

# JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Janus Henderson  
—KNOWLEDGE. SHARED—

16ème édition  
novembre 2017



Uniquement à des fins promotionnelles

# Sommaire

	Résumé	2-3
	Les dividendes croissants devraient atteindre de nouveaux records en 2017	4-5
	Croissance des dividendes totaux et sous-jacents*	6
	Régions et pays	7-10
	Industries et secteurs	11
	Principaux payeurs	12
	Conclusion et prévisions	13
	Méthodologie	14
	Glossaire	14
	Annexe	15-18
	Questions fréquemment posées	19

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 30 septembre 2017.

# Résumé – par région

## Synthèse globale

- Les dividendes ont augmenté de 14,5% pour atteindre 328,1 milliards de dollars US, le taux de croissance des dividendes totaux\* le plus rapide en trois ans, un niveau historique pour les paiements de dividendes au troisième trimestre
- Le JHGDI s'est hissé à 168,2\*\*, son plus haut niveau jamais atteint
- L'augmentation des dividendes extraordinaires\* a tiré la croissance des dividendes totaux à la hausse, à la faveur d'une large distribution effectuée par China Mobile
- La croissance des dividendes sous-jacents\* est ressortie à 8,4%, un taux record depuis près de deux ans
- Toutes les régions ont vu leurs dividendes sous-jacents augmenter

## Amérique du Nord

- Les dividendes nord-américains ont crû à un taux de 10,2% pour atteindre 119,6 milliards de dollars US, avec une hausse de 7,5% pour les dividendes sous-jacents, du jamais vu depuis fin 2015
- Aux États-Unis, les dividendes ont augmenté de 9,2% pour atteindre 109,9 milliards de dollars US, ce qui correspond à une hausse de 7,2% des dividendes sous-jacents ; tous les secteurs américains ont accru leurs paiements
- Au Canada, la croissance a été plus rapide encore, les dividendes augmentant à 9,7 milliards de dollars US, avec une hausse de 11% en termes sous-jacents

## Europe hors Royaume-Uni

- Peu de dividendes sont payés en Europe au cours du troisième trimestre
- L'amélioration des conditions économiques a dynamisé les dividendes européens : +7,8%, pour atteindre 18,8 milliards de dollars US, ce qui correspond à une hausse de 4,6% des dividendes sous-jacents
- La croissance des dividendes espagnols s'est améliorée et la France reste l'un des leaders de la région

## Royaume-Uni

- Un taux de change plus constant et le retour des dividendes dans le secteur minier ont permis aux dividendes totaux d'augmenter de 12,7%
- Après une année difficile pour les dividendes britanniques, les dividendes sous-jacents ont augmenté de 17,5%, la hausse la plus rapide enregistrée à travers le monde au cours du troisième trimestre

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.

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

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

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

# Résumé – par région (suite)

## Asie-Pacifique hors Japon

- Le troisième trimestre marque un pic saisonnier pour les dividendes de l'Asie Pacifique
- Les dividendes totaux ont augmenté de 36,2% pour atteindre 69,9 milliards de dollars US, ce qui correspond à une augmentation de 12,1% en termes sous-jacents.
- Les paiements ont atteint un niveau historique à Hong Kong, en Australie et à Taïwan, les résultats de l'Australie ayant bénéficié de la hausse des bénéfices dans le secteur des matières premières
- Les dividendes extraordinaires importants payés par China Mobile et Power Assets ont permis à Hong Kong d'atteindre un nouveau record trimestriel

## Japon

- Le troisième trimestre constitue un point bas saisonnier pour les dividendes japonais
- La croissance de 6,1% des dividendes sous-jacents suit les tendances récentes mais compte tenu de la faiblesse du yen, les dividendes totaux ont chuté de 2% en dollars par rapport au troisième trimestre 2016

## Pays émergents

- Les dividendes des marchés émergents ont augmenté pour atteindre 48,7 milliards de dollars US, soit une hausse de 6% en termes totaux, mais la croissance des dividendes sous-jacents a été plus modeste, à 2,9%
- La Chine domine le trimestre et les résultats du pays ont légèrement diminué par rapport au troisième trimestre 2016 en raison d'une baisse des dividendes dans le secteur bancaire
- À l'inverse, le Brésil, l'Inde et la Russie ont tous enregistré une croissance solide

## Industries & Secteurs

- Tous les groupes d'industrie ont vu leurs dividendes augmenter, matières premières en tête
- Le secteur financier a signé la croissance la plus faible en termes de dividendes sous-jacents

## Prévisions

- Les dividendes devraient désormais atteindre 1.249 milliards de dollars US en 2017, ce qui correspond à une augmentation de 7,4% des dividendes totaux et de 7,3% des dividendes sous-jacents
- Ce montant est supérieur de 91 milliards de dollars US à nos prévisions initiales pour l'année 2017 et reflète l'environnement économique favorable à l'échelle internationale, la faiblesse du dollar et des dividendes extraordinaires plus élevés que prévu

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.

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



# Les dividendes croissants devraient atteindre de nouveaux records en 2017

L'amélioration globale et synchronisée de la croissance économique mondiale a fourni une conjoncture propice pour les bénéfices des sociétés et, par conséquent, pour les dividendes en 2017. Les dividendes sont donc montés en flèche à l'échelle internationale au cours du troisième trimestre, les dividendes totaux augmentant de 14,5% pour atteindre 328,1 milliards de dollars US, un nouveau record pour le troisième trimestre. La hausse du taux de croissance des dividendes totaux a été, de loin, la plus rapide enregistrée trimestriellement en trois ans, et a reçu un coup de pouce supplémentaire de dividendes extraordinaires généreux. Le Janus Henderson Global Dividend Index a atteint 168,2, son plus haut niveau, et les sociétés sont bien parties pour générer des dividendes record en 2017.

Les dividendes sous-jacents, ajustés des effets de change, des dividendes extraordinaires et d'autres facteurs, ont augmenté de 8,4%, ce qui correspond à leur hausse la plus rapide en quasiment deux ans. Les dividendes sous-jacents ont augmenté sur l'ensemble des régions, mais différenciés fortement de l'une à l'autre. Le Royaume-Uni a réalisé la performance la plus solide, après avoir été à la traîne derrière le reste du monde l'an dernier, et les marchés émergents ont enregistré la moins bonne performance en raison de la baisse des dividendes chinois pour la troisième année consécutive.

## Dividendes annuels par région en milliards de dollars US

Région	2013	% change	2014	% change	2015	% change	2016	% change	Q3 2016	% change	Q3 2017	% change
Pays émergents	139.3	11%	126.6	-9%	112.2	-11%	87.6	-22%	46.0	-6.3%	48.7	6.0%
Europe hors Royaume-Uni	208.9	5%	237.5	14%	213.4	-10%	223.2	5%	17.4	14.8%	18.8	7.8%
Japon	47.0	-9%	50.0	6%	52.6	5%	64.7	23%	4.9	36.7%	4.8	-2.0%
Amérique du Nord	342.1	1%	392.9	15%	441.2	12%	445.0	1%	108.6	-6.9%	119.6	10.2%
Asie - Pacifique hors Japon	115.8	6%	120.9	4%	113.8	-6%	117.8	3%	51.1	4.8%	69.6	36.2%
Royaume-Uni	93.3	1%	123.3	32%	96.2	-22%	93.0	-3%	26.3	-13.7%	29.6	12.7%
Total	946.3	3%	1051.2	11%	1029.3	-2%	1031.3	0%	254.3	-3.6%	291.2	14.5%
Hors 1200 premiers	120.1	3%	130.4	9%	130.6	0%	130.8	0%	32.3	-3.6%	36.9	14.5%
Total general	1066.4	3%	1181.6	11%	1159.9	-2%	1162.1	0%	286.5	-3.6%	328.1	14.5%

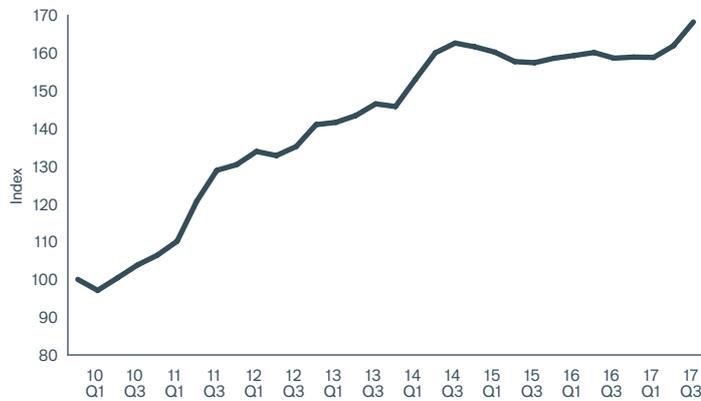
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.

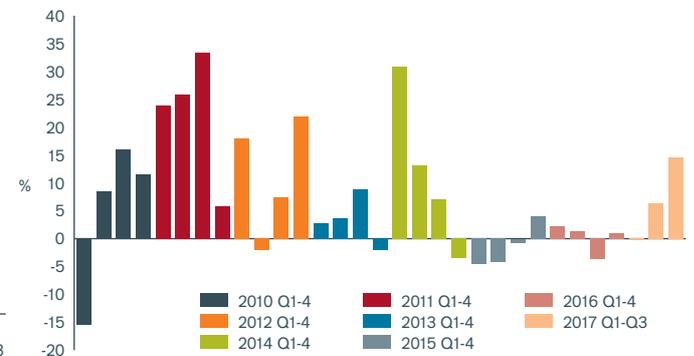


# Les dividendes croissants devraient atteindre de nouveaux records en 2017 (suite)

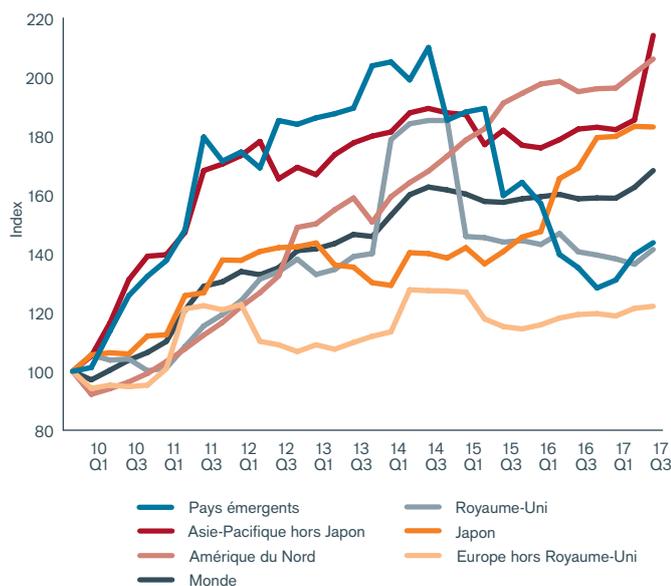
JHGDI



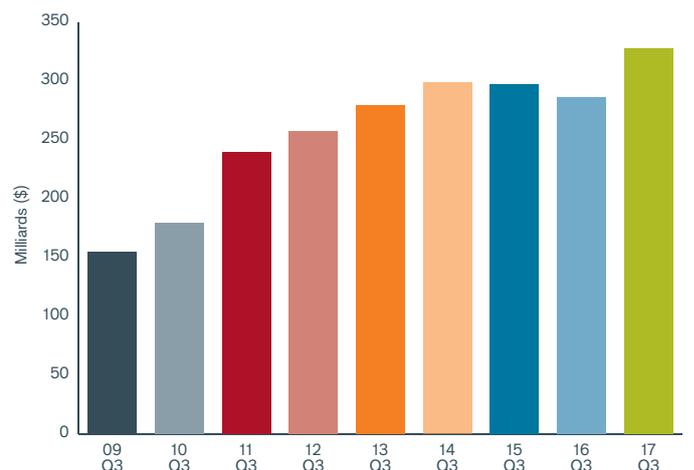
Taux de croissance trimestriel des dividendes au niveau international



JHGDI – par région



Dividendes au niveau mondial, en milliards de dollars US



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.



# La croissance rapide des dividendes sous-jacents témoigne du raffermissement de l'économie mondiale

La croissance des dividendes totaux montre comment la valeur réelle, en dollars US, des dividendes payés par les sociétés à l'échelle internationale évolue. Le taux de croissance des dividendes sous-jacents est quant à lui le reflet des grandes tendances qui se manifestent au niveau des sociétés. Il tient compte de quatre principaux facteurs: les effets de change, les dividendes extraordinaires imprévisibles, les changements effectués au sein de l'indice et les changements de dates de paiements (lorsqu'une société transfère son dividende d'un trimestre à l'autre).

La hausse du rythme de croissance des dividendes sous-jacents témoigne de la solidité de l'économie mondiale et de son incidence sur la rentabilité des sociétés. La croissance des dividendes sous-jacents a été certes rapide au cours du troisième trimestre, mais elle a été plus lente que celle des dividendes totaux en raison, principalement, de quelques paiements de dividendes extraordinaires importants. Ceux-ci ont poussé le taux de croissance des dividendes totaux à la hausse de façon exceptionnellement importante (4,9 points de pourcentage).

Les effets de change, qui ont eu une incidence significative au cours du deuxième trimestre en raison de la solidité du dollar par rapport au 2e trimestre 2016, ont été plus discrets et ont évolué dans la direction opposée. La faiblesse du dollar US par rapport au 3e trimestre 2016, en particulier face au rouble, à l'euro, au dollar taïwanais et au dollar australien, ont généré un gain qui a permis de gonfler le taux de croissance des dividendes totaux de 1,2 point de pourcentage, les paiements dans ces devises étant convertis en dollars US à des taux plus favorables.

Les changements de dates de paiement et ceux effectués au sein de l'indice n'ont eu qu'une faible incidence à l'échelle internationale mais leur impact a été plus important au niveau des pays et des régions.

## Taux de croissance annuel pour le 3<sup>ème</sup> trimestre 2017 – ajustements de la croissance des dividendes sous-jacents aux dividendes totaux

Région	Croissance des dividendes sous-jacents	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice	Date de paiement <sup>†</sup>	Croissance des dividendes totaux
Pays émergents	2.9%	1.8%	2.5%	2.5%	-3.7%	6.0%
Europe hors Royaume-Uni	4.6%	-5.0%	4.3%	-0.7%	4.6%	7.8%
Japon	6.1%	-0.1%	-7.0%	-0.5%	-0.6%	-2.0%
Amérique du Nord	7.5%	1.1%	0.3%	1.2%	0.2%	10.2%
Asie-Pacifique	12.1%	20.4%	2.2%	1.4%	0.1%	36.2%
Royaume-Uni	17.5%	3.0%	0.5%	-8.4%	0.0%	12.7%
Monde	8.4%	4.9%	1.2%	0.3%	-0.3%	14.5%

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.

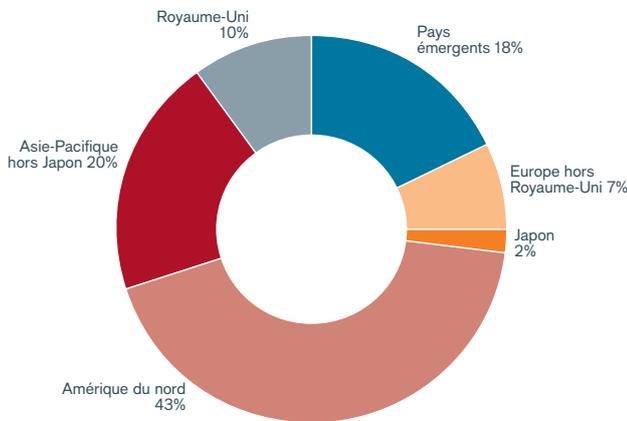
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière,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

<sup>†</sup> Les changements de dates de paiement sont insignifiants sur l'année.

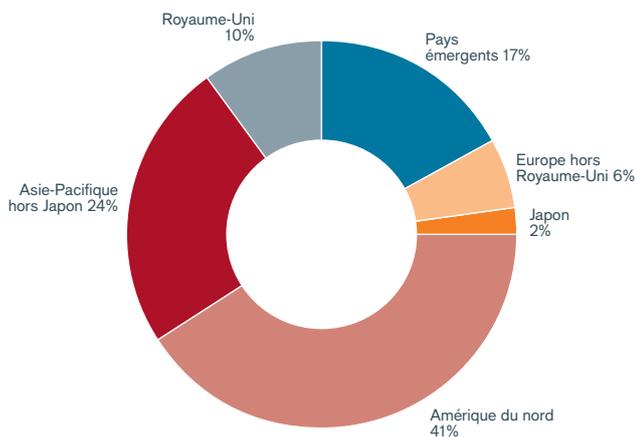


# Régions et pays

## Dividendes par région – 2016



## Dividendes par région – 2017 Q3



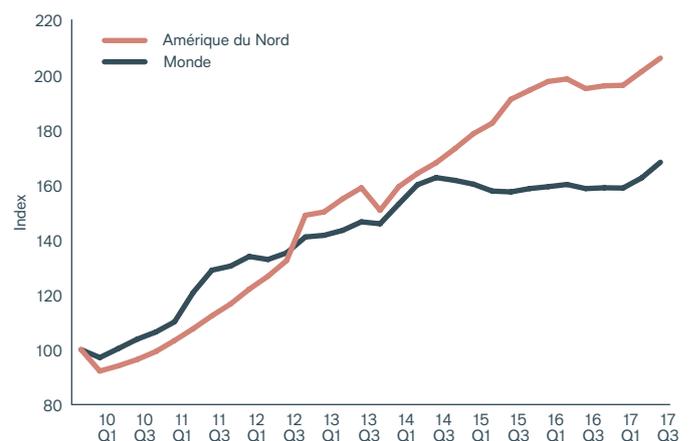
## Amérique du Nord

Les dividendes nord-américains ont dominé le troisième trimestre, représentant quatre dollars sur dix payés à l'échelle internationale, ce qui est conforme à leur moyenne annuelle. Ils ont augmenté rapidement, réitérant leur solide performance du deuxième trimestre, en hausse de 10,2% pour atteindre 119,6 milliards de dollars US. La contribution des dividendes extraordinaires a été plus faible qu'au deuxième trimestre, ce qui signifie que la croissance des dividendes sous-jacents a été plus proche de celle des dividendes totaux. À 7,5%, ce taux est le plus rapide jamais observé depuis fin 2015.

Une forte croissance a été observée aux États-Unis et au Canada. Les dividendes des États-Unis ont été, à 109,9 milliards de dollars US, 9,2% plus élevés qu'au cours du troisième trimestre 2016, ce qui correspond à une augmentation de 7,2% des dividendes sous-jacents, mais ceci n'a pas suffi à battre le niveau historique atteint au cours du deuxième trimestre. Tous les secteurs ont augmenté leurs paiements aux États-Unis et la plus forte hausse est venue du secteur aérospatial et de la défense, grâce au dividende extraordinaire important de Transdigm, le fabricant de composants aéronautiques. Les effets de la crise financière s'atténuant, les banques augmentent également rapidement leurs dividendes, en hausse de 20% par rapport au troisième trimestre 2016, avec des augmentations significatives réalisées par Bank of America et Citigroup ainsi que par plusieurs plus petits acteurs. Les deux principaux payeurs, JP Morgan Chase et Wells Fargo, n'ont que légèrement augmenté leurs dividendes, étant donné qu'ils avaient déjà rétabli leurs paiements à des niveaux plus normaux avant certains de leurs concurrents. Parmi les autres principaux payeurs de dividendes aux États-Unis, les secteurs des transports, de l'immobilier, des logiciels et des semi-conducteurs ont tous signé des hausses supérieures à 10%.

Au Canada, la croissance a été encore plus rapide, les dividendes totaux augmentant pour atteindre 9,7 milliards de dollars US. La croissance de 23,1% des dividendes totaux est en réalité exagérée par le retour de plusieurs sociétés canadiennes dans l'indice, en particulier en provenance du secteur des ressources. Avec la hausse du cours du pétrole et des matières premières, le dollar canadien s'est également apprécié face au dollar US par rapport au troisième trimestre 2016. Même après ajustement de tous ces facteurs, les dividendes sous-jacents ont augmenté de 11% par rapport au troisième trimestre 2016, ce qui est bien supérieur à la moyenne mondiale et, une fois de plus, au résultat des États-Unis. Le secteur financier, qui représente plus de la moitié du total, a augmenté ses paiements de 13%.

## JHGDI – Amérique du Nord

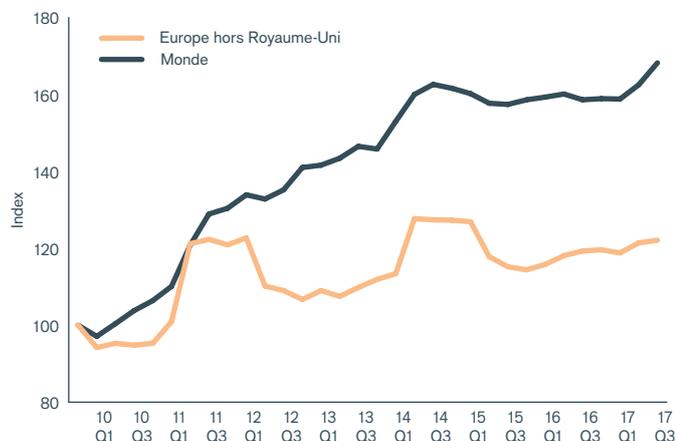


Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.

## Europe hors Royaume-Uni

### JHGDI – Europe hors Royaume-Uni



La croissance des dividendes a été encourageante à travers l'Europe ces derniers temps, les conditions économiques n'ayant jamais été aussi bonnes en six ans, ce qui a eu une incidence positive sur les bénéfices des sociétés. Les dividendes totaux ont augmenté de 7,8% pour atteindre 18,8 milliards de dollars US, tirés à la hausse par la vigueur de l'euro et par l'Italien Enel Spa, qui opte désormais pour des dividendes semestriels. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 4,6%.

Le troisième trimestre est traditionnellement la période la plus calme en Europe, la plupart des sociétés effectuant un paiement annuel unique entre avril et juin, et le troisième trimestre ne représente qu'environ 1 dollar sur 12 payés annuellement. Les dividendes espagnols sont toutefois beaucoup moins saisonniers que ceux des pays voisins et l'Espagne est de loin le plus gros payeur au troisième trimestre. La croissance des dividendes du pays est inférieure à celle du reste de la région depuis quelque temps mais montre des signes d'amélioration. Une fois la vigueur de l'euro prise en compte, les dividendes totaux espagnols ont augmenté de 13,3%, toutes les sociétés espagnoles de l'indice augmentant leurs dividendes. Banco Santander et la société pétrolière Repsol ont fortement augmenté leurs dividendes.

Le groupe de marketing et de communications Publicis s'est démarqué en France, dans ce qui fut un trimestre relativement calme pour le pays. La société a augmenté son dividende de 15,6% en euros, et encore plus en dollars US en raison du taux de change favorable. Cela a permis aux dividendes français de se maintenir dans le groupe de tête des dividendes européens, les dividendes sous-jacents augmentant de 6,5%. En Suisse, où la période fut encore plus calme en termes de dividendes, la croissance a été stimulée par le paiement extraordinaire d'Adecco, alors qu'en Allemagne, aucune société de notre indice n'a effectué de paiement.

Les dividendes totaux hollandais ont chuté de 13,3%, au seul motif cela dit qu'Ahold-Dehaize n'a pas renouvelé l'important paiement extraordinaire réalisé avant sa fusion l'an dernier. Toutes les autres

sociétés hollandaises de l'indice ont augmenté leurs distributions, poursuivant la solide performance enregistrée récemment par les Pays-Bas. Les dividendes sous-jacents ont atteint 3,8 milliards de dollars US, en hausse de 3% par rapport au troisième trimestre 2016.

## Royaume-Uni

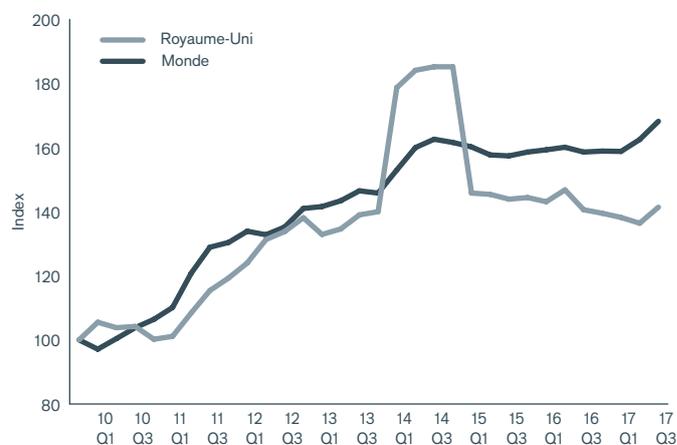
La croissance des dividendes du Royaume-Uni a été bien inférieure à celle de ces homologues internationaux au cours de l'année passée, en raison de la dévaluation de la livre sterling à l'issue du vote sur le Brexit et d'une vague de réductions et d'annulations de dividendes de la part de certaines des plus importantes sociétés cotées britanniques, en particulier dans le secteur minier.

L'anniversaire de la dévaluation de la livre sterling étant passé, il n'affecte désormais plus le taux de croissance en dollars US des dividendes totaux. La hausse du cours des matières premières et la rationalisation opérée ont également permis de générer d'importants flux de trésorerie pour les sociétés minières. Les dividendes du secteur sont donc montés en flèche et cette hausse a été plus rapide que les investisseurs l'avaient prévu. Rio Tinto a doublé son dividende, distribuant son plus important dividende intérimaire, BHP Billiton a triplé son dividende par rapport au troisième trimestre 2016 et Anglo American a restauré son paiement six mois plus tôt que prévu.

Les dividendes du Royaume-Uni ont donc enregistré la plus rapide progression sous-jacente au monde au cours du troisième trimestre, en hausse de 17,5%, après prise en compte de la sortie du brasseur SAB Miller de l'indice (suite à son acquisition par AB-InBev). Le total de 29,6 milliards de dollars US signale une hausse de 12,7% en termes totaux, à la faveur d'un dividende extraordinaire important du traiteur Compass Group.

La croissance rapide du Royaume-Uni, dans ce qui est une période importante pour les dividendes britanniques, indique que la contribution du pays à l'excellent total mondial du troisième trimestre a été importante.

### JHGDI – Royaume-Uni



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.



## Régions et pays (suite)

### Asie-Pacifique hors Japon

Le troisième trimestre marque un pic saisonnier, en termes de dividendes, pour la région Asie Pacifique. Le total a augmenté de 36,2%, pour atteindre 69,6 milliards de dollars US, et la croissance des dividendes sous-jacents a été impressionnante également (12,1%). De nouveaux niveaux historiques ont été atteints à Hong Kong, en Australie et à Taiwan.

China Mobile représente quasiment la moitié de l'augmentation des dividendes totaux de la région et les trois quarts de ceux de Hong Kong, avec un dividende extraordinaire énorme de 8,4 milliards de dollars US, le plus important paiement unique effectué à travers le monde au cours du troisième trimestre, ce qui a permis aux dividendes totaux de Hong Kong d'atteindre le niveau historique de 25,2 milliards de dollars US. Le paiement de China Mobile avait, visiblement, pour objectif de marquer le 20e anniversaire de sa cotation à la bourse de Hong Kong, mais son ratio de distribution est de 46%, ce qui est extrêmement faible pour une société générant autant de liquidités et certains observateurs estiment que la société pourrait effectuer d'autres paiements à l'avenir. Utility Power Assets affiche également un excédent de trésorerie. La société a distribué un dividende extraordinaire de 2 milliards de dollars US, ce qui est quasiment dix fois supérieur à son dividende intérimaire régulier. Malgré cela, la société se retrouve encore avec quelque 3 milliards de dollars de liquidités. Après ajustement de ces dividendes extraordinaires, la croissance de 82,7% des dividendes totaux de Hong Kong, par rapport au troisième trimestre 2016, a été plus modérée en termes sous-jacents (6,3%), ce qui est similaire aux 4,2% de Singapour.

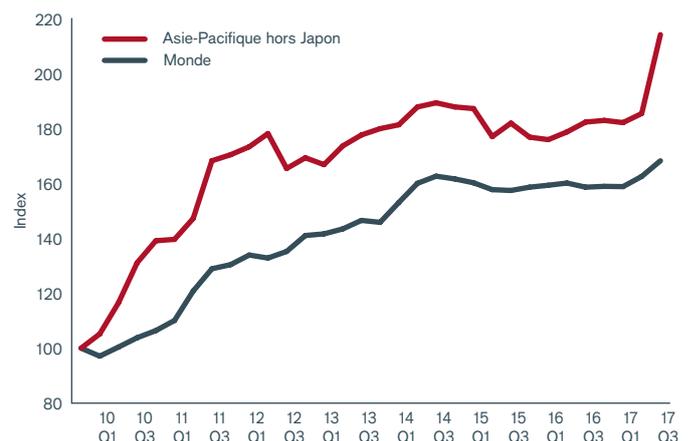
Les dividendes australiens atteignent généralement leur plus haut niveau au cours du troisième trimestre et leur progression a également été excellente. Les dividendes ont atteint le montant historique de 22,8 milliards de dollars US, soit une hausse de 17% des dividendes totaux, tirés à la hausse par la vigueur du dollar australien et l'intégration de la société de services publics AGL et de la société immobilière Goodman dans l'indice. Les dividendes sous-jacents ont également augmenté rapidement (11,4%) et les grands groupes miniers, tels que Rio Tinto et BHP Billiton, ont payé au total 1,7 milliard de dollars US supplémentaires par rapport au troisième trimestre 2016. Le retour de Woodside Petroleum s'est par ailleurs confirmé, avec une augmentation du dividende par action de deux cinquièmes, après que la hausse des cours et la baisse des coûts de production ont continué à pousser les marges à la hausse.

En dehors des sociétés du secteur des ressources, la performance de l'Australie a été moins impressionnante : la croissance des dividendes ressort inférieure à 3% par rapport au troisième trimestre 2016. Les banques australiennes payent, chaque année, 6 dollars sur 11 payés à travers le pays mais les dividendes progressent moins rapidement, les ratios de distribution étant déjà élevés. Commonwealth Bank est, de loin, le plus gros contributeur et a augmenté son dividende par action de 3,7% suite à la croissance constante de ses bénéfices, mais les dividendes de ses rivaux National Australia, Westpac et ANZ n'ont pas augmenté depuis quelque temps. Ils ont évoqué les incertitudes réglementaires, le renforcement des contrôles de capitaux, les perturbations numériques et les préoccupations relatives au fait que le marché du logement ait culminé pour expliquer le manque de progrès.

Telstra, le groupe de télécommunications, représentait quasiment un dixième des dividendes australiens l'année dernière. La société a maintenu son paiement au cours du troisième trimestre mais elle a annoncé en août qu'elle réduirait ses dividendes de 2017 de quasiment un tiers l'an prochain. La société dispose d'un bilan solide et sa rentabilité de base est stable mais, avec un ratio de distribution élevé de 90%, l'équipe de direction a décidé de conserver plus de liquidités face à la montée des pressions concurrentielles.

À Taiwan, nous avons assisté à de fortes augmentations de la part de Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, qui a augmenté son dividende de 133% en trois ans, mais également de la part de Nan Ya Plastics, Formosa Chemical et Formosa Plastic. Les dividendes sous-jacents taiwanais ont augmenté de 15,7% pour atteindre le niveau historique de 17,2 milliards de dollars US. En Corée du Sud, Samsung Electronics a de nouveau fortement augmenté son dividende et représente à lui seul toute la croissance du pays.

### JHGDI – Asie-Pacifique hors Japon



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.



## Régions et pays (suite)

### Japon

Peu de sociétés japonaises versent des dividendes au cours du troisième trimestre mais la tendance a suivi celle du deuxième trimestre, les dividendes totaux diminuant de 2%. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 6,1%, une fois la forte baisse du yen prise en compte.

#### JHGDI – Japon



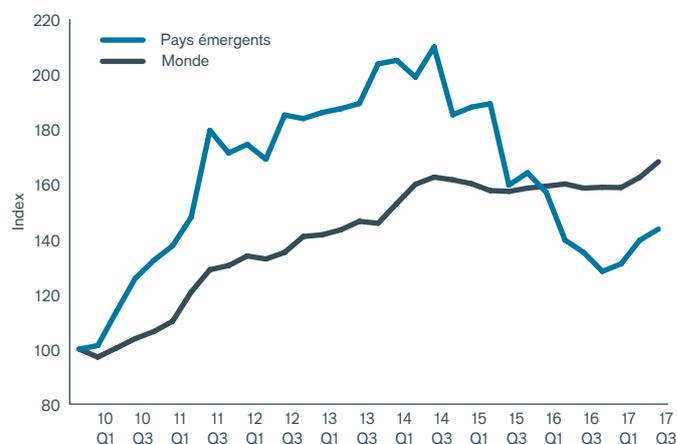
### Pays émergents

Dans l'ensemble, les dividendes des pays émergents ont augmenté pour atteindre 48,7 milliards de dollars US, soit une hausse de 6% des dividendes totaux, principalement liée à un raffermissement des devises, aux changements positifs effectués au sein de l'indice et à l'augmentation des dividendes extraordinaires. Les dividendes sous-jacents n'ont augmenté que de 2,9%.

Les neuf dixièmes des dividendes chinois sont payés au cours du troisième trimestre et représentent la moitié du total des pays émergents pour le troisième trimestre. Ils ont légèrement diminué par rapport au troisième trimestre 2016 (avec une baisse de 0,2% des dividendes sous-jacents), ce qui signifie que la Chine pourrait enregistrer sa troisième année de baisse consécutive en 2017 après des années de croissance ininterrompue. Les dividendes du secteur bancaire ont chuté de 2,2% par rapport au troisième trimestre 2016, la baisse marginale des bénéfices entraînant une légère diminution des dividendes, leurs ratios de distribution étant fixes. Toutes les banques, à l'exception de China Merchants, ont diminué leurs dividendes par rapport à 2016. L'offre excédentaire sur le marché chinois de l'électricité et la faible demande ont fait chuter les bénéfices de Huaneng Power pour la première fois en cinq ans, et le dividende a suivi. La plupart des autres secteurs ont maintenu leurs dividendes ou les ont légèrement augmentés par rapport au troisième trimestre 2016. Les dividendes pétroliers sont ceux qui ont le plus augmenté, se reprenant malgré la mauvaise performance de Petrochina en termes de profits.

La bonne santé du marché des matières premières a permis aux dividendes de la Russie d'augmenter de 11,9% alors que ceux du Brésil ont augmenté de 9,9% grâce, notamment, à la solide croissance des dividendes du brasseur Ambev et de ceux de la société de logiciels Cielo qui a bénéficié de la croissance du commerce en ligne et de l'utilisation de l'internet mobile. La croissance des dividendes indiens a été similaire, les dividendes sous-jacents augmentant de 9,4%, avec une progression notable de la part des sociétés de services publics et des sociétés automobiles.

#### JHGDI – Pays émergents



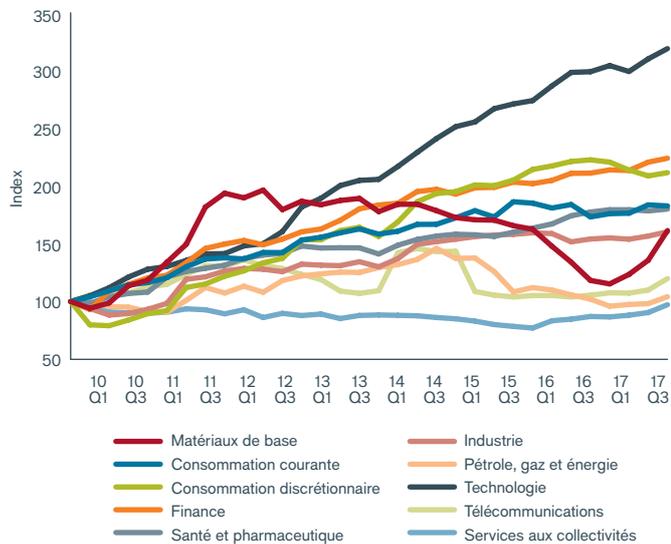
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2017. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.



# Industrie et secteurs

## JHGDI – par industrie



Toutes les industries ont vu leurs dividendes augmenter par rapport au troisième trimestre 2016, le secteur des matériaux de base, qui comprend le secteur minier, enregistrant la croissance la plus rapide. Le secteur pétrolier a suivi, l'augmentation du cours du pétrole poussant à la hausse les flux de trésorerie. À l'inverse, le secteur financier est celui dont les dividendes ont le moins augmenté.

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.



# Principaux payeurs

## Principaux payeurs de dividendes à l'échelle internationale

Classement	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3	17Q3
1	China Construction Bank Corp.	China Mobile Limited					
2	Vodafone Group plc	Gazprom	Vodafone Group plc	Gazprom	Kraft Foods Group, Inc	Taiwan Semiconductor Manufacturing	China Construction Bank Corp.
3	China Mobile Limited	Vodafone Group plc	Gazprom	China Mobile Limited	China Mobile Limited	Commonwealth Bank of Australia	Taiwan Semiconductor Manufacturing
4	Westpac Banking Corp	China Mobile Limited	China Mobile Limited	Westpac Banking Corp	Taiwan Semiconductor Manufacturing	China Mobile Limited	Commonwealth Bank of Australia
5	Gazprom	Westpac Banking Corp	Westpac Banking Corp	Rosneft Oil Co.	Commonwealth Bank of Australia	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc
6	Eni Spa	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Westpac Banking Corp	Westpac Banking Corp			
7	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Royal Dutch Shell Plc	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Vodafone Group plc	Westpac Banking Corp	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.
8	Royal Dutch Shell Plc	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Vodafone Group plc	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Apple Inc
9	Telstra Corporation	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Gazprom
10	AT&T, Inc.	Telstra Corporation	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.	Gazprom	AT&T, Inc.	Vodafone Group plc
<b>Sous-total en milliards de dollars US</b>	<b>36.9</b>	<b>42.1</b>	<b>43.6</b>	<b>44.0</b>	<b>49.3</b>	<b>42.4</b>	<b>53.0</b>
<b>% du total</b>	<b>15.4%</b>	<b>16.4%</b>	<b>15.6%</b>	<b>14.7%</b>	<b>16.6%</b>	<b>14.3%</b>	<b>17.8%</b>
11	BHP Billiton Limited	BHP Billiton Limited	Rosneft Oil Co.	BHP Billiton Limited	Royal Dutch Shell Plc	Gazprom	AT&T, Inc.
12	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AT&T, Inc.	Eni Spa	Apple Inc	Apple Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation
13	Singapore Telecommunications Ltd	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Natixis	Bank of China Ltd.	BHP Billiton Limited	Vodafone Group plc	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.
14	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Eni Spa	BHP Billiton Limited	Eni Spa	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	National Australia Bank Limited
15	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Bank of China Ltd.	Verizon Communications Inc	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.
16	Orange.	Lukoil Oil Co.	AT&T, Inc.	Banco Santander S.A.	Microsoft Corporation	MTR Corporation Ltd.	Hon Hai Precision Industry
17	National Australia Bank	National Australia Bank	Bank of China Ltd.	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Bank of China Ltd.	Verizon Communications Inc
18	Vale S.A.	Bank of China Ltd.	Telstra Corporation	Telstra Corporation	General Electric Co.	Johnson & Johnson	MTR Corporation Ltd.
19	Bank of China Ltd.	Ecopetrol SA	Mining and Metallurgical Co Norilsk Nickel	Microsoft Corporation	Verizon Communications Inc	General Electric Co.	Power Assets Holdings Limited
20	Total S.A.	Orange.	Banco Santander S.A.	General Electric Co.	Johnson & Johnson	Telstra Corporation	Johnson & Johnson
<b>Sous-total en milliards de dollars US</b>	<b>22.1</b>	<b>23.0</b>	<b>24.7</b>	<b>25.1</b>	<b>25.5</b>	<b>24.0</b>	<b>26.1</b>
<b>Grand total en milliards de dollars US</b>	<b>59.0</b>	<b>65.1</b>	<b>68.3</b>	<b>69.1</b>	<b>74.8</b>	<b>66.4</b>	<b>79.1</b>
<b>% du total</b>	<b>24.6%</b>	<b>25.3%</b>	<b>24.4%</b>	<b>23.1%</b>	<b>25.2%</b>	<b>22.4%</b>	<b>26.6%</b>

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.

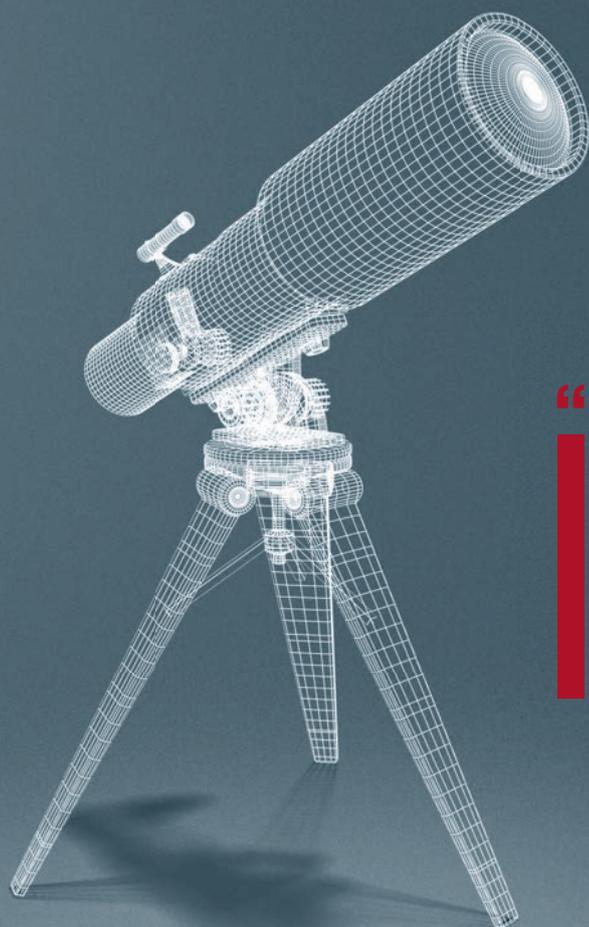
Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue qui ne sont pas associés uniquement à un investissement au Royaume-Uni. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière,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

## Conclusion et prévisions

Il n'est pas arrivé souvent, au cours des dernières années, que les dividendes augmentent dans toutes les régions du monde au même moment. La confiance s'améliore, l'économie mondiale poursuivant sa normalisation tant attendue d'après-crise, et les bénéfices des sociétés progressent. Les investisseurs axés sur le revenu profitent de cette croissance, qui se traduit par une augmentation des dividendes.

Après les résultats exceptionnels réalisés aux deuxième et troisième trimestres, les dividendes des sociétés cotées à l'échelle internationale devraient facilement atteindre cette année le plus haut montant jamais réalisé. L'indice a atteint un nouveau plus haut historique au cours du troisième trimestre mais il devrait encore

continuer d'augmenter d'ici la fin de l'année. Nous avons, une fois de plus, revu nos prévisions pour l'année 2017 à la hausse, le troisième trimestre ayant dépassé les attentes et les perspectives étant plus optimistes pour le quatrième trimestre. La croissance sous-jacente est deux fois plus rapide que ce que nous anticipions en début d'année. Elle est portée par une croissance économique mondiale globale et synchronisée, tandis que le taux de croissance des dividendes totaux a été soutenu par la faiblesse du dollar US et l'augmentation des dividendes extraordinaires. Au total, nous avons relevé de 91 milliards de dollars nos prévisions depuis le mois de janvier et prévoyons désormais un montant de 1.249 milliards de dollars US, soit une augmentation de 7,4% des dividendes totaux et de 7,3% des dividendes sous-jacents.



“ La croissance sous-jacente est deux fois plus rapide que ce que nous anticipions en début d'année.”

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.



# 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 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.

## Annexe – Tableaux détaillés

Dividendes par pays en milliards de dollars US – 3ième trimestre 2017

Région	Pays	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3	17Q3	
Pays émergents	Brésil	\$6.8	\$3.4	\$4.1	\$3.7	\$2.1	\$2.0	\$2.4	
	Chili	\$0.2	\$0.0	\$0.0	\$-	\$-	\$-	\$-	
	Chine	\$14.6	\$23.3	\$26.3	\$36.2	\$28.6	\$25.3	\$25.2	
	Colombie	\$1.2	\$2.0	\$1.0	\$0.1	\$0.0	\$-	\$-	
	République tchèque	\$1.6	\$1.2	\$1.1	\$1.0	\$0.9	\$0.9	\$0.8	
	Egypte	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
	Inde	\$4.2	\$3.8	\$3.8	\$4.0	\$4.0	\$3.7	\$4.6	
	Indonésie	\$1.6	\$0.8	\$0.6	\$0.2	\$0.4	\$0.2	\$0.6	
	Malaisie	\$1.3	\$0.8	\$0.7	\$1.1	\$1.1	\$1.1	\$0.8	
	Mexique	\$0.7	\$0.6	\$0.7	\$0.8	\$1.5	\$0.8	\$0.7	
	Maroc	\$0.2	\$0.2	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
	Philippines	\$0.3	\$0.2	\$0.4	\$0.4	\$0.5	\$0.4	\$0.2	
	Pologne	\$2.3	\$2.6	\$1.5	\$1.5	\$0.7	\$0.6	\$-	
	Russie	\$8.8	\$16.5	\$16.4	\$16.5	\$6.1	\$7.9	\$10.7	
	Afrique du Sud	\$3.9	\$3.1	\$3.3	\$2.3	\$1.7	\$0.9	\$1.4	
	Thaïlande	\$1.8	\$2.0	\$1.7	\$1.6	\$1.6	\$1.2	\$1.5	
	Europe hors Royaume-Uni	Autriche	\$0.2	\$-	\$0.3	\$-	\$-	\$-	\$-
		Danemark	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$0.9	\$1.1
		Finlande	\$-	\$-	\$-	\$1.9	\$-	\$-	\$-
		France	\$7.6	\$5.6	\$8.3	\$3.8	\$2.4	\$1.8	\$2.0
Allemagne		\$-	\$-	\$0.2	\$-	\$-	\$0.4	\$-	
Israël		\$1.3	\$0.5	\$0.5	\$0.4	\$0.4	\$0.3	\$0.1	
Italie		\$2.8	\$2.5	\$2.7	\$2.6	\$1.6	\$1.6	\$2.8	
Pays-Bas		\$1.9	\$1.5	\$1.6	\$1.6	\$3.1	\$4.3	\$3.8	
Norvège		\$0.4	\$0.4	\$0.6	\$1.4	\$0.7	\$0.7	\$0.7	
Portugal		\$-	\$0.1	\$0.1	\$0.2	\$-	\$0.2	\$0.2	
Espagne		\$4.2	\$5.3	\$5.7	\$7.4	\$4.9	\$5.8	\$6.5	
Suisse		\$0.3	\$0.3	\$0.6	\$0.8	\$2.1	\$1.3	\$1.5	
Japon		Japon	\$2.0	\$2.5	\$2.2	\$2.1	\$3.6	\$4.9	\$4.8
Amérique du Nord	Canada	\$8.6	\$9.5	\$9.7	\$9.6	\$8.6	\$7.9	\$9.7	
	Etats-Unis	\$57.5	\$69.5	\$78.5	\$87.4	\$108.0	\$100.7	\$109.9	
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	\$19.4	\$19.3	\$21.3	\$18.9	\$21.1	\$19.5	\$22.8	
	Hong Kong	\$9.3	\$8.7	\$11.2	\$12.8	\$12.1	\$13.8	\$25.2	
	Singapour	\$5.7	\$2.4	\$3.3	\$3.0	\$3.2	\$3.2	\$3.0	
	Corée du Sud	\$0.6	\$0.4	\$0.4	\$0.4	\$0.5	\$0.5	\$1.4	
	Taiwan	\$15.5	\$11.4	\$8.6	\$10.6	\$11.9	\$14.1	\$17.2	
Royaume-Uni	Royaume-Uni	\$26.1	\$27.8	\$30.7	\$31.4	\$30.5	\$26.3	\$29.6	
<b>Total</b>		<b>\$212.6</b>	<b>\$228.3</b>	<b>\$248.3</b>	<b>\$265.5</b>	<b>\$263.7</b>	<b>\$254.3</b>	<b>\$291.2</b>	
<b>Hors 1,200 premiers</b>		<b>\$27.0</b>	<b>\$29.0</b>	<b>\$31.5</b>	<b>\$33.7</b>	<b>\$33.5</b>	<b>\$32.3</b>	<b>\$36.9</b>	
<b>Total general</b>		<b>\$239.5</b>	<b>\$257.2</b>	<b>\$279.8</b>	<b>\$299.2</b>	<b>\$297.1</b>	<b>\$286.5</b>	<b>\$328.1</b>	

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.

## Dividendes trimestriels par industrie en milliards de dollars US

Industrie	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3	17Q3
Matériaux de base	\$23.1	\$17.6	\$18.1	\$16.3	\$14.7	\$9.5	\$18.0
Consommation courante	\$22.6	\$22.5	\$24.8	\$24.9	\$33.6	\$26.5	\$26.0
Consommation discrétionnaire	\$7.9	\$9.6	\$10.9	\$14.0	\$16.1	\$16.7	\$17.9
Finance	\$50.3	\$56.6	\$69.3	\$71.8	\$77.7	\$78.0	\$82.4
Santé et pharmaceutique	\$10.8	\$11.4	\$11.4	\$12.8	\$14.7	\$16.3	\$17.0
Industrie	\$12.4	\$11.2	\$13.2	\$14.5	\$14.8	\$16.3	\$18.5
Pétrole, gaz et énergie	\$32.8	\$43.3	\$43.0	\$52.8	\$34.6	\$30.7	\$36.9
Technologie	\$14.2	\$17.4	\$18.8	\$22.4	\$23.7	\$23.9	\$26.6
Télécommunications	\$29.0	\$27.0	\$25.5	\$23.6	\$22.4	\$23.5	\$30.9
Services aux collectivités	\$9.5	\$11.7	\$13.3	\$12.3	\$11.4	\$12.8	\$16.9
<b>Total</b>	<b>\$212.6</b>	<b>\$228.3</b>	<b>\$248.3</b>	<b>\$265.5</b>	<b>\$263.7</b>	<b>\$254.3</b>	<b>\$291.2</b>
<b>Hors 1,200 premiers</b>	<b>\$27.0</b>	<b>\$29.0</b>	<b>\$31.5</b>	<b>\$33.7</b>	<b>\$33.5</b>	<b>\$32.3</b>	<b>\$36.9</b>
<b>Total general</b>	<b>\$239.5</b>	<b>\$257.2</b>	<b>\$279.8</b>	<b>\$299.2</b>	<b>\$297.1</b>	<b>\$286.5</b>	<b>\$328.1</b>

## Dividendes trimestriels par secteur en milliards de dollars US

Industrie	Secteur	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3	17Q3
Matériaux de base	Matériaux de construction	0.5	0.6	0.7	0.5	0.1	0.1	0.2
	Produits chimiques	7.9	5.2	4.0	5.0	4.7	5.7	6.7
	Métallurgie et mines	14.4	11.5	13.1	10.5	9.5	3.1	10.5
	Papier et emballage	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.6	0.7
Consommation courante	Boissons	4.3	4.5	5.4	5.9	5.8	6.2	5.1
	Alimentation	2.7	3.1	4.1	4.0	12.1	3.1	3.2
	Alimentation et médicaments	6.5	6.1	5.9	5.3	4.3	5.1	4.1
	Produits ménagers et personnels	3.5	3.5	3.8	3.9	4.9	5.1	5.5
	Tabac	5.6	5.3	5.6	5.9	6.4	7.1	8.1
Consommation discrétionnaire	Biens durables et habillement	0.6	1.0	1.4	1.8	2.4	2.5	2.4
	Grande distribution	2.2	2.5	2.3	3.1	3.3	3.2	3.1
	Loisirs	1.4	1.9	2.4	3.4	2.8	2.7	4.0
	Médias	2.1	2.4	2.9	3.3	4.4	4.7	4.8
	Autres services aux particuliers	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0
	Véhicules et pièces détachées	1.6	1.8	1.8	2.4	3.1	3.6	3.6
Finance	Banques	40.4	43.5	54.6	54.8	54.1	53.5	56.0
	Produits financiers généraux	2.4	3.0	3.6	4.6	6.9	6.4	7.2
	Assurance	4.2	5.3	4.7	6.7	9.1	9.0	9.5
	Immobilier	3.3	4.8	6.4	5.7	7.6	9.1	9.6
Santé et pharmaceutique	Matériel médical et services de santé	1.3	1.5	1.7	2.3	2.8	3.1	3.5
	Pharmaceutique et biotechnologies	9.4	10.0	9.6	10.5	11.8	13.2	13.6
Industrie	Aérospatiale et défense	1.9	2.3	2.5	3.0	3.1	2.9	4.5
	Construction, ingénierie et matériaux	1.8	1.8	2.8	2.9	2.4	1.9	2.1
	Matériel électrique	0.7	0.8	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
	Industrie générale	3.8	3.4	3.7	4.1	4.7	4.7	5.0
	Services de support	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	0.9
	Transport	3.6	2.3	2.5	3.2	3.2	5.4	5.3
Pétrole, gaz et énergie	Énergie – hors pétrole	0.1	1.3	1.2	0.5	0.4	0.2	1.5
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	1.4	1.6	2.6	2.9	4.5	2.3	3.2
	Producteurs de pétrole et de gaz	31.3	40.4	39.2	49.4	29.6	28.3	32.2
Technologie	Matériel informatique et composants électroniques	5.0	7.4	7.3	9.5	7.9	7.7	8.5
	Semi-conducteurs et équipements	4.9	5.0	5.7	6.3	8.5	9.2	10.3
	Logiciels et services	4.2	5.0	5.7	6.7	7.3	7.0	7.8
Télécommunications	Téléphonie fixe	15.6	14.4	10.5	11.2	11.4	13.7	13.0
	Téléphonie mobile	13.4	12.7	15.0	12.4	11.0	9.8	17.9
Services aux collectivités	Services aux collectivités	9.5	11.7	13.3	12.3	11.4	12.8	16.9
<b>Total</b>		<b>212.6</b>	<b>228.3</b>	<b>248.3</b>	<b>265.5</b>	<b>263.7</b>	<b>254.3</b>	<b>291.2</b>
<b>Hors 1,200 premiers</b>		<b>27.0</b>	<b>29.0</b>	<b>31.5</b>	<b>33.7</b>	<b>33.5</b>	<b>32.3</b>	<b>36.9</b>
<b>Total general</b>		<b>239.5</b>	<b>257.2</b>	<b>279.8</b>	<b>299.2</b>	<b>297.1</b>	<b>286.5</b>	<b>328.1</b>

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.

## JHGDI – par région

Région	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3	17Q3
Pays émergents	179.6	185.2	189.4	210.0	159.7	135.2	143.7
Europe hors Royaume-Uni	122.3	109.0	109.8	127.4	115.2	119.3	122.1
Japon	126.7	142.0	135.4	140.0	140.7	169.1	183.0
Amérique du Nord	112.3	132.4	158.9	168.0	191.1	195.0	206.1
Asie-Pacifique	168.2	165.4	177.6	189.3	181.9	182.3	214.1
Royaume-Uni	115.4	133.8	139.0	185.2	143.9	140.6	141.4
<b>Total general</b>	<b>128.9</b>	<b>135.2</b>	<b>146.5</b>	<b>162.6</b>	<b>157.4</b>	<b>158.6</b>	<b>168.2</b>

## JHGDI – par industrie

Industrie	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3	17Q3
Matériaux de base	181.8	179.6	189.3	178.7	165.7	118.3	161.5
Consommation courante	136.8	142.4	162.9	166.9	186.4	173.3	182.8
Consommation discrétionnaire	115.2	137.4	164.3	193.5	205.2	222.7	211.6
Finance	146.0	154.1	180.3	197.2	203.4	211.2	224.1
Santé et pharmaceutique	128.8	141.6	146.5	156.7	160.1	177.5	180.1
Industrie	121.4	125.9	134.5	151.9	158.2	154.2	160.4
Pétrole, gaz et énergie	112.2	118.2	125.2	146.0	108.4	102.1	104.2
Technologie	141.3	160.6	204.9	241.1	271.1	299.0	319.0
Télécommunications	130.9	128.6	107.1	143.3	104.0	105.5	119.9
Services aux collectivités	92.9	89.8	88.0	86.2	78.5	87.1	97.3
<b>Total</b>	<b>128.9</b>	<b>135.2</b>	<b>146.5</b>	<b>162.6</b>	<b>157.4</b>	<b>158.6</b>	<b>168.2</b>

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.

**Taux de croissance annuel 3ème trimestre 2017 – ajustements de dividendes totaux à sous-jacents**

Région	Pays	Croissance des dividendes sous-jacents	Effets de change	Dividendes extraordinaires	Changements au sein de l'indice	Date de paiement	Croissance des dividendes totaux
Pays émergents	Brésil	9.9%	0.0%	3.2%	9.1%	0.0%	22.2%
	Chine	-0.2%	4.9%	-0.7%	-4.4%	0.0%	-0.4%
	République tchèque	-17.5%	0.0%	7.6%	0.0%	0.0%	-9.9%
	Inde	9.4%	-6.4%	5.0%	6.1%	8.5%	22.5%
	Indonésie	10.8%	0.0%	-4.3%	152.0%	0.0%	158.5%
	Malaisie	-6.9%	0.0%	-3.5%	-19.5%	0.0%	-29.9%
	Mexique	6.7%	-23.8%	4.6%	0.0%	0.0%	-12.4%
	Philippines	1.6%	1.8%	-3.0%	-62.3%	0.0%	-61.8%
	Russie	11.9%	0.0%	10.7%	25.6%	-13.4%	34.6%
	Afrique du Sud	6.7%	0.0%	12.8%	34.6%	0.0%	54.1%
	Thaïlande	-1.9%	0.0%	5.4%	14.4%	0.0%	17.9%
	Europe hors Royaume-Uni	France	6.5%	0.0%	2.8%	3.1%	0.0%
Israël		-79.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-79.2%
Italie		0.0%	0.0%	11.3%	0.0%	61.9%	73.2%
Pays-Bas		3.0%	-27.3%	4.8%	6.2%	0.0%	-13.3%
Norvège		-1.9%	0.0%	4.2%	0.0%	0.0%	2.3%
Espagne		13.3%	0.0%	3.6%	0.0%	-3.5%	13.5%
	Suisse	7.5%	12.7%	0.4%	0.0%	0.0%	20.6%
Japon	Japon	6.1%	-0.1%	-7.0%	-0.5%	-0.6%	-2.0%
Amérique du Nord	Canada	11.0%	0.0%	4.4%	7.7%	0.0%	23.1%
	Etats-Unis	7.2%	1.1%	0.0%	0.7%	0.2%	9.2%
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	11.4%	0.0%	2.8%	2.8%	0.0%	17.0%
	Hong Kong	6.3%	75.7%	-1.3%	2.8%	-0.7%	82.7%
	Singapour	4.2%	0.0%	-0.9%	-9.6%	0.0%	-6.3%
	Corée du Sud	148.6%	0.0%	-9.2%	0.0%	25.4%	164.9%
	Taiwan	15.7%	0.0%	5.9%	0.6%	0.0%	22.1%
Royaume-Uni	Royaume-Uni	17.5%	3.0%	0.5%	-8.4%	0.0%	12.7%
<b>Monde</b>		<b>7.2%</b>	<b>0.4%</b>	<b>-2.5%</b>	<b>1.3%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>5.4%</b>

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.



# 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 Croke, Directeur, gestion actions internationales à fort rendement, avec l'appui de Ben Lofthouse et Andrew Jones, co-gérants de la stratégie actions internationales à fort rendement d'Henderson.\*

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

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par 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.

\*Suite à la fusion, les fonds de Janus et d'Henderson conserveront leurs noms existants. Nous prévoyons de les renommer vers la fin de l'année 2017.

Janus Henderson  
—KNOWLEDGE. SHARED—

**Important Information**

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), 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 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.]

H032091/1017 – FR