

# HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

12ème édition  
novembre 2016

**Henderson**  
GLOBAL INVESTORS  
KNOWLEDGE. SHARED



#HGDI  
#HGiPress  
@HendersonPress

# Table des matieres

	Résumé analytique	2-3
	Ralentissement marqué de la croissance mondiale des dividendes au 3ème trimestre 2016	4-5
	Croissance des dividendes sous-jacents et croissance totale des dividendes*	6
	Régions et pays	7-10
	Industries et secteurs	11
	Principaux payeurs	12
	Conclusion et prévisions	13
	Méthodologie	14
	Glossaire	14
	Annexes	15-19
FAQ	Questions fréquemment posées	20

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

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

# Présentation globale

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

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

L'Indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI) est une étude à long terme qui vise à dégager les tendances en matière de dividendes au niveau mondial. Elle mesure l'évolution des dividendes versés par les multinationales à leurs investisseurs, en prenant 2009 comme année de référence (valeur de l'indice 100). L'indice est libellé en dollars US et ventilé par région, industrie et secteur. Ceci permet aux lecteurs de facilement comparer les dividendes de pays tels que les États-Unis, représentant une part importante des dividendes à l'échelle internationale, ainsi que ceux de pays moins généreux tels que les Pays-Bas.

Le rapport permettra aux lecteurs de mieux comprendre l'univers des titres privilégiant le revenu.





# Résumé analytique – par région

## Synthèse globale

- Les dividendes totaux ont chuté de 4%, à l'échelle internationale, pour atteindre 281,7 milliards de dollars au cours du 3ème trimestre
- Ceci représente une baisse de 11,9 milliards de dollars par rapport au 3ème trimestre 2015
- La baisse des dividendes extraordinaires et le ralentissement de la croissance des dividendes aux États-Unis ont eu une incidence sur le résultat
- La Chine, le Royaume-Uni et l'Australie sont, généralement, les principaux payeurs de dividendes au cours du 3ème trimestre mais ces pays sous-performent, à l'heure actuelle, toutes les autres régions, en termes de croissance des dividendes
- Le HGDI a chuté pour atteindre 159,4 ce qui correspond à son niveau de mi-2014

## Amérique du nord

- Les dividendes américains ont chuté pour atteindre 100,4 milliards de dollars US, soit une baisse de 7% des dividendes totaux, en raison, principalement, de la baisse des dividendes extraordinaires
- La croissance des dividendes sous-jacents, même une fois ces éléments pris en compte, fut de 3% ce qui correspond à la plus faible hausse trimestrielle jamais enregistrée par le HGDI
- Le ralentissement de la croissance reflète la croissance modérée des bénéfices aux États-Unis, et le retour à des niveaux de croissance plus durables après une période de hausse à deux chiffres
- Au Canada, les dividendes totaux ont chuté pour le douzième trimestre consécutif en raison, notamment, de la sortie de l'indice des sociétés canadiennes
- Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 0,7%, la hausse importante des dividendes versés par les banques compensant la baisse des dividendes des sociétés du secteur de l'énergie

## Europe hors Royaume-Uni

- Le troisième trimestre est la période la moins importante, pour l'Europe, en termes de paiements de dividendes
- Les dividendes totaux ont atteint 19 millions de dollars US, soit une progression de 15,9% par rapport au 3ème trimestre 2015, grâce aux changements effectués au sein de l'indice au décalage des dates de paiement en Espagne
- La croissance des dividendes sous-jacents fut 1,1% plus faible qu'au cours du 2ème trimestre en raison, principalement, de la faiblesse de l'Espagne et, notamment, de Repsol
- Les dividendes français et hollandais ont continué à progresser de façon encourageante

## Royaume-Uni

- Les dividendes totaux britanniques ont chuté de 13,9% pour atteindre 26,3 milliards de dollars US, témoignant largement de la dramatique baisse de la Livre sterling face au dollar US à l'issue du vote du « Brexit »
- Les dividendes sous-jacents ont chuté de 2,9%, les importantes réductions de la part du secteur minier, de Barclays et de Rolls Royce devenant effectives

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

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

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

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

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



# Résumé analytique – par région (suite)

## Asie Pacifique hors Japon

- La croissance est restée lente, en hausse de 2,8% pour les dividendes totaux et de 0,5% pour les dividendes sous-jacents
- Le troisième trimestre est traditionnellement la période la plus importante pour l'Australie mais le pays a enregistré la croissance la plus faible de la région Asie-Pacifique hors Japon depuis le lancement de l'indice en 2009
- Les dividendes australiens ont atteint 18,2 milliards de dollars US, en baisse de 6,9% (dividendes totaux) malgré la solidité de la devise et les dividendes sous-jacents ont chuté de 10,2% suite à la baisse des dividendes du secteur minier et pétrolier
- ANZ s'est dissocié des autres banques et a légèrement réduit son dividende
- Les dividendes totaux d'Hong Kong ont augmenté de 2,1% grâce aux dividendes extraordinaires. Les dividendes sous-jacents ont, pour leur part, chuté de 2,4%
- Taïwan et Singapour ont enregistré une croissance satisfaisante

## Japon

- Le troisième trimestre est le trimestre le moins important pour le Japon
- La croissance de 36,7% des dividendes totaux a été, une fois de plus, gonflée par la solidité du Yen et la croissance des dividendes sous-jacents a été plus modeste (1,4%)

## Pays émergents

- Les dividendes des pays émergents ont chuté pour le troisième trimestre consécutif
- À 42,9 milliards de dollars US, les dividendes totaux ont diminué de 7,1% et les dividendes sous-jacents de 7,7%
- Le troisième trimestre est une période importante pour les dividendes chinois, les dividendes totaux ont chuté de 4,5% et les dividendes sous-jacents de 10,8%, ce qui correspond à la deuxième année de baisse consécutive pour les dividendes chinois. Les banques chinoises versent 80% des dividendes et réduisent leurs distributions ce qui entraîne une baisse des dividendes
- Les dividendes russes et brésiliens ont été plus ou moins identiques à ceux du troisième trimestre 2015 alors que les dividendes de l'Inde ont diminué suite à la mise en place d'un nouvel impôt sur les dividendes en début d'année

## Industries & Secteurs

- Les services publics et les groupes du secteur de la consommation ont surperformé
- Les sociétés du secteur financier, pétrolier et minier ont enregistré des baisses par rapport au 3ème trimestre 2015.

## Prévisions

- La croissance des dividendes européens, en 2016, n'a pas suffi à compenser le ralentissement des dividendes américains
- La volatilité des taux de change pourrait également affecter les taux de croissance au cours du 4ème trimestre
- Nous avons revu nos prévisions, pour le 4ème trimestre, à la baisse de 5 milliards de dollars US. Les dividendes devraient désormais atteindre 1160 milliards de dollars US sur l'année, soit une hausse de 0,9% des dividendes totaux par rapport à 2015, ce qui correspond à une augmentation de 1% des dividendes sous-jacents.

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

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

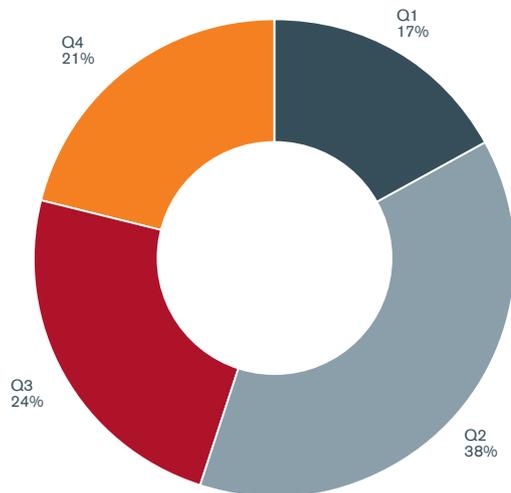
La valeur d'un investissement et ses rendements peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer le montant investi à l'origine.

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



# Ralentissement marqué de la croissance mondiale des dividendes au 3ème trimestre 2016

Distribution trimestrielle de dividendes 2009-2015



Les dividendes totaux ont chuté de 4%, à l'échelle internationale, au cours du troisième trimestre, ce qui correspond à la plus faible performance en plus d'un an. Ils ont atteint 281,7 milliards de dollars US, soit une baisse de 11,9 milliards de dollars US par rapport au 3ème trimestre 2015. Les dividendes sous-jacents ont, pour leur part, diminué de 0,3% sur la même période. Trois principaux éléments expliquent ces baisses. Tout d'abord, les dividendes extraordinaires ont diminué, en particulier aux États-Unis, ce qui a affecté le taux de croissance des dividendes totaux. Le troisième trimestre est, par ailleurs, marqué par le saisonnier de certaines régions dont les dividendes progressent faiblement, à l'heure actuelle, tels que les pays émergents, l'Australie et le Royaume-Uni. Pour finir, la croissance régulière des dividendes aux États-Unis s'est fortement ralentie. Un ralentissement dans ce pays, le plus important contributeur de dividendes à l'échelle internationale, a une incidence significative sur le total.

Le HGDI est repassé, à la fin du trimestre, à 159,4 ce qui signifie que les dividendes, à l'échelle internationale, ont peu progressé depuis le milieu de l'année 2014.

Dividendes annuels par région en milliards de dollars US

Région	2012	% change	2013	% change	2014	% change	2015	% change	Q3 2015	% change	Q3 2016	% change
<b>Pays émergents</b>	116.1	9%	130.2	12%	116.5	-10%	108.1	-7%	46.2	-22.1%	42.9	-7.1%
<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	196.4	-12%	206.1	5%	234.5	14%	209.3	-11%	16.3	-18.4%	19.0	15.9%
<b>Japon</b>	51.3	3%	47.0	-9%	50.0	6%	52.4	5%	3.6	70.8%	4.9	36.7%
<b>Amérique du Nord</b>	337.9	28%	342.1	1%	392.9	15%	441.4	12%	116.6	20.2%	108.3	-7.1%
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	106.0	-1%	112.3	6%	116.0	3%	110.3	-5%	47.2	6.7%	48.6	2.8%
<b>Royaume-Uni</b>	92.0	16%	93.3	1%	123.3	32%	96.2	-22%	30.5	-2.9%	26.3	-13.9%
<b>TOTAL</b>	899.8	8%	930.9	3%	1033.2	11%	1017.7	-2%	260.5	2.5%	250.0	-4.0%
<b>Hors 1200 premiers</b>	114.2	8%	118.1	3%	128.1	8%	129.1	1%	33.1	2.5%	31.7	-4.0%
<b>TOTAL GENERAL</b>	1013.9	8%	1049.0	3%	1161.4	11%	1146.8	-1%	293.5	2.5%	281.7	-4.0%

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

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

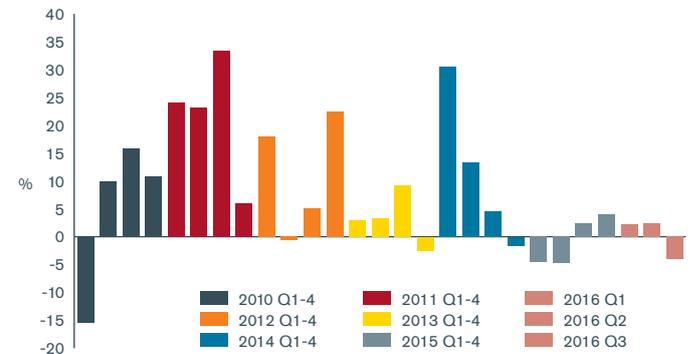


# Ralentissement marqué de la croissance mondiale des dividendes au 3ème trimestre 2016 (suite)

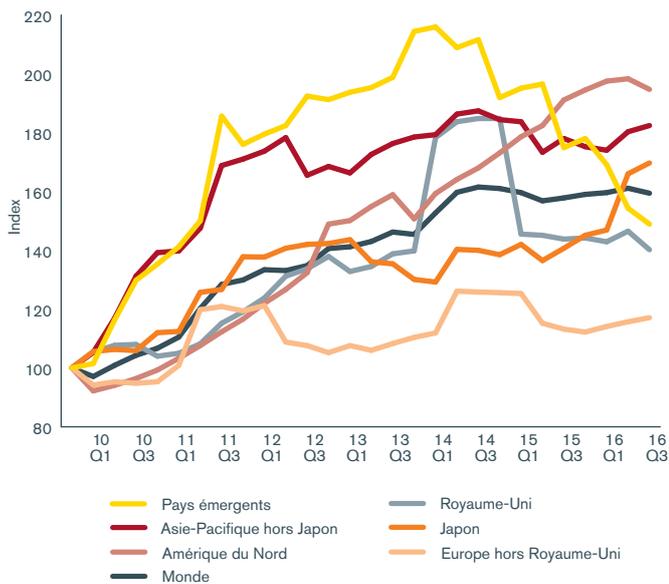
HGDI



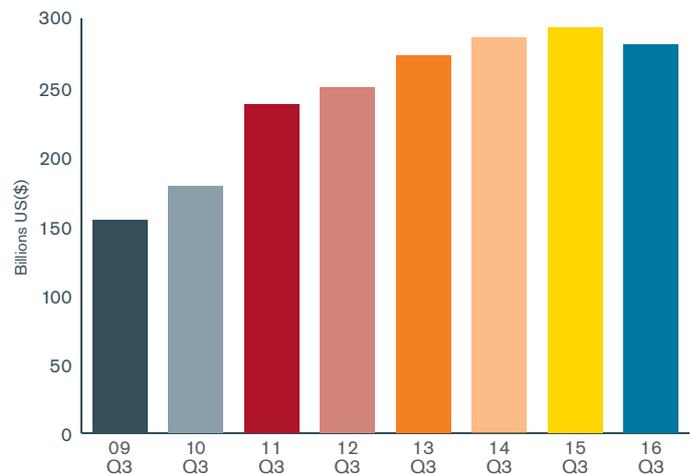
Taux de croissance trimestriel des dividendes au niveau international



HGDI – par région



Dividendes – 3ème trimestre en milliards de dollars US



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



# Croissance des dividendes sous-jacents et croissance totale des dividendes

Les dividendes totaux peuvent être volatils, à l'échelle internationale, quatre facteurs affectant le taux de croissance des dividendes : la volatilité des dividendes extraordinaires, les effets de change, le décalage des dates de paiement (lorsqu'une société reporte son paiement d'un trimestre à l'autre), et les changements effectués au sein de la liste des 1200 plus importantes sociétés à l'échelle internationale. Nous calculons la façon dont ces quatre facteurs affectent la croissance des dividendes totaux afin de faire ressortir la progression des dividendes sous-jacents ce qui permet aux investisseurs de voir quels sont les réels moteurs des dividendes à travers le monde.

Le principal ajustement réalisé au cours du troisième trimestre a été lié aux dividendes

extraordinaires. Kraft a versé, au cours du troisième trimestre 2015, un dividende extraordinaire important de 9,8 milliards de dollars US suite à l'accomplissement de sa fusion avec Heinz, ce qui a conduit le total mondial du trimestre à dépasser les 14 milliards de dollars US. Les dividendes extraordinaires ont, en revanche, seulement atteint 4,7 milliards de dollars US au cours du troisième trimestre 2016. Ce facteur a, dans l'ensemble, entraîné une baisse de 3,2% du taux de croissance des dividendes totaux au cours du troisième trimestre.

Les effets de change ont été moins importants en 2016 qu'en 2015. Ils ont, dans l'ensemble, entraîné une baisse de 0,9% du taux de croissance des dividendes totaux au cours du troisième trimestre, la forte baisse

de la Livre sterling ayant été, en partie, compensée par la forte hausse du Yen par rapport au troisième trimestre 2015.

Les changements effectués au sein de la liste des 1200 plus importantes sociétés ont conduit à une augmentation de 0,9% du taux de croissance alors que le décalage des dates de paiement a entraîné une baisse de 0,6%. Ces deux facteurs ont eu une incidence toute particulière au Japon et en Europe en raison, notamment, de la baisse des dividendes payés par ces régions au cours du troisième trimestre et tout changement effectué par une ou deux sociétés a donc eu un effet disproportionné.

## Taux de croissance annuel 3ème trimestre 2016 – ajustements de dividendes totaux à sous-jacents

Région	Croissance des dividendes sous-jacents	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice	Date de paiement	Croissance des dividendes totaux
Pays émergents	-7.7%	-1.0%	-1.2%	4.2%	-1.4%	-7.1%
Europe hors Royaume-Uni	1.1%	0.7%	0.2%	10.8%	3.1%	15.9%
Japon	1.4%	0.2%	20.2%	8.2%	6.8%	36.7%
Amérique du Nord	2.8%	-8.5%	0.0%	-1.3%	-0.1%	-7.1%
Asie-Pacifique	0.5%	3.3%	1.6%	0.6%	-3.1%	2.8%
Royaume-Uni	-2.9%	1.4%	-10.8%	-1.6%	0.0%	-13.9%
Monde	-0.3%	-3.2%	-0.9%	0.9%	-0.6%	-4.0%

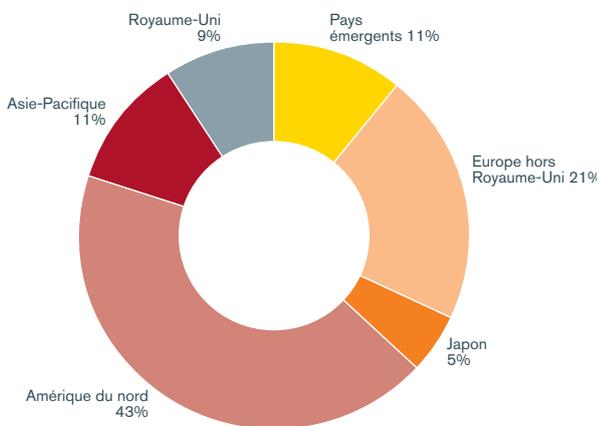
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 septembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

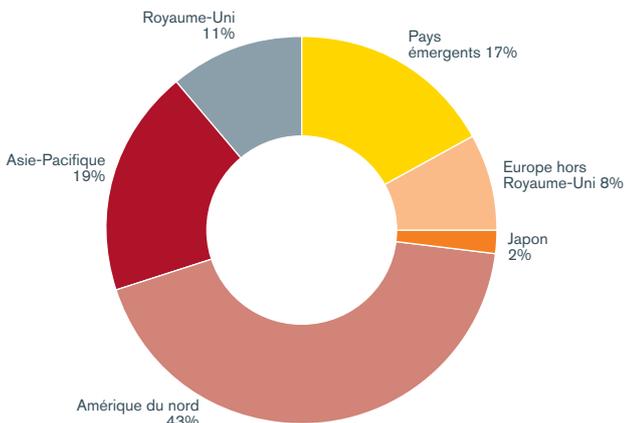


# Régions et pays

## Dividendes par région – 2015



## 2016 Q3 dividendes par région



## Amérique du Nord

Les dividendes totaux nord-américains ont chuté de 7,1% pour atteindre 108,3 milliards de dollars US. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 2,8% après ajustement de la baisse des dividendes extraordinaires aux États-Unis et des changements effectués au sein de l'indice, notamment au Canada.

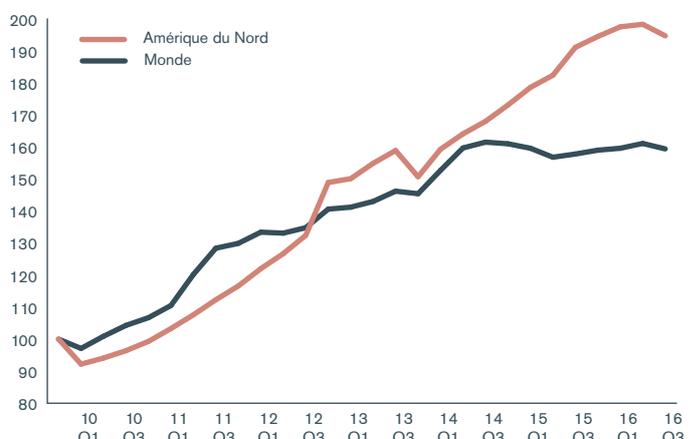
Les paiements ont chuté de 7% aux États-Unis, pour atteindre 100,4 milliards de dollars US en raison, principalement, de l'important dividende extraordinaire payé par Kraft Heinz au cours du 3ème trimestre 2015. Les dividendes sous-jacents n'ont, toutefois, augmenté que de 3%, ce qui correspond à la croissance la plus lente des dividendes sous-jacents américains jamais enregistrée par le HGDI et marque la décélération qui s'est enclenchée il y a un peu plus d'un an. Le ralentissement fait suite à la croissance plus modérée des bénéfices aux États-Unis en raison, en partie, de la solidité du dollar US, mais reflète également la hausse du niveau d'endettement des sociétés américaines, ce qui les a conduites à

faire preuve de prudence et à essayer de préserver les flux de trésorerie. Ceci n'est pas vraiment une source d'inquiétude. Il était nécessaire que la croissance des dividendes aux États-Unis retourne à un niveau plus durable après deux années de progression à deux chiffres. Les États-Unis ont été le moteur des dividendes mondiaux au cours des deux dernières années et ce ralentissement permet largement d'expliquer la perte de vigueur de la croissance des dividendes à l'échelle internationale.

Exxon, Apple, AT&T et Microsoft restent les principaux payeurs de dividendes aux États-Unis, versant 11,9 milliards de dollars US de dividendes à eux quatre soit 1 milliard de dollars US de plus qu'à la même période l'an dernier. AT&T fut le principal contributeur à cette progression, la société payant désormais des dividendes sur les titres qu'elle a émis pour acquérir DirectTV. Microsoft a également fortement contribué au résultat, augmentant les dividendes par action de façon impressionnante (16%) ce qui représente un apport trimestriel de plus de 300 millions de dollars US cette année. Exxon, le deuxième plus important payeur de dividendes au monde cette année après Royal Dutch Shell a, une fois de plus, résisté à la tendance mondiale de maintien ou de baisse des dividendes sur le secteur pétrolier, en augmentant légèrement ses dividendes au cours des deux derniers trimestres.

Au Canada, les dividendes totaux ont chuté pour le douzième trimestre consécutif. Cette série de baisses reflète la faiblesse du taux de change et la diminution du cours des titres ce qui a conduit plusieurs sociétés canadiennes à sortir de la liste des 1200 plus importantes sociétés au monde. La baisse de 8,1%, les dividendes atteignant 7,9 milliards de dollars US au cours du troisième trimestre, a été quasiment due, dans son intégralité, aux changements effectués au sein de l'indice, le taux de change étant désormais plus stable. Les dividendes sous-jacents ont, pour leur part, augmenté de 0,7%. Royal Bank of Canada et Toronto Dominion Bank ont été les deux principaux payeurs, tous deux augmentant fortement leurs dividendes par rapport au 3ème trimestre 2015 ce qui a permis de compenser les réductions enregistrées sur les secteurs minier et pétrolier.

## HGDI – Amérique du Nord



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



## Régions et pays (suite)

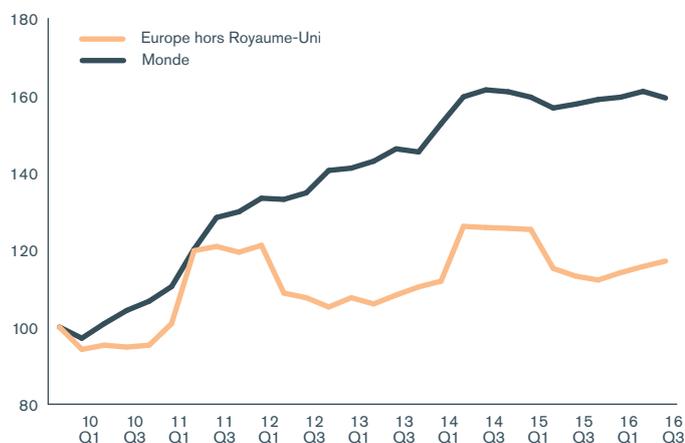
### Europe hors Royaume-Uni

Peu de sociétés européennes de l'indice payent des dividendes au cours du troisième trimestre. Les paiements représentent, en fait, moins d'un dixième du total annuel de la région. Les dividendes totaux ont atteint 19 milliards de dollars US, soit une hausse de 15,9% par rapport au troisième trimestre 2015, grâce aux changements effectués au sein de l'indice et au décalage des dates de paiement en Espagne. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 1,1%, ce qui est plus faible qu'au cours du deuxième trimestre, les dividendes sous-jacents continuant d'être faibles en Espagne. Le HGDI en Europe a augmenté pour atteindre 117,1, son plus haut niveau depuis début 2015, mais la région se maintient dans le bas du tableau, en termes de croissance, depuis 2009.

Les sociétés espagnoles ont tendance à répartir leurs paiements de dividendes de façon plus égale, au cours de l'année, que le reste de l'Europe. Les dividendes espagnols, à 6,2 milliards de dollars US, représentent quasiment un tiers des dividendes de la région au cours du trimestre et l'augmentation de 25,5% des dividendes totaux, due en grande partie à l'inclusion d'Endesa dans l'indice, a permis au total de l'Europe d'augmenter de façon disproportionnée. La plupart des sociétés espagnoles ont augmenté leurs dividendes mais le total général fut légèrement inférieur pour les dividendes sous-jacents, en baisse de 4,7% suite, notamment, à la forte réduction des dividendes de la société pétrolière Repsol. Les dividendes sous-jacents espagnols ont chuté au cours de chaque trimestre cette année, après avoir été neutres en 2015.

Les dividendes hollandais, à l'inverse, ont continué à bien progresser. Les dividendes totaux ont atteint 4,3 milliards de dollars US ce qui correspond à une augmentation de 42,4% par rapport au troisième trimestre 2015. Les dividendes sous-jacents ont, pour leur part, augmenté de 6,2%, après ajustement du dividende extraordinaire de 1,2 milliard de dollars US payé par le groupe de supermarchés Ahold juste avant sa fusion avec Dehaize. Les dividendes sous-jacents français ont augmenté de façon continue (7,1%) alors que la Suisse a continué d'enregistrer une progression modérée (2,4%).

### HGDI – Europe hors Royaume-Uni

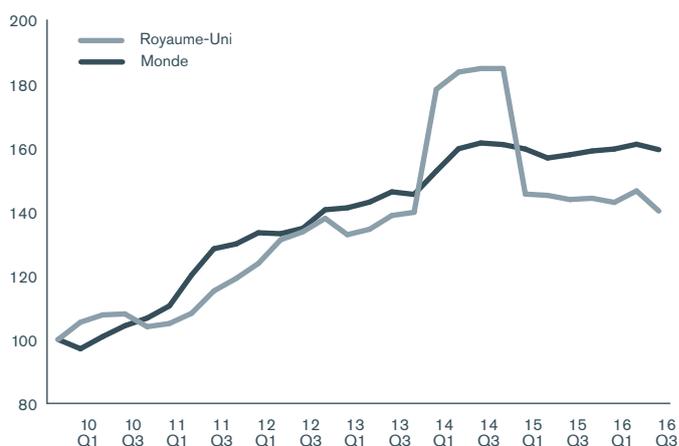


### Royaume-Uni

Les dividendes totaux britanniques ont chuté de 13,9% pour atteindre 26,3 milliards de dollars US en raison, principalement, de la forte chute de la Livre sterling qui a, en moyenne, accusé une baisse de 15,4% face au dollar US par rapport au troisième trimestre 2015. Cette baisse aurait pu être encore plus importante si plusieurs des plus importantes sociétés du Royaume-Uni n'avaient pas déclaré leurs dividendes en dollars US (comme HSBC, BP, Shell et le secteur minier) ou en Euros (comme Unilever). Les dividendes sous-jacents ont quand même, après ajustement de cet effet de change, diminué de 2,9%, les importantes réductions de la part du secteur minier, de Barclays et de Rolls Royce devenant effectives.

Le troisième trimestre est généralement une période importante pour le Royaume-Uni, ce qui signifie qu'il a un impact plus important sur le total mondial. La baisse enregistrée par la région a donc entraîné une diminution de 0,3 point de pourcentage sur le taux de croissance des dividendes sous-jacents à l'échelle internationale. Cette faible performance explique, en partie, pourquoi le taux de croissance a été décevant à l'échelle internationale.

### HGDI – Royaume-Uni



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



# Régions et pays (suite)

## Asie-Pacifique hors Japon

La croissance des dividendes sur la région Asie Pacifique hors Japon a été lente cette année, et le 3ème trimestre n'a pas fait exception. Les dividendes ont atteint 48,6 milliards de dollars US, soit une augmentation de 2,8% des dividendes totaux par rapport au troisième trimestre 2015, mais d'à peine 0,5% pour les dividendes sous-jacents.

Les sociétés australiennes payent la majeure partie des dividendes de la région Asie Pacifique hors Japon au cours du troisième trimestre et plus des deux cinquièmes du total annuel du pays sont payés au cours de cette période. L'Australie a réalisé la plus mauvaise performance de la région depuis le lancement de l'indice en 2009. Les dividendes ont été une fois de plus, à la traîne au cours du troisième trimestre, atteignant 18,2 milliards de dollars US ce qui correspond à une baisse de 6,9% des dividendes totaux, malgré la solidité de la devise. Les dividendes sous-jacents australiens ont diminué de 10,2% ce qui a suffi à déduire 0,7 point de pourcentage du taux de croissance mondial au cours du troisième trimestre. BHP Billiton, le conglomérat minier, a eu la plus grande incidence sur les résultats, la société réduisant son dividende de plus de 2 milliards de dollars US, avant que son plus petit concurrent, Rio Tinto, ne suive son exemple. Woodside Petroleum a également, comme bon nombre de sociétés pétrolières à travers le monde, réduit ses dividendes.

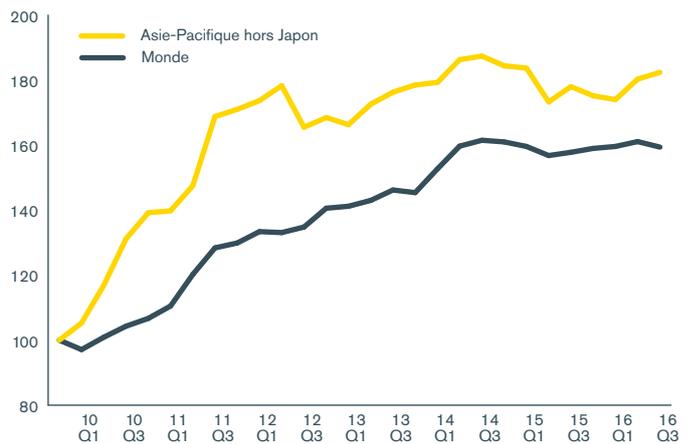
Le secteur financier australien est, de loin, le secteur le plus important, versant les trois cinquièmes des dividendes annuels, un pourcentage qui est resté, globalement, le même au cours des sept dernières années. Ceci signifie que le rendement des actions des investisseurs australiens dépend fortement du secteur. L'expansion des crédits à la consommation a, au cours des dernières années, alimenté la croissance des dividendes. Au cours du dernier trimestre, l'ensemble des sociétés du secteur financier ont augmenté leurs dividendes ou les ont maintenus, à l'exception d'ANZ Bank, dont le nouveau PDG avait réduit le dividende de 6% suite à la baisse de 24% des bénéfices. La banque a également déclaré qu'elle envisageait de réduire son dividende à l'avenir afin de protéger ses ratios de capital. Les banques australiennes ont levé des capitaux en émettant de nouvelles actions afin de satisfaire les réglementations macro-prudentielles plus strictes destinées à ralentir le boom du crédit mais elles devront, si elles ne réduisent pas leur dividende par action de façon similaire, distribuer, dans l'ensemble, encore plus de dividendes en espèces.

Les dividendes d'Hong Kong sont fortement corrélés à la progression de la Chine continentale. La légère augmentation de 2,1% des dividendes totaux, pour atteindre 12,3 milliards de dollars US, s'est traduite par une baisse de 2,4% des dividendes sous-jacents, après ajustement du dividende extraordinaire important versé par la société de transport MTR et du décalage de certaines dates de paiement. Le groupe pétrolier CNOOC est celui qui a le plus réduit son dividende, en baisse de 22% ou de 400 millions de dollars US par rapport au troisième trimestre 2015 et Hong Kong Stock Exchange et China Mobile, le plus important payeur, ont également réduit leurs dividendes.

Le dividende historique de Taiwan Semiconductor ainsi que la forte augmentation du dividende de Formosa Petrochemicals, suite à la reprise de ses bénéfices, ont permis aux dividendes totaux taïwanais de progresser de 18,6%, soit une augmentation de 20% des

dividendes sous-jacents. Les dividendes taïwanais devraient dépasser les 16 milliards de dollars US cette année, ce qui est un résultat historique pour le pays. Singapour a rejoint Taiwan parmi les principaux payeurs de la région, les dividendes sous-jacents du pays augmentant de 5,3% (+7,4% pour les dividendes totaux). Singapore Airlines a le plus contribué à la croissance, la société doublant son dividende par rapport au troisième trimestre 2015.

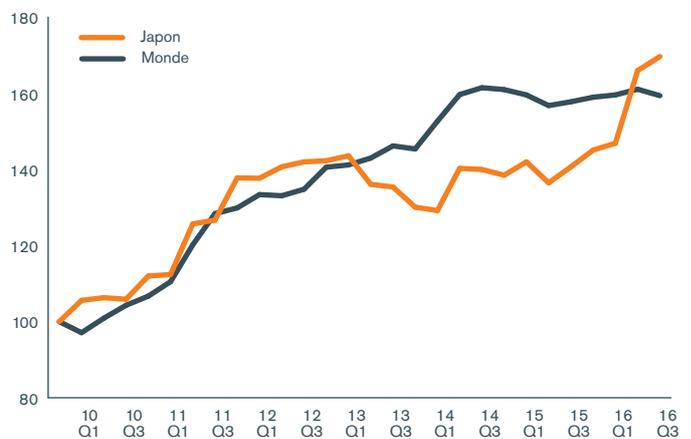
## HGDI – Asie Pacifique hors Japon



## Japon

Peu de sociétés japonaises payent des dividendes au cours du troisième trimestre. Les dividendes ont tout juste atteint 4,9 milliards de dollars US, le plus important, celui versé par Japan Tobacco, représentant un quart du total trimestriel. La tendance a été conforme à celle du deuxième trimestre avec une hausse spectaculaire des dividendes totaux (+36,7%) grâce à la solidité du Yen ainsi qu'à l'incidence favorable des changements effectués au sein de l'indice et du décalage, par certaines sociétés, des dates de paiement d'un trimestre à l'autre. La solidité du Yen a, à elle seule, entraîné une augmentation de 20% pour les investisseurs en dollars US. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 1,4%.

## HGDI – Japon



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



## Régions et pays (suite)

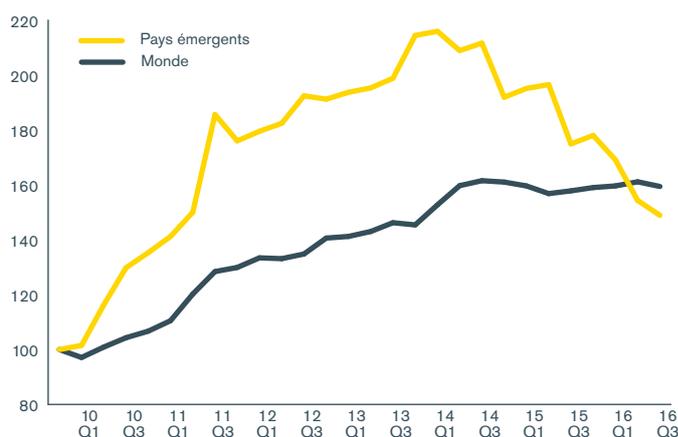
### Pays émergents

Les dividendes des pays émergents ont chuté, pour le troisième trimestre consécutif. Ils ont atteint 42,9 milliards de dollars US, ce qui correspond à une baisse de 7,1% des dividendes totaux et de 7,7% des dividendes sous-jacents. Ces récentes baisses signifient que les dividendes des pays émergents ont augmenté plus lentement que la moyenne mondiale depuis 2009. La baisse des dividendes sous-jacents des pays émergents a affecté le taux de croissance mondial de 1,3 point de pourcentage au cours du troisième trimestre.

Quasiment la moitié des dividendes payés par les pays émergents le sont au cours du troisième trimestre, et la plupart d'entre eux sont versés par la Chine, où les dividendes sont sous pression. Les dividendes chinois devraient, en 2016, baisser pour la deuxième année consécutive. Les sociétés chinoises réduisent leurs dividendes, en particulier sur le secteur bancaire, qui cherche à protéger ses bilans vulnérables face à la hausse des créances douteuses. China Construction Bank, le plus important payeur de dividendes au cours du troisième trimestre a, par exemple, réduit ses dividendes de 1,8 milliard de dollars US cette année, ceux-ci atteignant désormais 10 milliards de dollars US sur l'année. Industrial and Commercial Bank of China a emboité le pas, réduisant son dividende de 600 millions de dollars US pour atteindre 3,1 milliards de dollars US. La plupart des banques moins importantes ont augmenté leurs dividendes mais les plus importantes les ont toutes réduits. Les banques payent, à elles toutes, plus de 80% des dividendes chinois ce qui permet de mieux comprendre pourquoi les dividendes totaux chinois ont diminué de 4,5% pour atteindre 24,6 milliards de dollars US, soit une baisse de 10,8% des dividendes sous-jacents.

Les dividendes de la Russie et du Brésil furent quasiment identiques à ceux du troisième trimestre 2015 mais les dividendes de l'Inde ont diminué suite à la mise en place d'un nouvel impôt sur les dividendes en début d'année, ce qui encourage les sociétés à envisager des rachats d'actions plus avantageux d'un point de vue fiscal et à réduire leurs dividendes. Les dividendes sous-jacents sud-africains ont chuté de 14,8% en raison, principalement, de la forte réduction effectuée par la société de téléphonie mobile MTN.

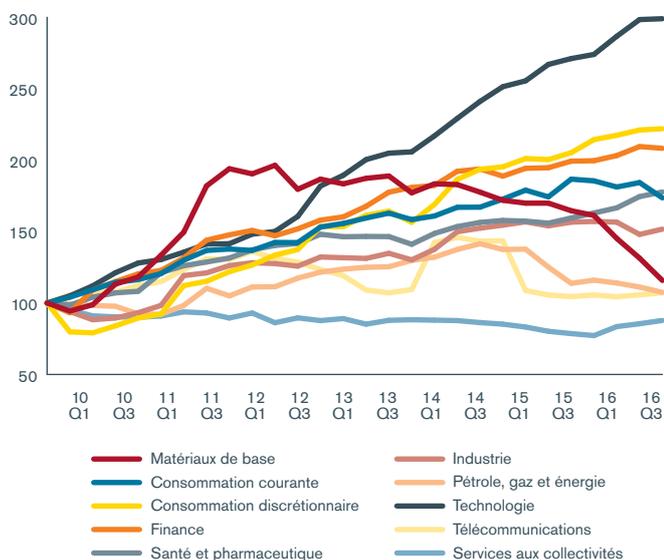
### HGDI – Pays émergents





# Industries et Secteurs

HGDI – par industrie



La croissance des dividendes des sociétés de services publics est redevenue positive au cours du troisième trimestre après avoir été à la traîne, pendant de nombreuses années, par rapport aux autres secteurs. Les dividendes de cette industrie sont toujours inférieurs à ceux payés en 2009 et il est donc encourageant de voir que ces augmentations proviennent du monde entier, ce qui a permis aux dividendes sous-

jacents d'augmenter de 14% par rapport au troisième trimestre 2015 (+12% pour les dividendes totaux). Les groupes du secteur de la consommation ont également enregistré de bons résultats alors que les sociétés du secteur financier, pétrolier et minier ont abaissé leurs dividendes par rapport au troisième trimestre 2015.



# Principaux payeurs

## Principaux payeurs de dividendes au monde – 3ème trimestre 2016

Classement	10Q3	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3
1	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.
2	Vodafone Group plc	Vodafone Group plc	Gazprom	Vodafone Group plc	Gazprom	Kraft Foods Group, Inc	Taiwan Semiconductor Manufacturing
3	China Mobile Limited	China Mobile Limited	Vodafone Group plc	Gazprom	China Mobile Limited	China Mobile Limited	Commonwealth Bank of Australia
4	Royal Dutch Shell Plc	Westpac Banking Corp	China Mobile Limited	China Mobile Limited	Westpac Banking Corp	Taiwan Semiconductor Manufacturing	China Mobile Limited
5	Eni Spa	Gazprom	Westpac Banking Corp	Westpac Banking Corp	Rosneft Oil Co.	Commonwealth Bank of Australia	Royal Dutch Shell Plc
6	AT&T, Inc.	Eni Spa	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Westpac Banking Corp			
7	Westpac Banking Corp	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Royal Dutch Shell Plc	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Vodafone Group plc	Westpac Banking Corp	Exxon Mobil Corp.
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing	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.
9	Exxon Mobil Corp.	Telstra Corporation	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc
10	Telstra Corporation	AT&T, Inc.	Telstra Corporation	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.	Gazprom	AT&T, Inc.
<b>Sous-total en milliards de dollars US</b>	<b>31.7</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>% du total</b>	<b>17.7%</b>	<b>15.5%</b>	<b>16.8%</b>	<b>15.9%</b>	<b>15.4%</b>	<b>16.8%</b>	<b>14.4%</b>
11	BHP Billiton Limited	BHP Billiton Limited	BHP Billiton Limited	Rosneft Oil Co.	BHP Billiton Limited	Royal Dutch Shell Plc	Gazprom
12	Orange.	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AT&T, Inc.	Eni Spa	Apple Inc	Apple Inc	Microsoft Corporation
13	Australia & New Zealand Bank Group	Singapore Telecommunications Ltd	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Natixis	Bank of China Ltd.	BHP Billiton Limited	Vodafone Group plc
14	Johnson & Johnson	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.
15	Banco Santander S.A.	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Bank of China Ltd.	Verizon Communications Inc
16	Pfizer Inc.	Orange.	Lukoil Oil Co.	AT&T, Inc.	Banco Santander S.A.	Microsoft Corporation	MTR Corporation Ltd.
17	Chevron Corp.	National Australia Bank	National Australia Bank	Bank of China Ltd.	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Bank of China Ltd.
18	Procter & Gamble Co.	Vale S.A.	Bank of China Ltd.	Telstra Corporation	Telstra Corporation	General Electric Co.	Johnson & Johnson
19	National Australia Bank	Bank of China Ltd.	Ecopetrol SA	Mining and Metallurgical Co Norilsk Nickel	Microsoft Corporation	Verizon Communications Inc	General Electric Co.
20	Cez, A.S.	Total S.A.	Orange.	Banco Santander S.A.	General Electric Co.	Johnson & Johnson	Telstra Corporation
<b>Sous-total en milliards de dollars US</b>	<b>15.8</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>Total général en milliards de dollars US</b>	<b>47.5</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>% du total</b>	<b>26.6%</b>	<b>24.8%</b>	<b>26.0%</b>	<b>24.9%</b>	<b>24.1%</b>	<b>25.5%</b>	<b>22.6%</b>

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

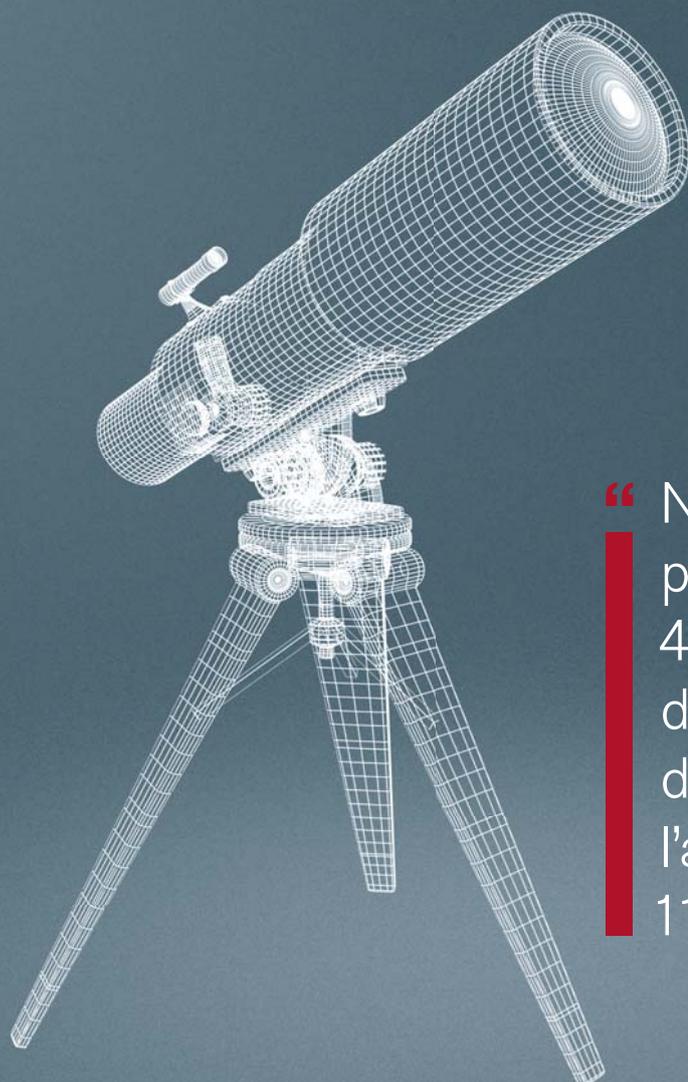


## Conclusion et prévisions

Les dividendes ont, à l'échelle internationale, été plus faibles au cours du troisième trimestre qu'au cours du premier semestre mais il est important de rappeler que ce résultat s'explique, en partie, par le pic saisonnier de pays dont les dividendes augmentent plus faiblement. Le troisième trimestre a été, toutefois, inférieur à nos prévisions. Le ralentissement de la croissance des dividendes sous-jacents aux États-Unis a été le principal élément à avoir affecté les dividendes, à l'échelle internationale, cette année. Nous avons anticipé cet élément mais il a, toutefois, eu une incidence légèrement plus importante que prévu. La solide performance de

l'Europe signifie que la croissance des dividendes sous-jacents de la région pourrait désormais être plus importante que celle de l'Amérique du Nord cette année, mais ceci n'a pas suffi à compenser la faiblesse plus importante que prévue enregistrée dans le reste du monde, en Chine par exemple. Nous avons donc revu nos prévisions à la baisse pour le 4<sup>ème</sup> trimestre, de 5 milliards de dollars US, et les dividendes devraient, sur l'année, quand même atteindre 1160 milliards de dollars US. Ceci correspond, par rapport au troisième trimestre 2015, à une hausse de 0,9% des dividendes totaux et de 1% des dividendes sous-jacents.

Les perspectives de croissance des dividendes au cours du dernier trimestre de 2016 sont plus incertaines qu'à l'accoutumée en raison de la volatilité du marché des devises. Nous n'essayons pas de prévoir l'évolution des taux de change mais ils pourraient avoir une incidence de plusieurs milliards de dollars US sur le résultat final. Investir à l'échelle internationale peut, dans de telles conditions, réellement aider les investisseurs à atténuer les risques concentrés sur leurs propres marchés.



“ Nous avons donc revu nos prévisions à la baisse pour le 4<sup>ème</sup> trimestre, de 5 milliards de dollars US, et les dividendes devraient, sur l'année, quand même atteindre 1160 milliards de dollars US.”



# Methodologie

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

Ceci signifie que le montant payé sera légèrement exagéré mais il s'agit là de la façon la plus proactive pour traiter les réinvestissements en actions. Cela ne fait aucune différence, d'un point de vue matériel, sur la plupart des marchés toutefois, sur certains marchés et en particulier sur les marchés européens, l'effet ressenti est plus important. L'Espagne est un cas particulier. Le modèle ne prend pas en compte la marge libre car il a pour objectif de capturer la capacité de paiement de dividendes des plus grandes entreprises cotées au monde, sans tenir compte de leurs actionnaires. Nous avons estimé les dividendes des titres qui ne font pas partie de ces 1200 sociétés en utilisant la

valeur moyenne de ces paiements comparée aux dividendes des sociétés de grande capitalisation sur cette période de cinq ans (obtenues grâce aux données de rendement publiées). Ils représentent une part fixe correspondant à 12.7% du total des dividendes payés par les 1,200 plus importantes sociétés et notre modèle évolue par conséquent au même rythme. Nous n'avons donc pas besoin de nous baser sur des hypothèses non fondées en ce qui concerne la croissance des dividendes de ces plus petites sociétés. Toutes les données brutes sont fournies par Exchange Data International et l'analyse est réalisée par Henderson Global Investors.

a-z

## Glossaire des termes

**Croissance des dividendes mondiaux :**

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

**Croissance des dividendes sous-jacents :**

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

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

**Dividendes mondiaux :** L'étude prend en compte les dividendes bruts payés par les 1200 plus importantes sociétés en termes de capitalisation. Les dividendes sont exprimés bruts, en fonction du nombre d'actions détenues à la date du paiement et convertis

en dollars US avec le taux de change en vigueur. Elle ne prend pas en compte la possibilité de réinvestissement du dividende proposée par certaines sociétés, notamment européennes (cf. méthodologie).

**Dividendes sous-jacents :** Dividendes bruts ajustés des dividendes extraordinaires, des fluctuations de change, des facteurs temps (période de paiements des dividendes) et des changements dans l'indice.

**Dividendes extraordinaires :** Il s'agit, en général, de paiements exceptionnels versés par les sociétés à leurs actionnaires et déclarés en dehors du cycle de dividendes réguliers.

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

**Point de pourcentage :** Un point de pourcentage représente 1/100ème.

**Rendements des obligations d'Etat :** Taux de rendement obtenu sur la dette d'Etat.

**Rendements du dividende par action :** Ratio financier qui montre combien une entreprise verse en dividendes chaque année par rapport à son cours de bourse.

**Volatilité :** Le rythme et la portée selon lesquels le cours d'un titre ou l'indice du marché, par exemple, à la hausse ou à la baisse. Si le cours fluctue de façon importante, la volatilité est élevée. Si la fluctuation est moins rapide et moins importante, la volatilité est faible. La volatilité est utilisée comme une mesure de risque.

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

\*Veuillez-vous reporter au glossaire ci-dessus.



# Annexes

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

Le HGDI analyse en détail les dividendes payés par les 1200 plus importantes sociétés en termes de capitalisation boursière à la fin de chaque année. Ces sociétés représentent environ 90% de la capitalisation boursière mondiale et une part similaire en termes de distribution des dividendes. Afin de compléter le tableau, nous formulons des hypothèses sur les dividendes des dix pour cent restant. Chaque année, nous actualisons l'indice pour inclure les nouvelles valeurs ayant fait leur entrée parmi les 1200 sociétés

internationales et exclure celles qui en sont sorties. À l'échelle internationale, ce changement n'a que peu d'impact sur l'ensemble de l'année mais au niveau régional, et en particulier au niveau national, les changements ont un impact plus important. Cet élément est ajusté dans le taux de croissance des dividendes sous-jacents.

Sur l'année 2016, 145 valeurs ont été modifiées dans notre liste des 1200

premières sociétés internationales. Les pays émergents et l'Amérique du nord ont vu le nombre de leurs sociétés présentes dans l'indice diminuer. Les autres régions ont vu ce nombre augmenter, notamment le Japon, qui a enregistré la plus forte hausse. Les principales sociétés ayant rejoint l'indice sont Alibaba en Chine et Japon Post Holdings. Les principales sociétés ayant quitté l'indice sont Actavis aux États-Unis et BG Group au Royaume-Uni.



# Annexes (suite)

## Annexe 2 – Tableaux détaillés

Dividendes du 3ème trimestre par pays en milliards de dollars US

Région	Pays	10Q3	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3	
<b>Pays émergents</b>	Brazil	\$3.5	\$6.8	\$3.4	\$4.1	\$3.7	\$2.1	\$2.0	
	Chile	\$0.0	\$0.2	\$0.0	\$0.0	\$-	\$-	\$-	
	China	\$9.1	\$14.6	\$18.4	\$22.3	\$26.2	\$25.7	\$24.6	
	Colombia	\$0.7	\$1.2	\$2.0	\$1.0	\$0.1	\$0.0	\$-	
	Czech Republic	\$1.4	\$1.6	\$1.2	\$1.1	\$1.0	\$0.9	\$0.9	
	Egypt	\$0.2	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
	India	\$4.8	\$4.2	\$3.8	\$3.8	\$4.0	\$4.0	\$3.3	
	Indonesia	\$1.8	\$1.6	\$0.8	\$0.6	\$0.2	\$0.4	\$0.2	
	Malaysia	\$0.5	\$1.3	\$0.8	\$0.7	\$1.1	\$1.1	\$1.1	
	Mexico	\$0.5	\$0.7	\$0.6	\$0.7	\$0.8	\$1.5	\$0.8	
	Morocco	\$0.1	\$0.2	\$0.2	\$-	\$-	\$-	\$-	
	Philippines	\$0.3	\$0.3	\$0.2	\$0.4	\$0.4	\$0.5	\$0.4	
	Poland	\$0.8	\$2.3	\$2.6	\$1.5	\$1.5	\$0.7	\$0.6	
	Russia	\$0.4	\$8.8	\$16.5	\$16.4	\$16.5	\$6.1	\$6.0	
	South Africa	\$2.5	\$3.9	\$3.1	\$3.3	\$2.3	\$1.7	\$0.9	
	Thailand	\$1.3	\$1.8	\$2.0	\$1.7	\$1.6	\$1.6	\$1.2	
	<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	Austria	\$0.2	\$0.2	\$-	\$0.3	\$-	\$-	\$-
		Denmark	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$0.9
		Finland	\$-	\$-	\$-	\$-	\$1.9	\$-	\$-
France		\$4.1	\$7.6	\$5.6	\$8.3	\$3.8	\$1.8	\$1.2	
Germany		\$-	\$-	\$-	\$0.2	\$-	\$-	\$0.4	
Greece		\$0.1	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
Israel		\$0.4	\$1.3	\$0.5	\$0.5	\$0.4	\$0.4	\$0.3	
Italy		\$2.6	\$2.8	\$2.5	\$2.7	\$2.6	\$1.6	\$1.6	
Netherlands		\$1.7	\$1.9	\$1.5	\$1.6	\$1.6	\$3.1	\$4.3	
Norway		\$0.5	\$0.4	\$0.4	\$0.6	\$1.4	\$0.7	\$0.7	
Portugal		\$0.1	\$-	\$0.1	\$0.1	\$0.2	\$-	\$0.2	
Spain		\$5.6	\$4.2	\$5.3	\$5.7	\$7.4	\$4.9	\$6.2	
Switzerland		\$1.3	\$0.3	\$0.3	\$0.6	\$0.8	\$3.8	\$2.9	
<b>Japon</b>	Japan	\$1.6	\$2.0	\$2.5	\$2.2	\$2.1	\$3.6	\$4.9	
<b>Amérique du Nord</b>	Canada	\$6.8	\$8.6	\$9.5	\$9.7	\$9.6	\$8.6	\$7.9	
	United States	\$48.6	\$57.5	\$69.5	\$78.5	\$87.4	\$108.0	\$100.4	
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	Australia	\$14.1	\$18.3	\$18.3	\$20.1	\$17.5	\$19.6	\$18.2	
	Hong Kong	\$8.0	\$9.3	\$8.7	\$11.2	\$12.8	\$12.1	\$12.3	
	Singapore	\$2.0	\$5.7	\$2.4	\$3.3	\$3.0	\$3.2	\$3.4	
	South Korea	\$0.9	\$0.6	\$0.4	\$0.4	\$0.4	\$0.5	\$0.5	
	Taiwan	\$11.0	\$15.5	\$11.4	\$8.6	\$10.6	\$11.9	\$14.1	
<b>Royaume-Uni</b>	United Kingdom	\$21.4	\$26.1	\$27.8	\$30.6	\$31.4	\$30.5	\$26.3	
<b>Sous-total</b>		\$158.7	\$211.6	\$222.4	\$243.0	\$254.2	\$260.5	\$250.0	
<b>Hors 1200 premiers</b>		\$20.1	\$26.8	\$28.2	\$30.8	\$32.2	\$33.1	\$31.7	
<b>TOTAL GENERAL</b>		\$178.8	\$238.4	\$250.6	\$273.8	\$286.4	\$293.5	\$281.7	

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



# Annexes (suite)

## Dividendes trimestriels par industrie en milliards de dollars US

Industrie	10Q3	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3
<b>Matériaux de base</b>	\$12.4	\$23.0	\$17.5	\$18.0	\$16.3	\$14.5	\$9.4
<b>Consommation courante</b>	\$18.1	\$22.6	\$22.5	\$24.8	\$24.9	\$33.0	\$26.0
<b>Consommation discrétionnaire</b>	\$6.6	\$7.9	\$9.6	\$10.9	\$14.0	\$16.1	\$16.5
<b>Finance</b>	\$34.2	\$49.9	\$56.0	\$68.6	\$70.7	\$76.5	\$75.0
<b>Santé et pharmaceutique</b>	\$9.5	\$10.8	\$11.4	\$11.4	\$12.8	\$14.6	\$16.2
<b>Industrie</b>	\$11.1	\$12.2	\$11.2	\$13.2	\$14.7	\$16.3	\$18.4
<b>Pétrole, gaz et énergie</b>	\$20.8	\$32.4	\$38.2	\$38.6	\$42.4	\$31.6	\$28.0
<b>Technologie</b>	\$12.4	\$14.2	\$17.4	\$18.8	\$22.4	\$23.7	\$23.9
<b>Télécommunications</b>	\$23.6	\$29.0	\$27.0	\$25.5	\$23.6	\$22.8	\$23.9
<b>Services aux collectivités</b>	\$10.0	\$9.5	\$11.6	\$13.2	\$12.3	\$11.4	\$12.8
<b>Sous-total</b>	<b>\$158.7</b>	<b>\$211.6</b>	<b>\$222.4</b>	<b>\$243.0</b>	<b>\$254.2</b>	<b>\$260.5</b>	<b>\$250.0</b>
<b>Hors 1200 premiers</b>	\$20.1	\$26.8	\$28.2	\$30.8	\$32.2	\$33.1	\$-
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$178.8</b>	<b>\$238.4</b>	<b>\$250.6</b>	<b>\$273.8</b>	<b>\$286.4</b>	<b>\$293.5</b>	<b>\$250.0</b>

## Dividendes trimestriels par secteur en milliards de dollars US

Industrie	Secteur	10Q3	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3
<b>Matériaux de base</b>	Matériaux de construction	0.8	0.5	0.6	0.7	0.5	0.1	0.1
	Produits chimiques	3.7	7.9	5.2	4.0	5.0	4.7	5.7
	Métallurgie et mines	7.8	14.2	11.3	12.9	10.5	9.3	3.0
	Papier et emballage	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6
<b>Consommation courante</b>	Boissons	3.5	4.3	4.5	5.4	5.9	5.8	6.2
	Alimentation	2.3	2.7	3.1	4.1	4.0	13.1	3.1
	Alimentation et médicaments au détail	4.3	6.5	6.1	5.9	5.3	3.7	4.5
	Produits ménagers et personnels	3.2	3.5	3.5	3.8	3.9	3.9	5.1
	Tabac	4.8	5.6	5.3	5.6	5.9	6.4	7.1
<b>Consommation discrétionnaire</b>	Biens durables et habillement	0.4	0.6	1.0	1.4	1.8	2.4	2.5
	Grande distribution	1.7	2.2	2.5	2.3	3.1	3.3	3.2
	Loisirs	1.4	1.4	1.9	2.4	3.4	2.8	2.7
	Médias	1.8	2.1	2.4	2.9	3.3	4.4	4.7
	Autres services aux particuliers	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
	Véhicules et pièces détachées	1.3	1.6	1.8	1.8	2.4	3.1	3.4
<b>Finance</b>	Banques	24.6	39.5	42.6	53.7	53.9	53.3	51.3
	Produits financiers généraux	2.5	2.4	3.0	3.6	4.5	6.8	6.3
	Assurance	4.0	4.1	5.2	4.6	6.7	8.8	8.8
	Immobilier	3.2	3.8	5.1	6.7	5.7	7.6	8.6
<b>Santé et pharmaceutique</b>	Matériel médical et services de santé	1.0	1.3	1.5	1.7	2.3	2.8	3.0
	Pharmaceutique et biotechnologies	8.5	9.4	10.0	9.6	10.5	11.8	13.2
<b>Industrie</b>	Aérospatial et défense	1.8	1.9	2.3	2.5	3.0	3.1	2.9
	Construction, ingénierie et matériaux	2.8	1.8	1.8	2.8	2.9	2.4	1.9
	Matériel électrique	1.7	0.7	0.8	0.9	0.7	2.4	2.4
	Industrie générale	2.5	3.8	3.4	3.7	4.1	4.3	4.4
	Services de support	0.4	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7	0.9
	Transport	1.9	3.4	2.3	2.6	3.4	3.2	5.9
<b>Pétrole, gaz et énergie</b>	Energie - hors pétrole	0.5	0.1	1.3	1.2	0.5	0.4	0.2
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	1.2	1.4	1.6	2.6	2.9	4.5	2.3
	Producteurs de pétrole et de gaz	19.2	30.9	35.3	34.7	39.0	26.6	25.6
<b>Technologie</b>	Matériel informatique et composants électroniques	3.2	5.0	7.4	7.3	9.5	7.9	7.7
	Semi-conducteurs et équipements	5.3	4.9	5.0	5.7	6.3	8.5	9.2
	Logiciels et services	3.9	4.2	5.0	5.7	6.7	7.3	7.0
<b>Télécommunications</b>	Téléphonie fixe	13.3	15.6	14.4	10.5	11.2	11.4	13.7
	Téléphonie mobile	10.2	13.4	12.7	15.0	12.4	11.3	10.2
<b>Services aux collectivités</b>	Services aux collectivités	10.0	9.5	11.6	13.2	12.3	11.4	12.8
<b>Sous-total</b>		<b>158.7</b>	<b>211.6</b>	<b>222.4</b>	<b>243.0</b>	<b>254.2</b>	<b>260.5</b>	<b>250.0</b>
<b>Hors 1200 premiers</b>		20.1	26.8	28.2	30.8	32.2	33.1	0.0
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>178.8</b>	<b>238.4</b>	<b>250.6</b>	<b>273.8</b>	<b>286.4</b>	<b>293.5</b>	<b>250.0</b>

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



## Annexes (suite)

### HGDI – par région

Région	10Q3	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3
Pays émergents	129.8	185.6	192.4	198.8	211.6	174.9	148.9
Europe hors Royaume-Uni	94.8	120.9	107.6	108.3	125.8	113.2	117.1
Japon	105.9	126.7	142.0	135.4	140.0	140.7	169.7
Amérique du Nord	96.4	112.3	132.4	158.9	168.0	191.1	194.7
Asie-Pacifique hors Japon	131.2	168.8	165.5	176.3	187.4	178.0	182.4
Royaume-Uni	108.0	115.2	133.7	138.8	184.8	143.8	140.2
<b>TOTAL</b>	<b>104.3</b>	<b>128.4</b>	<b>134.8</b>	<b>146.2</b>	<b>161.5</b>	<b>157.8</b>	<b>159.4</b>

### HGDI – par industrie

Industrie	10Q3	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3
Matériaux de base	113.2	182.0	179.6	188.9	177.6	164.6	115.8
Consommation courante	114.4	136.8	142.3	162.9	167.1	186.7	173.6
Consommation discrétionnaire	84.0	115.2	137.4	164.3	193.6	205.2	222.0
Finance	115.0	144.0	151.9	177.6	193.8	199.3	208.3
Santé et pharmaceutique	107.1	128.7	141.6	146.5	156.4	159.5	177.7
Industrie	89.5	121.1	125.8	134.8	152.4	156.6	151.7
Pétrole, gaz et énergie	97.7	110.3	117.4	125.4	141.5	113.8	107.5
Technologie	121.2	141.3	160.6	204.9	241.1	271.1	299.0
Télécommunications	107.6	130.9	128.6	107.1	143.3	104.5	107.2
Services aux collectivités	90.3	93.0	89.6	87.9	86.3	78.6	87.8
<b>TOTAL</b>	<b>104.3</b>	<b>128.4</b>	<b>134.8</b>	<b>146.2</b>	<b>161.5</b>	<b>157.8</b>	<b>159.4</b>

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



## Annexes (suite)

Taux de croissance annuelle au 3ème trimestre 2016 – ajusté des dividendes sous-jacents totaux

Région	Pays	Croissance des dividendes sous-jacents	Effets de change	Dividendes extraordinaires	Changements au sein de l'indice	Date de paiement	Croissance des dividendes totaux
<b>Pays émergents</b>	Brazil	-2.1%	0.0%	8.0%	-11.8%	0.0%	-5.8%
	China	-10.8%	0.0%	0.0%	5.6%	0.8%	-4.5%
	Czech Republic	0.1%	0.0%	1.9%	0.0%	0.0%	2.0%
	India	-7.7%	5.9%	-3.2%	8.3%	-21.1%	-17.8%
	Indonesia	1.3%	0.0%	1.4%	-32.5%	0.0%	-29.8%
	Malaysia	-2.5%	0.0%	2.0%	-2.6%	0.0%	-3.1%
	Mexico	1.1%	-45.4%	-6.1%	0.0%	0.0%	-50.4%
	Philippines	-13.9%	0.0%	-1.0%	0.0%	0.0%	-14.9%
	Poland	-12.6%	0.0%	-3.9%	0.0%	0.0%	-16.5%
	Russia	0.9%	0.0%	-8.1%	6.1%	0.0%	-1.1%
	South Africa	-14.8%	0.0%	-3.5%	-27.5%	0.0%	-45.8%
Thailand	-4.6%	0.0%	2.3%	-17.8%	0.0%	-20.2%	
<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	France	7.1%	0.0%	0.3%	0.0%	-42.4%	-35.0%
	Germany	n/a					n/a
	Israel	8.5%	0.0%	0.0%	-14.4%	0.0%	-6.0%
	Italy	-0.5%	0.0%	0.4%	0.0%	0.0%	-0.1%
	Netherlands	6.2%	33.6%	0.4%	2.1%	0.0%	42.4%
	Norway	0.2%	0.0%	4.1%	0.0%	0.0%	4.3%
	Spain	-4.7%	0.1%	0.5%	22.2%	7.5%	25.5%
	Switzerland	2.4%	-23.8%	-1.6%	0.0%	0.0%	-22.9%
<b>Japon</b>	Japan	1.4%	0.2%	20.2%	8.2%	6.8%	36.7%
<b>Amérique du Nord</b>	Canada	0.7%	0.0%	0.2%	-9.0%	0.0%	-8.1%
	United States	3.0%	-9.2%	0.0%	-0.7%	-0.2%	-7.0%
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	Australia	-10.2%	-0.6%	3.6%	0.3%	0.0%	-6.9%
	Hong Kong	-2.4%	13.8%	-0.1%	3.0%	-12.3%	2.1%
	Singapore	5.3%	0.0%	4.3%	-2.2%	0.0%	7.4%
	South Korea	-7.8%	0.0%	6.4%	0.0%	0.0%	-1.4%
	Taiwan	20.0%	0.0%	-0.7%	-0.6%	0.0%	18.6%
<b>Royaume-Uni</b>	United Kingdom	-2.9%	1.4%	-10.8%	-1.6%	0.0%	-13.9%

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

# Questions fréquemment posées

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

L'indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI) est une étude à long terme qui vise à dégager les tendances mondiales en matière de dividendes et est la première de son genre. Il s'agit d'un indicateur de l'évolution des dividendes versés par les entreprises du monde entier à leurs investisseurs. Elle analyse les dividendes payés trimestriellement par les 1200 plus importantes sociétés au monde en termes de capitalisation boursière.

## Combien de sociétés sont analysées?

Les 1200 plus importantes sociétés au monde, en termes de capitalisation boursière, sont analysées en détail. Ces sociétés représentent environ 90% des dividendes payés à l'échelle internationale. Les 1800 sociétés suivantes ne représentent que 10% du total et, en raison de leur taille, celles-ci n'ont qu'un impact négligeable sur les résultats.

## Quelles informations l'indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI) fournit-il ?

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

## Quels sont les éléments couverts par les graphiques?

Tous les graphiques et les tableaux sont basés sur l'analyse des 1200 plus importantes sociétés. Les graphiques permettent d'illustrer les dividendes ainsi que les paiements par secteur et par région.

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

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

## Comment les montants sont-ils calculés?

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

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

Le rapport est produit en dollars US, le dollar US étant la devise de réserve mondiale, utilisée comme mesure traditionnelle pour comparer les résultats financiers transfrontaliers.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



**Henderson**  
GLOBAL INVESTORS  
KNOWLEDGE. SHARED

**Important Information**

Henderson Global Investors is the name under which Henderson Global Investors Limited (reg. no. 906355), Henderson Fund Management Limited (reg. no. 2607112), Henderson Investment Funds Limited (reg. no. 2678531), Henderson Investment Management Limited (reg. no. 1795354), AlphaGen Capital Limited (reg. no. 962757), Henderson Equity Partners Limited (reg. no. 2606646), Gartmore Investment Limited (reg. no. 1508030), (each incorporated and registered in England and Wales with registered office at 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE) are authorised and regulated by the Financial Conduct Authority to provide investment products and services. [Telephone calls may be recorded and monitored.] Ref: 34C H025632/1016 FR