



HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

**3ème édition
Août 2014**



Henderson
GLOBAL INVESTORS
KNOWLEDGE. SHARED

TABLE DES MATIERES

Résumé	Page 2
Pays développés	Page 3
Devises	Page 4
Régions et pays	Page 5-7
Industries et secteurs	Page 8-9
Conclusions et perspectives	Page 10
Annexes	Page 11-13

Introduction

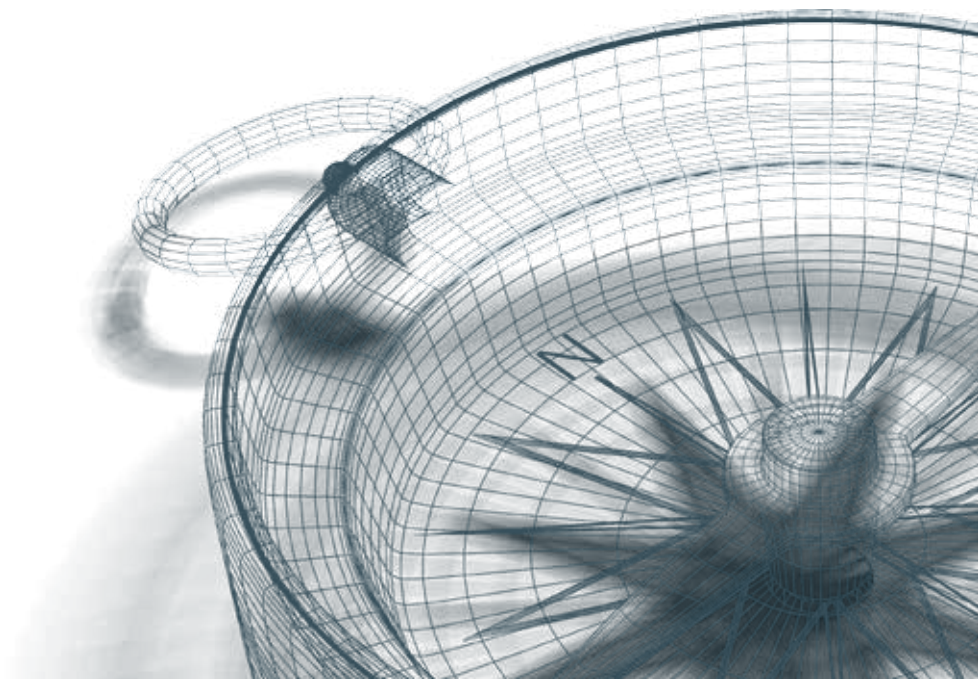
Henderson Global Investors est un gérant qui investit, depuis plus de 80 ans, sur les marchés mondiaux pour le compte de clients basés dans le monde entier.

Lorsque l'on évoque les actions, l'attention est portée aux variations journalières de leur cours, mais sur le long terme, les dividendes et leur croissance constituent la principale source de rendement total pour un investisseur et sont un indicateur particulièrement fiable pour valoriser les entreprises.

L'Indice Henderson des dividendes mondiaux (Henderson Global Dividend Index, ci-après le « HGD I ») est une étude à long terme qui vise à dégager les tendances mondiales en matière de dividendes elle est la première de son genre. Ce n'est pas un indice investissable comme le FTSE ou le Hang Seng, 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 est ventilé par région, industrie et secteur et permet aux lecteurs de facilement comparer les dividendes de pays tels que les États-Unis qui représentent une part importante des dividendes mondiaux 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.

Dans ce rapport relatif au deuxième trimestre 2014, nous nous intéressons aux dernières tendances et nous analysons la façon dont les fluctuations de taux de change influencent le revenu que les investisseurs perçoivent sur leurs investissements.



Résumé

Les pays développés engendrent une croissance solide des dividendes

- Les dividendes ont progressé de 11,7% par rapport à l'année dernière pour atteindre 426,8 milliards de dollars US au 2^{ème} trimestre
- Une progression de 44,6 milliards de dollars US est équivalente à une année entière de dividendes japonais
- La progression des dividendes sous-jacents (dividendes extraordinaires exclus) est également solide, en hausse de 10,2%
- L'Europe domine le classement durant ce deuxième trimestre. Il représente 2 dollars US pour chaque 5 dollars US versés
- L'Europe et le Japon ont enregistré la meilleure croissance alors que les pays émergents et l'Asie-Pacifique sont à la traîne
- Les dividendes mondiaux du 1^{er} semestre sont en hausse de 18,4% soit une hausse supérieure à celle enregistrée au cours du 1^{er} semestre 2013
- Les dividendes annuels sont bien partis pour enregistrer une progression de 100 milliards de dollars US en 2014

Devises

- Nous avons réalisé une nouvelle analyse sur la façon dont les devises influencent les paiements de dividendes pour les investisseurs mondiaux
- La solidité de l'Euro et de la Livre sterling ont profité au Dollar US, une hausse toutefois annulée en partie par la chute des devises des pays émergents et de la zone Asie-Pacifique
- Les devises représentent 1,5 point de pourcentage de la croissance réalisée

au cours du 2^{ème} trimestre

- Toutefois, les investisseurs possédant un portefeuille diversifié au niveau mondial peuvent au fil du temps ignorer le taux de change : l'effet de change fut en effet minime au cours des cinq dernières années

Europe hors Royaume-Uni

- Un trimestre extrêmement important pour l'Europe, les 3/5^{èmes} des dividendes européens étant payés au cours du 2^{ème} trimestre
- L'Europe remonte enfin la pente, les dividendes progressant de 18,2% pour atteindre 153,4 milliards de dollars US
- La solidité des devises européennes représente 1/3 de la progression
- A taux de change constant, il s'agit là de la meilleure progression de l'Europe au cours des cinq dernières années
- La France, la Suisse et l'Espagne ont délivré de meilleurs résultats mais déception du côté de l'Allemagne

Japon

- Un trimestre important pour le Japon qui enregistre une croissance solide, en hausse de 18,5% pour atteindre 25,2 milliards de dollars US, un record trimestriel pour le Japon
- Les effets négatifs engendrés par la faiblesse du yen se dissipent permettant l'apparition d'une solide croissance
- La devise a entraîné une baisse de 4,5% de la croissance au cours du 2^{ème} trimestre 2014 contre une baisse de 17,6% au cours du 2^{ème} trimestre 2013

Autres pays développés

- L'Amérique du nord présente bien moins de saisonnalité en matière de distribution des dividendes que les autres régions

- Le total des versements se monte à 98,5 milliards de dollars US
- La croissance US est solide, en progression de 13,8% par rapport à l'année dernière, le Canada reste toutefois à la traîne
- Tous les secteurs, à l'exception de l'exploitation minière, enregistrent une progression aux Etats-Unis
- Le Royaume-Uni progresse de 9,7% pour atteindre 33,7 milliards de dollars US mais les 2/3 de la progression proviennent de la solidité de la Livre sterling

Pays émergents et Asie-Pacifique

- Les dividendes des pays émergents ont chuté de 14,6% bien que les 2/3 de cette baisse soient dus à des changements d'indices
- La croissance de l'Asie-Pacifique est soutenue par les dividendes extraordinaires de Hong Kong, mais la croissance des dividendes sous-jacents est décevante
- La faiblesse des devises et le ralentissement de la croissance économique affectent les dividendes des pays émergents et de la zone Asie-Pacifique

Industries

- Tous les secteurs ont enregistré une croissance à l'exception de l'exploitation minière et des services publics
- Le secteur financier et des biens de consommation discrétionnaire sont ceux qui ont enregistré les meilleurs résultats
- Le secteur des télécommunications a progressé, mais cette progression fut relativement limitée

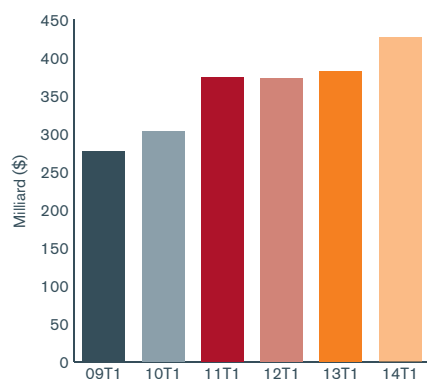
Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2014.

Les performances passées ne garantissent en aucun cas les résultats futurs. L'investissement international suppose certains risques et une volatilité accrue qui ne sont pas associés à un investissement exclusivement 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 l'intégralité du montant investi à l'origine.

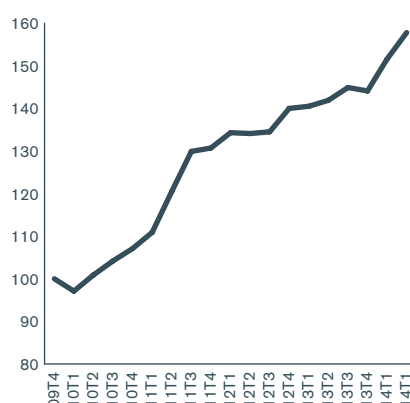
Les pays développés engendrent une croissance solide des dividendes mondiaux et l'Europe remonte la pente

Dividendes au 2ème trimestre



Les investisseurs mondiaux ont vu leurs dividendes progresser au cours du deuxième trimestre de 11,7% par rapport à l'année dernière pour atteindre un nouveau record de 426,8 milliards de dollars US, soit une progression de 44,6 milliards de dollars US. Cette progression équivaut à une année entière de dividendes japonais. Les fluctuations des taux de change ont contribué à hauteur d'un point et demi sur le taux de croissance ce qui signifie une hausse solide à deux chiffres des dividendes si l'on se base sur un taux de change constant. Les dividendes sous-jacents, qui excluent les dividendes extraordinaires, ont également progressé de 10,2% ce qui est encourageant. Les dividendes extraordinaires se montent à 16 milliards de dollars US et représentent 6,5 milliards de dollars US sur la progression totale de 44,6 milliards de dollars US.

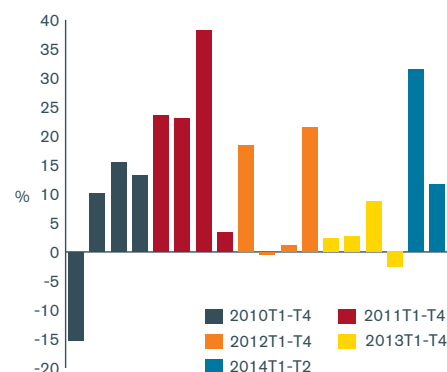
HGDI



Les pays développés ont contribué à cette bonne performance, Europe et Japon en tête, après avoir été à la traîne au cours des dernières périodes. Les Etats-Unis ont également enregistré de solides résultats. Les pays émergents ont pour leur part enregistré une baisse des versements.

Le deuxième trimestre est particulièrement important car il représente quasiment les 2/5èmes des paiements mondiaux annuels. Cette forte croissance est donc extrêmement encourageante. L'Europe, dont les sociétés payent traditionnellement la majeure partie de leurs dividendes au cours du deuxième trimestre, domine la période, représentant plus des 2/5ème du total.

Dividendes mondiaux, croissance par trimestre



Dans l'ensemble, au cours du premier semestre, les dividendes ont progressé de 18,4% soit le taux de croissance le plus rapide sur une période de six mois depuis 2011 (1er semestre +23,7%, 2ème semestre +20,7%). Cette fois, cependant, la quasi-totalité de la progression provient des dividendes eux-mêmes et seule une faible part positive peut être attribuée aux effets de change (voir ci-dessous). En 2011, la moitié de la croissance provenait de la faiblesse du dollar.

Le Henderson Global Dividend Index a enregistré une progression pour atteindre 157,8 ce qui signifie que les dividendes ont été 57,8% plus élevés au cours des 12 derniers mois qu'en 2009, l'année de référence.

Dividendes annuels et du 2ème trimestre

Milliards de dollars US	2009	2010	% change	2011	% change	2012	% change	2013	% change	T213	% change	T214	% change
Pays émergents	61.9	87.2	40.8	115.9	32.9	116.7	0.7	127.6	9.3	34.4	0.3	29.4	-14.6
Europe hors Royaume-Uni	186.5	177.6	-4.7	222.4	25.2	195.8	-12.0	203.8	4.1	129.8	-3.1	153.4	18.2
Japon	36.1	40.4	12.0	49.5	22.3	51.3	3.8	46.4	-9.6	21.3	-13.4	25.2	18.5
Amérique du nord	226.2	224.3	-0.9	263.6	17.5	335.9	27.4	341.4	1.7	88.2	14.5	98.5	11.8
Asie-Pacifique	60.5	84.6	39.9	103.7	22.7	101.8	-1.9	108.1	6.2	34.8	13.0	38.5	10.7
Royaume-Uni	74.1	77.1	4.0	88.4	14.8	101.9	15.2	102.9	1.0	30.7	3.8	33.7	9.7
TOTAL	645.3	691.2	7.1	843.4	22.0	903.4	7.1	930.1	3.0	339.1	2.3	378.7	11.7
Dividendes hors 1200 premiers	81.9	87.8	7.1	107.1	22.0	114.7	7.1	118.1	3.0	43.1	2.3	48.1	11.7
TOTAL GENERAL	727.2	778.9	7.1	950.5	22.0	1,018.1	7.1	1,048.2	3.0	382.1	2.3	426.8	11.7

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2014.

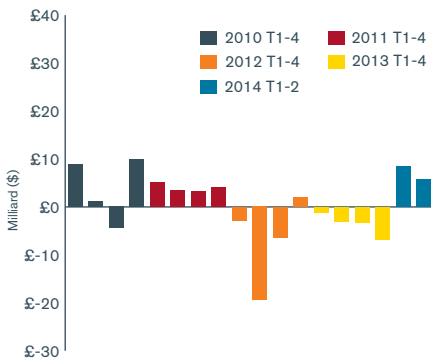
Les exemples ont pour seul objectif d'illustrer les déclarations et ne constituent pas une recommandation.

Devises

Effets de change

Nous avons assisté à un réalignement important des devises mondiales au cours des deux dernières années. Les devises des pays émergents, le yen et le dollar australien, ont continué, après avoir enregistré des baisses importantes par rapport au dollar US au cours de l'année 2013, de baisser mais plus modestement au cours des 12 derniers mois. Entre temps, les devises européennes et la Livre sterling se sont, au cours de l'année dernière, fortement appréciées par rapport au dollar US. Sur la période d'un an à fin juin, la Livre sterling était la devise la plus forte au monde, progressant de 12,4% face au dollar, alors que le Franc Suisse et l'Euro progressait pour leur part respectivement de 6,6% et 4,8%.

Contribution trimestrielle nette des effets de change



Les devises européennes ont contribué à hauteur de 2,1% sur les 11,7% de croissance mondiale réalisés au cours du 2ème trimestre. Sans la solidité de la Livre sterling, la performance du Royaume-Uni aurait été relativement terne. La contribution de la Livre sterling représente les 3/4 des 9,5% de croissance des sociétés britanniques et 0,6% de la croissance mondiale des dividendes de 11,7% en dollars US.

Toutes les autres régions ont affecté la croissance des dividendes, leurs devises se dépréciant face au dollar par rapport à l'année dernière et ne laissant un effet de change net que de 1,5%. Les fluctuations des devises peuvent parfois avoir des conséquences importantes à court-terme. En 2011, les fortes dépréciations du dollar US, causées par les importantes mesures de stimulus monétaire mises en place par le Réserve Fédérale, ont permis de lever un gain de change de 77 milliards de dollars US. Ceci représentait 45% de la hausse de 171 milliards de dollars US des dividendes en dollars US au cours de cette année. L'effet de change est toutefois négligeable à long-terme. Depuis le début de l'année 2010, les gains de change pour les

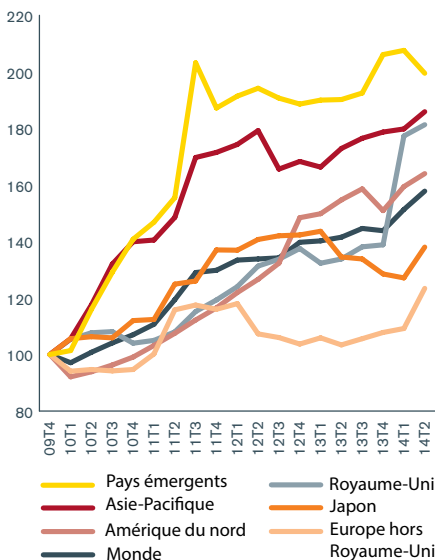
investisseurs en dollars représentent tout juste 64,3 milliards de dollars US ou 1,4% des 4,5 trillions de dollars US des dividendes mondiaux payés.

Ceci montre qu'il est essentiel d'adopter une approche globale lorsque l'on investit sur les titres à fort rendement. Le fait de n'investir que sur une région donnée peut exposer encore plus les investisseurs aux effets de change. Un portefeuille diversifié au niveau mondial permet d'atténuer ce risque. Ces données montrent qu'en fin de compte c'est la capacité des sociétés à générer des dividendes croissants qui compte.

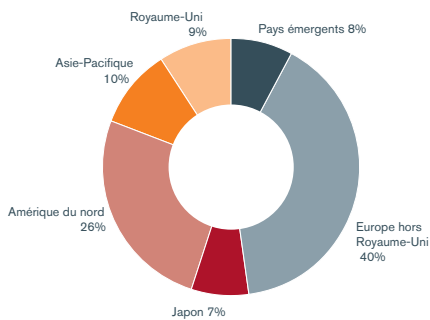
Régions et pays

Europe hors Royaume-Uni

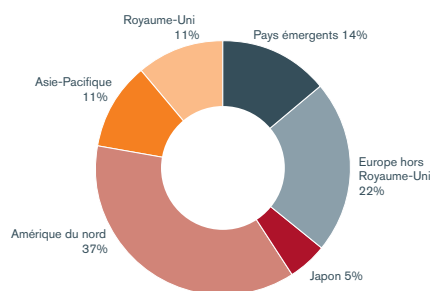
HGDI – par région



2ème trimestre 2014



2013



L'Europe a remonté la pente avec succès au cours du 2ème trimestre, le HGDI Europe atteignant son plus haut niveau jamais atteint (123,4), niveau inférieur à la moyenne mondiale mais supérieur au pic atteint début 2012. Il s'agit du trimestre le plus important en Europe, plus des 3/5èmes des dividendes annuels étant payés, les sociétés européennes ayant tendance à payer leurs dividendes une fois par an. Les dividendes ont progressé de 18,2% pour atteindre 153,4 milliards de dollars US. Dividendes extraordinaires mis à part, les paiements des dividendes sous-jacents ont également progressé rapidement, en hausse de 16,4%. Les changements d'indice, qui ont conduit de nombreux titres européens à intégrer cette année les 1200 plus importantes sociétés mondiales, ont permis au taux de croissance de progresser de 4% supplémentaires.

Comme nous l'avons souligné ci-dessus, la forte contribution de l'Euro et du Franc Suisse représentent 7,3 milliards de dollars US ou 5,6 points de pourcentage du taux de croissance. La croissance constante de la devise européenne (16,4 milliards de dollars US) est la meilleure performance jamais réalisée par la région depuis la création du HGDI il y a cinq ans, même si l'on tient compte de l'effet positif apporté par les changements d'indice.

La France est le pays qui a réalisé la meilleure performance et est également le plus important payeur de dividendes en Europe (hors Royaume-Uni), en hausse de 30,3% pour atteindre 40,7 milliards de dollars US. 4% de cette progression provient des changements d'indice et 7% de la fluctuation des taux de change, ce qui signifie qu'une part importante de cette croissance provient d'une vaste gamme de sociétés. Le secteur financier s'est distingué, celui-ci commençant d'effectuer un retour à la normale. Le Crédit Agricole a rétabli ses versements (1,2 milliards de dollars US), Société Générale a réalisé une forte hausse et BNP Paribas a continué ses versements de dividendes malgré la forte amende imposée par les régulateurs américains. AXA fut le plus important payeur en France (2,7 milliards de dollars US). La société de télécommunications Orange a également rétabli son niveau de versement de dividendes après le versement réalisé l'année dernière.

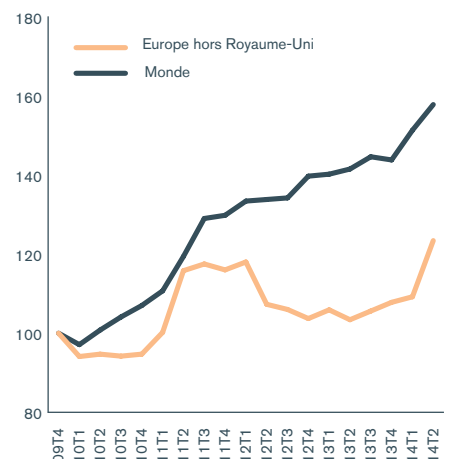
La Suisse, qui est l'autre gros payeur, a vu ses dividendes progresser de 19,3%, dont 4% provenant de changements d'indice. Les fluctuations des taux de change ont pour leur part contribué à hauteur de 8 points.

Les signes furent très encourageants du côté de l'Espagne, toutes les sociétés augmentant leurs versements en dollars US comme en Euros.

L'Allemagne n'a progressé que de 3,9% pour atteindre 33,7 milliards de dollars US. Les plus gros payeurs furent BASF et Allianz, ce dernier augmentant son dividende de 25% en dollars US pour atteindre 3,4 milliards de dollars US. Par contre E.ON et Deutsche Telekom ont fortement baissé leurs versements, à hauteur de 2,1 milliards de dollars US. Deutsche Telekom a également mis en place un dividende en actions dans le but de réduire le coût monétaire du paiement. Ces baisses n'ont pas suffi, Deutsche Telekom ne fait désormais plus partie des 10 plus gros payeurs et E.ON ne figure plus parmi les 20 plus gros payeurs. La solidité de l'Euro a permis d'accroître de 5,6% le total de l'Allemagne ce qui signifie que les dividendes du pays ont légèrement chuté à taux de change constant.

L'Autriche et la Belgique sont les seuls pays qui ont enregistré une baisse identique en dollars US (tous deux ont chuté d'environ 4%), Erste Bank et KBC ayant été affectés par la situation en Europe de l'Est.

HGDI - Europe hors Royaume-Uni



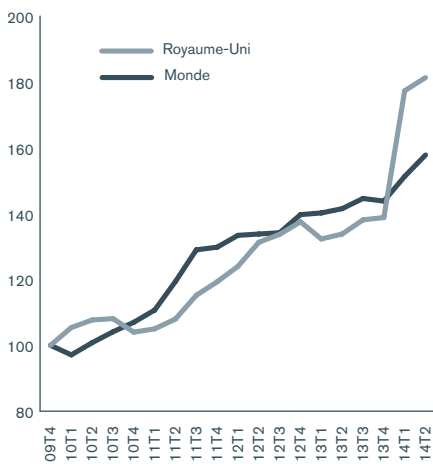
Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2014.

Régions et pays (suite)

Royaume-Uni

Les 2èmes et 3èmes trimestres sont les principales périodes en termes de paiements de dividendes au Royaume-Uni. Les dividendes ont progressé de 9,7% pour atteindre 33,7 milliards de dollars US au cours du 2ème trimestre. La hausse de la Livre sterling a contribué à la majeure partie de ces gains en dollars US : 6,9 points de pourcentage (2,1 milliards de dollars US). Les sociétés anglaises enregistrent à l'heure actuelle une faible croissance en devise locale.

HGDI – Royaume-Uni



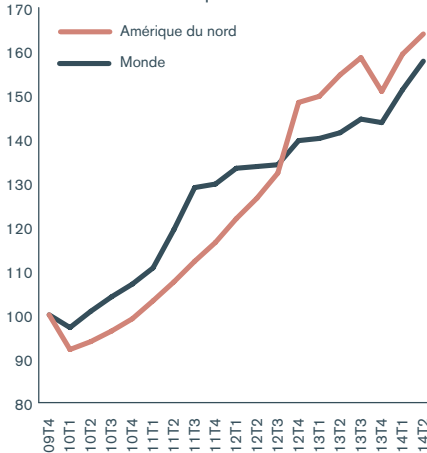
Amérique du nord

Contrairement à la plupart des autres pays, l'Amérique du nord ne présente pas de saisonnalité dans le versement de ses dividendes en raison d'un calendrier trimestriel. Les paiements effectués en Amérique du nord ont progressé de 12% pour atteindre 98,5 milliards de dollars US, après avoir enregistré des résultats encourageants au cours du 1er trimestre. Deux points de pourcentage de cette croissance provenaient de changements survenus au sein de l'indice. Les Etats-Unis jouent un rôle moteur dans la région, en progression de 13,8% par rapport à l'année dernière. Le faible niveau des dividendes extraordinaires signifie que la croissance

principale et la croissance des dividendes sous-jacents sont les mêmes. Tous les secteurs américains ont contribué à la croissance à l'exception de l'exploitation minière qui n'a pas versé beaucoup de dividendes au cours du 2ème trimestre et qui fut affectée par les problèmes rencontrés par les mines d'or Newmont. Le Canada a vu ses versements chuter de 4,8% en raison de la faiblesse du dollar canadien. A taux de change constant, les versements étaient neutres.

Un HGDI de 164.0 pour l'Amérique du nord montre que la région est au-dessus de la moyenne mondiale au cours des cinq dernières années, les Etats-Unis surperformant leur voisin. Le HGI du Canada est à l'heure actuelle au même niveau qu'à la fin de l'année 2012.

HGDI – Amérique du nord



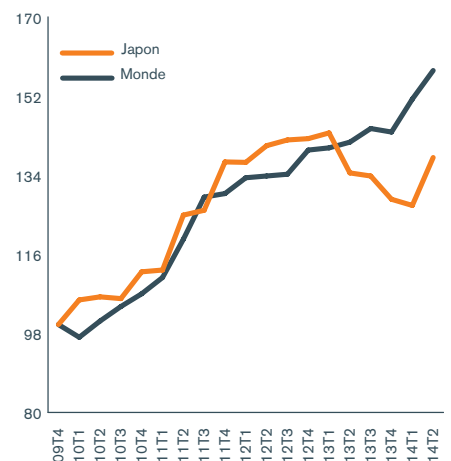
Japon

Le deuxième trimestre, tout comme le quatrième, sont traditionnellement des trimestres importants pour les sociétés japonaises, qui ont enregistré une excellente croissance. Les paiements de dividendes ont progressé de 18,5% par rapport à l'année dernière, soit au même rythme qu'en Europe, pour atteindre 25,2 milliards de dollars US. Ce fut le plus important trimestre jamais réalisé même si, à 138, le HGDI du Japon, qui mesure les paiements réalisés sur 12 mois, reste 4% en-dessous de son record de

143,6 atteint en début d'année. La dépréciation du yen explique les difficultés qu'ont rencontrées les sociétés japonaises qui ont essayé d'accroître leurs dividendes en dollars US. Au cours des 18 derniers mois, la chute du yen a annulé 8,5 milliards de dollars US de dividendes japonais. Cet effet commence à se dissiper, le yen se stabilisant. Les effets de change ont déduit 4,5% du taux de croissance (contre une déduction de 17,6% au cours de 2ème trimestre 2013) ce qui a permis à la croissance d'apparaître malgré tout. A taux de change constant, la hausse des dividendes était de 23% par rapport à l'année dernière, dont 2% provenant des changements d'indice et juste une toute petite portion provenant des dividendes extraordinaires.

Les titres du secteur des biens de consommation se sont bien comportés. Toyota Motor a, par exemple, payé 3,4 milliards de dollars US, soit 1,2 milliards de dollars US de plus qu'il y a un an. Japan Tobacco a également versé un montant global plus important, avec un dividende plus élevé pour un nombre d'actions supérieur.

HGDI - Japon



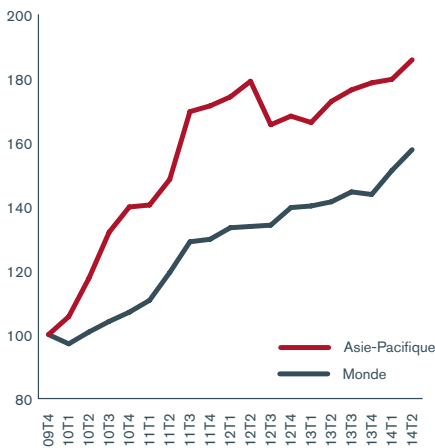
Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2014.

Régions et pays (suite)

Asie-Pacifique

Les dividendes de l'Asie-Pacifique ont progressé de 10,7% pour atteindre 38,4 milliards de dollars US. Des dividendes extraordinaires importants ont été payés par Cheung Kong et Hutchison Whampoa de Hong Kong, représentant à eux deux 5,9 milliards de dollars US. Dividendes extraordinaires mis à part, les dividendes versés en Asie-Pacifique ont chuté de 5%, bien que 1.6 points de pourcentage de cette baisse soit liés à la chute des devises et que 6 autres points de pourcentage proviennent de changements survenus au sein de l'indice. L'Australie, qui représente un peu moins du quart du total (9,1 milliards de dollars US) a vu ses dividendes progresser (+2,4%), malgré une contribution négative de 1 milliard de dollars US provenant de la baisse du dollar australien, ce qui signifie que la croissance de sa devise reste meilleure que celle de ses concurrents régionaux.

HGDI - Asie-Pacifique



“ Le HGDI Asie-Pacifique a progressé pour atteindre 185,9.”

Pays émergents

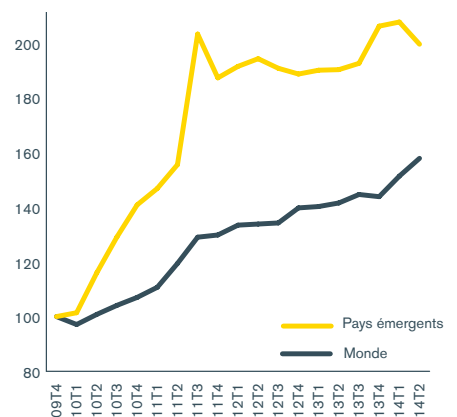
Les dividendes des pays émergents ont chuté de 14,6% pour atteindre 29,4 milliards de dollars US. Les changements d'indice représentent 9 points de pourcentage de cette baisse, la forte baisse des valorisations des pays émergents enregistrée récemment signifiant qu'un nombre important de titres sont sortis de notre indice qui couvre les 1200 sociétés les plus importantes à travers le monde. Les devises faibles par rapport au dollar US ont entraîné une déduction de 6,8% de la croissance totale soit 2,3 milliards de dollars US. Cependant, le changement apporté par Ecopetrol of Columbia à son calendrier des paiements (celle-ci décidant de payer l'ensemble de ses dividendes pour l'année 2014 en une seule fois) a permis d'accroître de plus de 3 milliards de dollars US le résultat total des pays émergents par rapport à l'année dernière. Si l'on tient compte de cette modification, des changements d'indice des fluctuations des taux de change et de la faiblesse des dividendes extraordinaires, les dividendes des pays émergents ont alors chuté de près de 7% par rapport à l'année dernière.

Le HGDI des pays émergents est désormais de 199,3 ce qui est en-dessous

de son niveau atteint au cours du 3ème trimestre 2011 (203.2), ce qui signifie que la région n'a affiché aucune croissance depuis 3 ans.

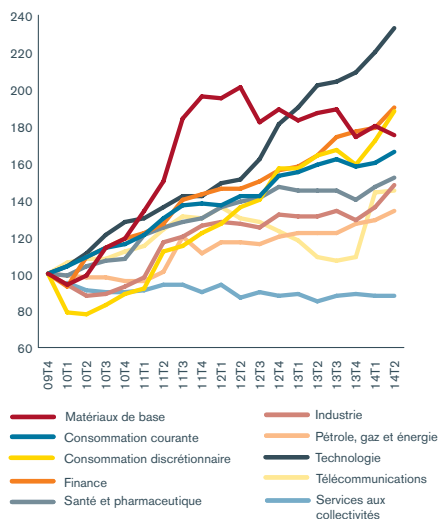
La Colombie (grâce à Ecopetrol), le Chili et les Philippines sont les seuls pays ayant délivré une croissance par rapport à l'année dernière (bien que les changements d'indice pénalisent bon nombre d'entre eux). Le Chili réalise une progression grâce à l'ensemble de ces secteurs alors qu'aux Philippines c'est la société de téléphone du pays qui a permis d'enregistrer un tel résultat. Ces trois pays représentent un quart des paiements de dividendes effectués au cours de la période.

HGDI - Marchés Emergents



Industries et secteurs

HGDI – Dividendes mondiaux par secteur



Au niveau sectoriel, les dividendes émanant des matériaux de base et des services publics ont chuté par rapport à l'année dernière alors que les autres secteurs ont enregistré une progression. L'exploitation minière (qui fait partie des matériaux de base) fut la plus touchée, en baisse de 19,1% ce qui fait de ce secteur le plus faible parmi les secteurs importants. Le secteur des télécommunications a également réalisé des résultats médiocres, progressant tout juste de 2,7% aux Etats-Unis en dollars US.

Sur une note positive, le secteur financier s'est bien comporté (en hausse de 14,6%), grâce, notamment, à la forte contribution des banques européennes, qui représentaient plus de la moitié de la progression. Ceci ne signifie pas que les sociétés soient en bonne santé ou qu'il faille à l'avenir s'attendre à une croissance rapide mais témoigne plutôt d'un début de

normalisation. Les banques scandinaves, qui ont été le moins affectées par la crise, sont l'exception car elles sont restées solides tout au long de la période. Svenska Handelsbanken a même payé un dividende extraordinaire en plus d'avoir augmenté fortement son paiement de base.

La plus forte progression fut celle enregistrée par le secteur des biens de consommation discrétionnaire (+22%), entraîné par les médias, les loisirs et les biens de consommation durable. Il ne s'agit toutefois pas d'une réussite européenne. La croissance des dividendes de cette région était inférieure à la moyenne (+13,4%). Le Royaume-Uni, le Japon et l'Amérique du nord sont les pays qui enregistrent la plus forte croissance des dividendes au niveau des sociétés de consommation.

Dividendes trimestriels par secteur en milliards de dollars US

Industry US\$ bn	09T2	10T2	11T2	12T2	13T2	14T2
Matériaux de base	\$12.5	\$13.9	\$19.4	\$21.4	\$22.8	\$21.2
Consommation courante	\$27.3	\$30.8	\$37.1	\$40.8	\$43.3	\$47.4
Consommation discrétionnaire	\$15.6	\$15.4	\$23.6	\$27.6	\$30.6	\$37.5
Finance	\$45.0	\$65.5	\$76.9	\$72.4	\$80.3	\$91.7
Santé et pharmaceutique	\$14.2	\$17.0	\$19.3	\$20.9	\$21.0	\$23.4
Industrie	\$24.6	\$21.2	\$33.5	\$33.1	\$32.8	\$39.4
Pétrole, gaz et énergie	\$30.8	\$29.7	\$35.5	\$35.7	\$36.2	\$41.6
Technologie	\$10.1	\$12.2	\$14.0	\$14.6	\$18.2	\$21.9
Télécommunications	\$36.9	\$38.1	\$44.9	\$40.5	\$33.1	\$34.0
Services aux collectivités	\$28.1	\$25.6	\$27.4	\$23.3	\$20.9	\$20.7
TOTAL	\$245.1	\$269.5	\$331.5	\$330.1	\$339.1	\$378.7
Hors 1200 premiers	\$31.1	\$34.2	\$42.1	\$41.9	\$43.1	\$48.1
TOTAL GENERAL	\$276.2	\$303.8	\$373.5	\$372.0	\$382.1	\$426.8

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2014.

Top payers

Distribution des dividendes - Les meilleurs titres 2ème trimestre 2014

Rang	09T2	10T2	11Q2	12T2	13T2	14T2
1	Nestle SA	Nestle SA	Nestle SA	Nestle SA	Nestle SA	Nestle SA
2	Deutsche Telekom AG	Deutsche Telekom AG	Telefonica	Sanofi	Sanofi	Ecopetrol SA
3	GDF Suez	Sanofi	Sanofi	China Mobile Limited	China Mobile Limited	Sanofi
4	E. ON SE	E. ON SE	E. ON SE	Deutsche Telekom AG	Deutsche Telekom AG	Hutchison Whampoa Ltd.
5	Sanofi	China Mobile Limited	Deutsche Telekom AG	Statoil ASA	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited
6	Total S.A.	Telefonica	China Mobile Limited	Commonwealth Bank of Australia	Statoil ASA	HSBC Holdings plc
7	China Mobile Limited	Total S.A.	Unibail-Rodamco	Telefonica	HSBC Holdings plc	Commonwealth Bank of Australia
8	Statoil ASA	BP plc	Total S.A.	Daimler AG	Anheuser-Busch InBev	Statoil ASA
9	ENI Spa	Statoil ASA	Statoil ASA	British American Tobacco	Royal Dutch Shell Plc	British American Tobacco
10	General Electric Co.	Royal Dutch Shell Plc	BNP Paribas	BASF SE	Wal-Mart Stores, Inc.	BASF SE
Sous-total en milliards de dollars US	\$38.9	\$37.3	\$44.3	\$39.0	\$41.5	\$46.0
% du total	14%	12%	12%	10%	10.9%	11%
11	Telefonica	Orange.	Orange.	Royal Dutch Shell Plc	BASF SE	Toyota Motor Corporation
12	RWE AG	AT&T, Inc.	Allianz SE	Ecopetrol SA	Daimler AG	Allianz SE
13	BP plc	ENI Spa	Royal Dutch Shell Plc	HSBC Holdings plc	British American Tobacco	Daimler AG
14	Orange.	RWE AG	Commonwealth Bank of Australia	Wal-Mart Stores, Inc.	E. ON SE	Royal Dutch Shell Plc
15	Royal Dutch Shell Plc	Banco Santander S.A.	British American Tobacco	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Anheuser-Busch InBev
16	Banco Santander S.A.	British American Tobacco	BASF SE	ENI Spa	Exxon Mobil Corp.	Wal-Mart Stores, Inc.
17	Enel Spa	Allianz SE	Banco Santander S.A.	Allianz SE	Allianz SE	Deutsche Telekom AG
18	AT&T, Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Daimler AG	Orange.	ENI Spa	Exxon Mobil Corp.
19	BASF SE	Wal-Mart Stores, Inc.	ENI Spa	E. ON SE	BNP Paribas	Cheung Kong (Holdings) Ltd.
20	Vivendi	Zurich Insurance Group AG Ltd	RWE AG	Banco Santander S.A.	AT&T, Inc.	Apple Inc
Sous-total en milliards de dollars US	\$27.5	\$24.0	\$28.9	\$27.2	\$27.7	\$31.5
Total en milliards de dollars US	\$66.4	\$61.3	\$73.20	\$66.2	\$69.2	\$77.5
% du total	24%	20%	20%	18%	18%	18%

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2014.

Conclusions et perspectives

Nous avons débuté l'année en confiance, certains que 2014 allait être une bonne année pour les investisseurs en quête de rendement. Sachant que plus de la moitié des paiements annuels ont déjà été réalisés et que les pays développés enregistrent une croissance solide, nous sommes désormais convaincus que nous allons assister cette année à la croissance la plus importante depuis 2011. Sans que celle-ci soit toutefois, comme ce fut alors le cas, basée sur la contribution artificielle apportée par la faiblesse du dollar.

Ceci signifie que les personnes investissant sur une gamme de devises devraient enregistrer une croissance de leurs dividendes et non pas uniquement ceux en dollars US. Il se pourrait, si la trajectoire actuelle se poursuit, que les sociétés cotées du monde entier versent 100 milliards de dollars US de plus cette année qu'en 2013.

“ Nous sommes convaincus que nous allons assister cette année à la meilleure croissance depuis 2011”

Annexes

Annexe 1

Dividendes annuels par pays en milliards de dollars US

Région	Milliards de dollars US	09T2	10T2	11T2	12T2	13T2	14T2
Pays émergents							
	Brésil	\$2.2	\$6.5	\$7.1	\$7.5	\$4.5	\$4.0
	Chili	\$1.1	\$1.5	\$2.4	\$1.7	\$0.9	\$1.6
	Chine	\$3.9	\$5.4	\$2.6	\$1.3	\$2.0	\$0.7
	Colombie	\$1.3	\$0.7	\$1.2	\$2.9	\$2.0	\$5.6
	République tchèque	-	\$0.3	\$0.6	-	\$0.4	-
	Egypte	\$0.4	\$0.2	\$0.2	-	-	-
	Hongrie	-	-	-	\$0.2	\$0.2	-
	Inde	\$0.4	\$1.5	\$2.1	\$1.6	\$2.6	\$1.6
	Indonésie	\$0.2	\$0.4	\$1.7	\$2.8	\$3.5	\$2.6
	Malaisie	\$0.3	\$0.6	\$1.4	\$2.5	\$3.5	\$2.8
	Mexique	\$0.7	\$1.3	\$2.1	\$2.2	\$2.4	\$1.7
	Maroc	\$1.2	\$1.0	\$1.2	\$0.9	\$0.8	-
	Pérou	\$0.0	\$0.0	\$0.2	\$0.3	\$0.3	\$0.2
	Philippines	\$0.5	\$0.6	\$0.6	\$0.7	\$0.8	\$0.9
	Pologne	-	\$0.2	\$0.6	\$0.5	-	\$0.3
	Russie	\$1.1	-	-	\$-	\$0.2	\$0.2
	Afrique du sud	\$2.4	\$1.7	\$2.7	\$4.4	\$3.4	\$2.7
	Thaïlande	\$0.7	\$1.9	\$2.0	\$2.7	\$3.7	\$3.1
	Turquie	\$2.0	\$3.4	\$3.9	\$2.1	\$3.3	\$1.3
Europe hors Royaume-Uni							
	Autriche	\$1.8	\$1.3	\$0.9	\$0.6	\$0.8	\$0.7
	Belgique	\$2.7	\$3.0	\$3.9	\$4.3	\$5.9	\$5.6
	Danemark	\$0.5	\$0.3	\$0.8	\$0.8	\$0.9	\$1.1
	Finlande	\$4.0	\$3.9	\$5.4	\$3.0	\$2.1	\$2.6
	France	\$36.9	\$34.4	\$46.1	\$31.7	\$31.3	\$40.7
	Allemagne	\$25.8	\$23.5	\$33.4	\$31.0	\$32.4	\$33.7
	Grèce	\$0.6	\$0.4	-	-	-	-
	Irlande	\$0.4	\$0.4	\$0.5	\$0.4	\$0.5	\$0.5
	Israël	\$0.6	\$1.7	\$1.1	\$0.7	\$0.7	\$0.5
	Italie	\$11.3	\$10.7	\$12.0	\$8.8	\$9.0	\$9.0
	Luxembourg	\$0.4	\$0.8	\$0.4	\$0.4	\$0.5	\$0.5
	Pays-Bas	\$5.1	\$4.5	\$5.7	\$5.8	\$5.0	\$5.7
	Norvège	\$4.2	\$4.8	\$7.4	\$6.9	\$7.6	\$8.5
	Portugal	\$1.6	\$1.8	\$2.7	\$1.1	\$1.1	\$1.2
	Espagne	\$7.8	\$8.7	\$9.8	\$8.9	\$5.9	\$10.3
	Suède	\$7.2	\$8.6	\$14.8	\$14.3	\$11.7	\$15.6
	Suisse	\$9.2	\$13.4	\$12.4	\$15.2	\$14.3	\$17.1
Japon	Japon	\$18.4	\$18.7	\$23.2	\$24.6	\$21.3	\$25.2
Amérique du nord							
	Canada	\$5.8	\$6.9	\$8.3	\$9.2	\$9.6	\$9.1
	Etats-Unis	\$46.6	\$49.7	\$58.1	\$67.8	\$78.6	\$89.4
Asie-Pacifique							
	Australie	\$3.4	\$4.7	\$6.5	\$7.1	\$8.9	\$9.1
	Hong Kong	\$10.2	\$12.2	\$12.9	\$15.2	\$16.5	\$20.6
	Singapour	\$2.0	\$2.1	\$2.9	\$3.0	\$3.5	\$3.5
	Corée du Sud	\$0.1	\$4.1	\$5.6	\$5.4	\$5.9	\$5.5
Royaume-Uni	Taïwan	\$20.2	\$21.9	\$24.2	\$29.6	\$30.7	\$33.6
TOTAL	Royaume-Uni	\$245.1	\$269.5	\$331.5	\$330.1	\$339.1	\$378.7
Hors top 1200		\$31.1	\$34.2	\$42.1	\$41.9	\$43.1	\$48.1
TOTAL GÉNÉRAL		\$276.2	\$303.8	\$373.5	\$372.0	\$382.1	\$426.8

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2014.

Annexes (suite)

Dividendes trimestriels par secteur en milliards de dollars US

Secteur	Secteur en Milliards de dollars US	09T2	10T2	11T2	12T2	13T2	14T2
Matériaux de base	Matériaux de construction	\$0.5	\$1.0	\$1.2	\$1.0	\$1.0	\$1.5
	Produits chimiques	\$7.7	\$7.6	\$8.9	\$10.2	\$11.8	\$11.6
	Métallurgie et mines	\$3.9	\$5.2	\$8.3	\$10.0	\$9.8	\$7.9
	Papier et emballage	\$0.4	\$0.1	\$0.8	\$0.2	\$0.2	\$0.2
Consommation courante	Boissons	\$3.5	\$4.2	\$5.9	\$7.5	\$8.1	\$8.3
	Alimentation	\$9.2	\$8.5	\$10.6	\$11.1	\$11.7	\$12.9
	Alimentation et médicaments au détail	\$6.9	\$7.7	\$8.0	\$8.7	\$10.1	\$10.9
	Produits ménagers et personnels	\$4.6	\$5.1	\$6.4	\$6.4	\$6.6	\$7.0
Consommation discrétionnaire	Tabac	\$3.3	\$5.3	\$6.2	\$7.1	\$6.6	\$8.3
	Biens durables et habillement	\$2.3	\$2.6	\$3.2	\$3.3	\$3.2	\$4.9
	Grande distribution	\$4.1	\$4.8	\$6.5	\$6.5	\$6.2	\$6.3
	Loisirs	\$1.8	\$1.3	\$1.6	\$2.7	\$4.3	\$5.4
	Médias	\$3.1	\$3.1	\$2.8	\$3.2	\$3.3	\$4.4
	Autres services aux particuliers	-	-	-	-	-	-
Finance	Véhicules et pièces détachées	\$4.1	\$3.6	\$9.4	\$11.8	\$13.6	\$16.4
	Banques	\$24.0	\$36.6	\$41.6	\$38.1	\$42.0	\$48.1
	Produits financiers généraux	\$4.0	\$7.2	\$8.6	\$8.2	\$9.7	\$11.7
	Assurance	\$13.2	\$15.9	\$18.2	\$19.2	\$19.0	\$22.0
	Immobilier	\$3.7	\$5.8	\$8.5	\$6.9	\$9.7	\$9.9
Santé et pharmaceutique	Matériel médical et services de santé	\$1.4	\$1.7	\$2.2	\$2.3	\$2.7	\$3.5
	Pharmaceutique et biotechnologies	\$12.8	\$15.4	\$17.1	\$18.6	\$18.2	\$19.9
Industrie	Aérospatial et défense	\$3.4	\$3.2	\$3.4	\$3.3	\$4.1	\$4.8
	Construction, ingénierie et matériaux	\$3.9	\$3.6	\$7.8	\$6.6	\$5.4	\$5.4
	Matériel électrique	\$2.4	\$2.0	\$4.0	\$4.0	\$4.3	\$4.9
	Industrie générale	\$8.5	\$7.4	\$10.8	\$11.5	\$11.7	\$16.0
	Services de support	\$1.4	\$1.0	\$1.4	\$1.4	\$1.7	\$1.7
	Transport	\$4.9	\$4.1	\$6.1	\$6.4	\$5.6	\$6.6
Pétrole, gaz et énergie	Energie - hors pétrole	\$0.3	\$0.1	\$1.0	\$0.3	\$0.1	\$0.1
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	\$1.6	\$1.8	\$2.3	\$2.4	\$3.2	\$3.1
	Producteurs de pétrole et de gaz	\$28.9	\$27.8	\$32.2	\$33.0	\$32.8	\$38.4
Technologie	Matériel informatique et composants électroniques	\$4.0	\$4.6	\$5.9	\$4.8	\$7.5	\$8.3
	Semi-conducteurs et équipements	\$1.2	\$2.3	\$2.5	\$2.9	\$3.5	\$4.6
	Logiciels et services	\$4.9	\$5.4	\$5.6	\$6.9	\$7.1	\$9.0
Télécommunications	Téléphonie fixe	\$29.5	\$28.6	\$33.0	\$27.5	\$21.4	\$23.6
	Téléphonie mobile	\$7.3	\$9.6	\$12.0	\$13.0	\$11.7	\$10.4
Services aux collectivités	Services aux collectivités	\$28.1	\$25.6	\$27.4	\$23.3	\$20.9	\$20.7
TOTAL		\$245.1	\$269.5	\$331.5	\$330.1	\$339.1	\$378.7
Hors 1200 premiers		\$31.1	\$34.2	\$42.1	\$41.9	\$43.1	\$48.1
TOTAL GÉNÉRAL		\$276.2	\$303.8	\$373.5	\$372.0	\$382.1	\$426.8

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2014.

Annexes (suite)

Henderson Global Dividend Index - par région

Région	09T4	10T1	10T2	10T3	10T4	11T1	11T3	11T4	12T1	12T2	12T3	12T4	13T1	13T2	13T3	13T4	14T1	14T2
Pays émergents	100	101.4	116.0	129.1	140.8	146.8	203.2	187.2	191.4	194.2	190.7	188.6	190.0	190.2	192.5	206.1	207.6	199.5
Europe hors Royaume-Uni	100	94.2	95.3	94.8	95.3	100.8	120.7	119.3	121.2	108.6	107.4	105.0	107.2	105.0	107.2	109.3	110.7	123.4
Japon	100	105.6	106.3	105.9	112.0	112.4	126.0	137.0	136.9	140.7	142.0	142.3	143.6	134.5	133.8	128.5	127.1	138.0
Amérique du nord	100	92.1	93.9	96.3	99.1	103.2	112.2	116.5	121.9	126.6	132.3	148.4	149.8	154.7	158.6	150.9	159.4	164.0
Asie-Pacifique	100	105.6	117.6	132.0	139.9	140.5	169.7	171.5	174.3	179.2	165.6	168.3	166.3	172.9	176.5	178.7	179.8	185.9
Royaume-Uni	100	105.4	107.7	108.1	104.0	105.0	115.2	119.3	124.0	131.3	133.7	137.5	132.3	133.8	138.1	138.8	177.3	181.3
TOTAL MONDIAL	100.0	97.1	100.9	104.2	107.1	110.9	129.9	130.7	134.3	134.1	134.5	140.0	140.5	141.9	144.9	144.1	151.6	157.8

Henderson Global Dividend Index - par secteur

Secteur	09T4	10T1	10T2	10T3	10T4	11T1	11T3	11T4	12T1	12T2	12T3	12T4	13T1	13T2	13T3	13T4	14T1	14T2
Matériaux de base	100	94.4	98.7	113.8	118.7	133.9	183.9	196.4	194.6	200.8	182.4	188.9	183.0	187.0	188.9	174.1	179.5	174.9
Consommation courante	100	104.1	109.3	114.4	116.4	120.5	136.8	137.8	136.8	142.3	142.3	152.9	155.4	159.2	162.1	157.8	160.0	166.0
Consommation discrétionnaire	100	78.8	78.2	83.3	89.1	92.0	114.6	121.7	126.5	136.1	140.1	157.1	157.1	164.5	167.0	158.8	171.9	188.3
Finance	100	93.1	109.3	114.9	120.1	122.4	144.0	147.7	150.8	147.3	151.3	157.2	159.5	165.8	175.9	179.2	180.7	189.6
Santé et pharmaceutique	100	98.6	104.2	107.1	108.1	121.0	128.1	130.4	136.1	139.2	140.5	146.9	145.2	145.4	145.2	140.0	147.5	152.3
Industrie	100	94.0	88.3	89.5	93.2	98.3	121.0	126.1	128.1	127.5	125.8	132.2	131.7	131.2	134.8	129.7	136.9	148.1
Pétrole, gaz et énergie	100	99.4	98.3	97.5	96.0	95.6	119.9	110.6	116.7	116.8	116.1	119.7	121.8	122.3	122.4	126.6	129.0	134.4
Technologie	100	104.3	111.4	120.9	127.9	130.3	141.8	142.4	149.1	151.1	161.8	180.8	189.6	201.7	204.2	208.8	220.3	232.8
Télécommunications	100	106.0	107.6	107.7	112.2	114.7	130.7	130.3	136.2	130.4	127.8	122.9	118.2	108.7	106.8	109.1	144.2	145.3
Services aux collectivités	100	95.3	91.1	90.4	90.1	91.0	93.5	90.1	93.6	86.8	89.9	88.0	89.4	85.5	88.2	88.7	88.3	88.1
TOTAL	100.0	97.1	100.9	104.2	107.1	110.9	129.9	130.7	134.3	134.1	134.5	140.0	140.5	141.9	144.9	144.1	151.6	157.8

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2014.

Informations importantes

La performance passée ne saurait garantir les résultats futurs. La valeur d'un investissement et son revenu peuvent enregistrer des baisses ou des hausses, et vous n'êtes pas assurés de recevoir en retour le montant initialement investi. Les hypothèses et exonérations fiscales dépendent de la situation spécifique d'un investisseur et peuvent évoluer si cette situation ou la loi change. Si vous investissez via un tiers, il vous est recommandé de le consulter directement car les frais, performances et modalités peuvent différer sensiblement. Rien dans ce document n'est destiné à constituer un conseil ni ne doit être considéré comme tel. Ce document ne constitue pas une recommandation de vente ou d'achat d'un investissement. Il ne fait pas partie d'un contrat de vente ou d'achat d'un investissement. Toute demande d'investissement doit être faite exclusivement sur la base des informations contenues dans le Prospectus (y compris tous les documents y afférents) qui contient les restrictions d'investissement. Ce document est seulement une synthèse et les investisseurs potentiels doivent lire le Prospectus, et le cas échéant, le document d'information clé pour l'investisseur, avant d'investir. Publié au Royaume-Uni par Henderson Global Investors. Henderson Global Investors est le nom sous lequel Henderson Global Investors Limited (numéro 906355), Henderson Fund Management Limited (numéro 2607112), Henderson Investment Funds Limited (numéro 2678531), Henderson Investment Management Limited (numéro 1795354), Henderson Alternative Investment Advisor Limited (numéro 962757), Henderson Equity Partners Limited (numéro 2606646), Gartmore Investment Limited (numéro 1508030), (chaque entité constituée et enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles et dont le siège social est sis 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE) sont autorisées et réglementées par la Financial Conduct Authority dans le but de fournir des produits et services d'investissement. Les appels téléphoniques peuvent être enregistrés et contrôlés. Réf : 34S.