royaume-Uni	10.0%	0.8%	-2.7%	-4.4%	0.0%	3.0%

**Taux de croissance annuel 2017 – 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	8.6%	1.9%	3.3%	2.8%	-0.2%	16.5%
Europe hors Royaume-Uni	2.7%	-0.3%	-1.4%	1.1%	-0.1%	1.9%
Japon	11.8%	0.0%	-3.0%	-0.6%	0.0%	8.1%
Amérique du Nord	6.5%	-1.1%	0.1%	1.3%	0.0%	6.9%
Asie-Pacifique	8.6%	6.2%	1.6%	2.3%	0.0%	18.8%
Royaume-Uni	10.0%	0.8%	-3.4%	-4.4%	0.0%	3.0%
Monde	6.8%	0.4%	-0.3%	0.9%	-0.1%	7.7%

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

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

**Taux de croissance annuel 4ème trimestre 2017 – ajustements de dividendes totaux à sous-jacents**

Région	Pays	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	Brésil	-17.0%	0.0%	-0.2%	2.4%	1.2%	-13.6%	
	Chili	24.4%	0.0%	2.8%	0.0%	0.0%	27.2%	
	Chine	64.0%	78.4%	-1.4%	-6.8%	0.0%	134.2%	
	Inde	1.3%	0.0%	3.2%	0.0%	0.0%	4.6%	
	Indonésie	5.9%	0.0%	-1.7%	0.0%	-22.2%	-17.9%	
	Malaisie	4.0%	0.0%	6.0%	-16.7%	18.0%	11.3%	
	Mexique	15.0%	-26.4%	7.4%	0.0%	0.0%	-4.1%	
	Russie	221.6%	0.0%	60.0%	392.3%	285.1%	959.0%	
	Afrique du sud	-23.0%	0.0%	2.8%	0.0%	0.0%	-20.3%	
Europe hors Royaume-Uni	Belgique	0.4%	0.0%	10.4%	0.0%	0.0%	10.8%	
	Danemark	10.9%	62.9%	17.7%	0.0%	0.0%	91.4%	
	France	-11.1%	0.0%	7.3%	0.8%	-4.2%	-7.2%	
	Irlande	6.9%	0.0%	5.3%	0.0%	0.0%	12.2%	
	Israël	-79.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-79.5%	
	Italie	22.7%	0.0%	13.5%	0.0%	0.0%	36.2%	
	Pays-Bas	1.4%	172.7%	27.8%	0.0%	0.0%	201.9%	
	Norvège	1.6%	47.9%	2.2%	0.0%	0.0%	51.6%	
	Espagne	-7.3%	3.2%	7.0%	1.9%	0.0%	4.9%	
Japon	Suède	-24.8%	0.0%	12.8%	0.0%	73.3%	61.3%	
	Japon	12.9%	0.5%	1.1%	-0.6%	1.8%	15.7%	
	Amérique du nord	Canada	12.7%	2.4%	5.8%	8.3%	0.0%	29.2%
		Etats-Unis	5.7%	-1.9%	0.0%	1.4%	0.0%	5.3%
	Asie Pacifique hors Japon	Australie	7.3%	0.0%	4.4%	10.6%	0.0%	22.3%
		Hong Kong	11.6%	-11.6%	-0.7%	-3.6%	3.6%	-0.7%
		Singapour	0.0%	0.0%	0.0%	-51.1%	0.0%	-51.1%
		Corée du sud	-5.6%	0.0%	123.1%	0.0%	1492.2%	1609.7%
	Taiwan	13.6%	0.0%	2.9%	0.0%	0.0%	16.5%	
Royaume-Uni	Royaume-Uni	9.0%	-0.4%	3.7%	-3.0%	0.0%	9.2%	

**Taux de croissance du 4ème trimestre 2017 – 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	9.5%	11.0%	3.8%	5.9%	7.8%	37.9%
Europe hors Royaume-Uni	-7.3%	10.3%	8.4%	-0.7%	2.6%	13.3%
Japon	12.9%	0.5%	1.1%	-0.6%	1.8%	15.7%
Amérique du Nord	6.2%	-1.6%	0.4%	1.9%	0.0%	6.9%
Asie-Pacifique	9.2%	-3.6%	2.9%	4.6%	5.1%	18.2%
Royaume-Uni	9.0%	-0.4%	3.7%	-3.0%	0.0%	9.2%
Monde	6.4%	0.4%	2.0%	1.4%	1.4%	11.7%

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

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



# Questions fréquemment posées

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

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

## Combien de sociétés sont analysées ?

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

## Quelles informations le JHGDI fournit-il ?

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

## Quels sont les éléments couverts par les graphiques ?

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

## Pour quelle raison ce rapport est-il produit ?

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

## Comment les montants sont-ils calculés ?

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

## Pourquoi le rapport est-il réalisé en dollars US ?

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

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

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

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

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

## Est-il possible d'investir sur le JHGDI ?

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

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

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

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

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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





### **Important Information**

Please read all scheme documents before investing. Before entering into an investment agreement in respect of an investment referred to in this document, you should consult your own professional and/or investment adviser. Past performance is not a guide to future performance. The value of an investment and the income from it can fall as well as rise and you may not get back the amount originally invested. Tax assumptions and reliefs depend upon an investor's particular circumstances and may change if those circumstances or the law change. If you invest through a third party provider you are advised to consult them directly as charges, performance and terms and conditions may differ materially. Nothing in this document is intended to or should be construed as advice. This document is not a recommendation to sell or purchase any investment. It does not form part of any contract for the sale or purchase of any investment. Any investment application will be made solely on the basis of the information contained in the Prospectus (including all relevant covering documents), which will contain investment restrictions. This document is intended as a summary only and potential investors must read the prospectus, and where relevant, the key investor information document before investing. We may record telephone calls for our mutual protection, to improve customer service and for regulatory record keeping purposes.

Issued in the UK by Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors is the name under which Janus Capital International Limited (reg no. 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg. no. 906355), Henderson Investment Funds Limited (reg. no. 2678531), AlphaGen Capital Limited (reg. no. 962757), Henderson Equity Partners Limited (reg. no.2 606646), (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. © 2018, Janus Henderson Investors. The name Janus Henderson Investors includes HGI Group Limited, Henderson Global Investors (Brand Management) Sarl and Janus International Holding LLC.

H033883/0118 – FR