

HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

7ème édition
juillet 2015



Henderson
GLOBAL INVESTORS
KNOWLEDGE. SHARED

#HGDI
#HGIPress
@HendersonPress

TABLE DES MATIERES

Sommaire	Page 1
Résumé	Page 2-3
La faiblesse de l'Euro pousse les dividendes à la baisse à l'échelle internationale	Page 4
Croissance des dividendes ordinaires et croissance totale des dividendes	Page 5
Régions et pays	Page 6-8
Industries et secteurs	Page 9
Principaux payeurs	Page 10
Conclusion et prévisions	Page 11
Méthodologie et glossaire des termes	Page 12
Annexes	Page 13-17
Questions fréquemment posées	Page 18

Sommaire

Henderson Global Investors est un gérant qui, depuis 80 ans, investit sur les marchés à l'échelle internationale pour le compte de clients basés à travers le monde.

A l'inverse du premier trimestre, au cours duquel les dividendes nord-américains ont dominé, le deuxième trimestre fut marqué par le pic saisonnier des paiements en Europe, la majorité des sociétés européennes effectuant une distribution annuelle unique. Les événements en Europe ont également fait la une des journaux, en particulier ceux liés à la Grèce, ce qui a rendu les taux de change mondiaux et le cours des actifs encore plus volatiles*. Malgré cette volatilité à court-terme, les actions restent une source attractive de revenu à long terme pour les investisseurs sur de nombreux marchés. Les dividendes et la croissance des dividendes représentent également, à long terme, une part importante du rendement total des investisseurs et sont un élément irréfutable pour la valorisation des sociétés.

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 en son genre. Ce n'est pas un indice investissable comme le S&P500 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 libellé en dollar US et ventilé par région, industrie et secteur, ce qui 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.

* Veuillez vous référer au glossaire des termes en page 12.

Résumé analytique

Synthèse globale

- Les dividendes à l'échelle internationale ont chuté de 6.7% par rapport au 2ème trimestre 2014 pour atteindre 404,9 milliards de dollars US, soit une baisse de 29,1 milliards de dollars US
- Il s'agit de la troisième baisse trimestrielle consécutive et reflète, en particulier, la baisse des devises mondiales face au dollar US
- L'Euro, le Yen et le Dollar australien ont perdu un cinquième de leur valeur par rapport au 2ème trimestre 2014 et la Livre sterling un dixième de sa valeur
- L'effet de change négatif de 52,2 milliards de dollars US enregistré au cours du trimestre fut le plus important depuis la création du HGDI
- La croissance des dividendes ordinaires*, après ajustement des effets de change, des dates de paiement et des changements effectués au sein de l'indice et après déduction des variations de dividendes extraordinaires*, fut de 8,9% par rapport au 2ème trimestre 2014
- Le deuxième trimestre fut dominé par l'Europe hors Royaume-Uni et les tendances enregistrées dans cette région ont fortement influencé les résultats mondiaux du trimestre. La croissance des dividendes ordinaires fut solide en Europe bien que les dividendes totaux aient été affectés par la faiblesse de l'Euro face au dollar
- L'Indice Henderson des dividendes mondiaux (HGDI) a atteint 155,1** à la fin de 2ème trimestre, en baisse de 4% par rapport à son plus haut niveau atteint au cours du 3ème trimestre 2014 (161,5)

Europe hors Royaume-Uni

- Les deux tiers des dividendes annuels de l'Europe sont payés au cours du 2ème trimestre
- L'Europe est la région qui a versé le plus de dividendes au cours du 2ème trimestre, les paiements représentant les deux tiers du total mondial
- Les dividendes européens ont chuté de 14,3% (dividendes totaux) pour atteindre 133,7 milliards de dollars US, la plupart des pays enregistrant des baisses à deux chiffres en raison, notamment, de la dépréciation des devises par rapport au dollar US
- La croissance des dividendes ordinaires fut encourageante (8,6%) et plus rapide que prévue
- Le secteur financier, qui est le secteur le plus important en Europe, a enregistré des résultats particulièrement bons en termes de croissance des dividendes ordinaires, la situation redevenant peu à peu normale pour le secteur
- L'Italie, les Pays-Bas et la Belgique sont ceux qui ont enregistré la plus forte progression
- L'Allemagne, l'Espagne et la Suisse se classent dans la moyenne
- La France a enregistré une baisse de ses dividendes, les faibles résultats d'Orange et de GDF affectant la croissance
- Le danois Moller Maersk a payé un dividende extraordinaire de 5,3 milliards de dollars US ce qui est un montant historique pour le Danemark
- L'Indice Henderson des dividendes mondiaux de l'Europe hors Royaume-Uni a diminué pour atteindre 112,5, ce qui signifie que les dividendes totaux* n'ont progressé que de 12,5% en dollars US depuis 2009

Amérique du nord

- Une fois de plus, les sociétés américaines se placent en tant que moteur de la croissance des dividendes mondiaux
- Les dividendes totaux* ont progressé de 10% pour atteindre 98,6 milliards de dollars US, soit le sixième trimestre consécutif de croissance à deux chiffres
- Les dividendes ordinaires ont progressé de 9,3%
- L'Indice Henderson des dividendes mondiaux des Etats-Unis a atteint un niveau historique de 186, ce qui signifie que les dividendes totaux ont progressé de 86% depuis 2009
- Tous les secteurs ont augmenté leurs dividendes aux Etats-Unis, à l'exception du secteur minier et du secteur pétrolier
- Le secteur financier a enregistré d'excellents résultats aux Etats-Unis, comme en Europe
- Au Canada, les dividendes ont chuté de 3,7% par rapport au 2ème trimestre 2014 en raison principalement de la faiblesse du dollar canadien. Les dividendes ordinaires ont progressé de 10,7%

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2015. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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 réglementaires 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.

* Veuillez vous référer au glossaire des termes en page 12

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

Résumé analytique (suite)

Royaume-Uni

- Les dividendes au Royaume-Uni ont chuté de 1,7% pour atteindre 34,2 milliards de dollars US, la Livre sterling se dépréciant moins par rapport au dollar US que les autres devises mondiales
- Les dividendes ordinaires* ont progressé de façon encourageante (7,9%)
- Lloyds Bank a payé un dividende pour la première fois depuis la crise financière

Japon

- Le deuxième trimestre est une période importante pour le Japon, celle-ci représentant quasiment la moitié des dividendes annuels
- Les dividendes totaux ont chuté de 7,1% pour atteindre 23,4 milliards de dollars US, en raison de la faiblesse du Yen
- Les dividendes ordinaires ont fortement progressé (16,8%)
- Les distributions ont progressé au Japon ce qui, associé à une meilleure rentabilité, a permis aux dividendes de progresser plus rapidement

Asie Pacifique hors Japon

- Les dividendes totaux ont chuté de 24% pour atteindre 29,8 milliards de dollars US. Les dividendes ordinaires ont progressé de 9,5%
- Les devises ont joué un rôle moins important qu'en Europe et au Japon, à l'exception du dollar australien
- Les résultats de Hong Kong ont été faussés par la baisse des dividendes extraordinaires et par des changements de dates de paiement
- Les dividendes payés par la Corée du sud ont fortement augmenté, les dividendes totaux progressant de 15,6% et les dividendes ordinaires de 37,4% suite à une augmentation des paiements
- L'affaiblissement du dollar australien a occulté la progression de 8,9% des dividendes ordinaires. Les dividendes totaux ont chuté de 15% pour atteindre 7,7 milliards de dollars US

Pays émergents

- Les dividendes totaux des pays émergents ont chuté de 1,1% pour atteindre 30,7 milliards de dollars US et les dividendes ordinaires n'ont progressé que de 2,9%
- La Russie, traditionnellement imprévisible, a vu ses dividendes progresser de façon considérable par rapport au 2ème trimestre 2014, cette progression faisant suite à un excellent premier trimestre
- Les sociétés pétrolières ont réalisé des résultats moyens, Petrobras (Brésil) et Ecopetrol (Colombie) réduisant fortement leurs paiements
- Les dividendes de l'Inde et de la Turquie ont bien progressé alors que ceux d'Afrique du sud ont stagné

Industries & secteurs

- Les dividendes du secteur technologique sont ceux qui ont progressé le plus rapidement au cours du 2ème trimestre (+15,9% pour les dividendes totaux par rapport au 2ème trimestre 2014), avec d'excellents résultats de la part de la Corée du sud et des Etats-Unis
- L'Indice Henderson des dividendes mondiaux du secteur technologique a atteint 267,9, ce qui est bien supérieur à la moyenne mondiale de 155,1
- Le secteur financier est le 2ème secteur en termes de dividendes, ces derniers enregistrant une hausse de 0,3% (dividendes totaux) par rapport au 2ème trimestre 2014 malgré l'incidence défavorable des devises. Ce résultat est, de loin, supérieur à la baisse de 6,7% enregistrée par les dividendes totaux à l'échelle internationale.
- Les dividendes payés par le secteur financier représentent un quart des dividendes annuels à l'échelle internationale. La progression des dividendes du secteur est donc un élément important pour les investisseurs à la recherche de rendement

Prévisions

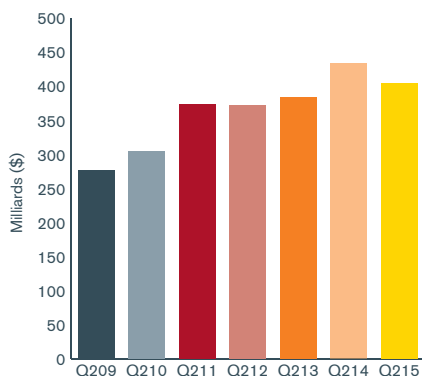
- Nous avons revu la croissance des dividendes ordinaires à la hausse pour l'année (7,8%) suite aux excellents résultats réalisés au cours du 2ème trimestre
- Les dividendes à l'échelle internationale devraient atteindre 1,160 milliards de dollars US cette année, soit une baisse d'à peine 1,2% pour les dividendes totaux

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2015. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

* Veuillez vous référer au glossaire des termes en page 12.

La faiblesse de l'Euro pousse les dividendes à la baisse à l'échelle internationale

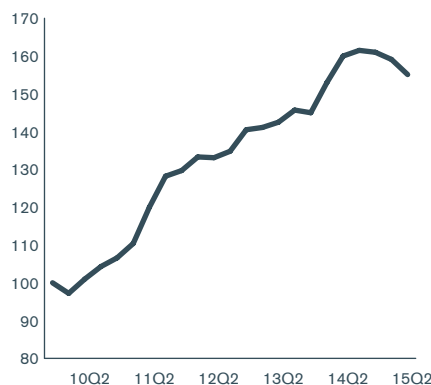
Dividendes du 1er trimestre (US\$)



À l'échelle internationale, les dividendes ont chuté de 6,7% par rapport au 2ème trimestre 2014 pour atteindre 404,9 milliards de dollars US, soit une baisse de 29,1 milliards de dollars US (dividendes totaux). Il s'agit de la troisième baisse trimestrielle consécutive, ce qui a conduit à une baisse de l'indice Henderson des dividendes mondiaux (155,1) à la fin de 2ème trimestre, en baisse par rapport à son plus haut niveau atteint au cours du 3ème trimestre 2014 (161,5).

Le deuxième trimestre est traditionnellement le plus important, les dividendes payés à cette période représentant plus du tiers des paiements annuels des sociétés cotées à travers le monde. La plupart des dividendes européens sont payés entre avril et juin, ce qui explique ces résultats trimestriels. Ils représentent quasiment les deux cinquièmes des dividendes payés à l'échelle internationale au cours du 2ème trimestre et les tendances enregistrées dans cette région ont donc fortement influencé les résultats du trimestre. Ce pic saisonnier des dividendes européens survient en une période de forte faiblesse de l'Euro et il est encourageant de voir que la baisse globale des dividendes

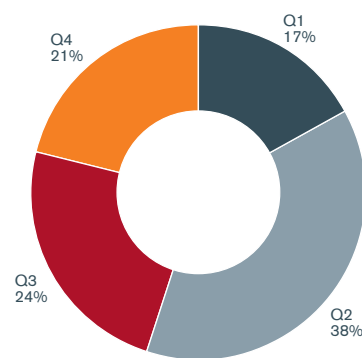
HGDI



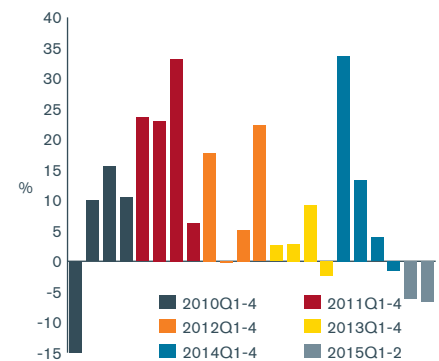
totaux fut similaire à celle du premier trimestre. Ceci signifie que les dividendes ordinaires sont en hausse.

Plusieurs autres devises se sont également dépréciées face au dollar. La croissance des dividendes ordinaires, après ajustement des effets de change, des dates de paiement et des changements effectués au sein de l'indice et après déduction des variations de dividendes extraordinaires, fut en fait relativement importante (8,9%).

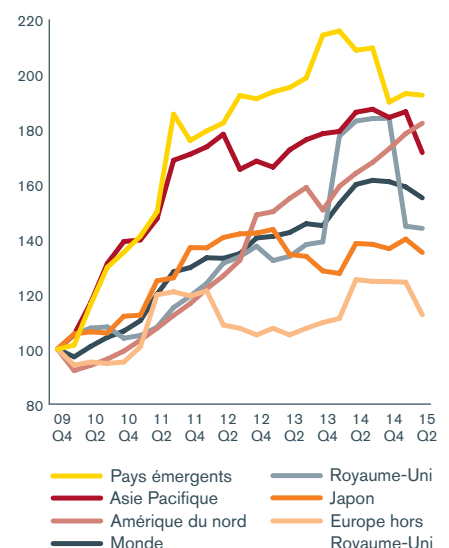
Distribution trimestrielle de dividendes 2009-2014



Croissance des dividendes totaux, par trimestre



HGDI – par région



Dividendes annuels par région en milliards de dollars US

Région	2011	% change	2012	% change	2013	% change	2014	% change	Q214	% change	Q215	% change
Pays émergents	\$106.9	30.1%	\$116.1	8.6%	\$130.2	12.1%	\$115.4	-11%	\$31.0	-12.0%	\$30.7	-1.1%
Europe hors Royaume-Uni	\$222.8	25.3%	\$196.4	-11.9%	\$204.7	4.2%	\$232.5	14%	\$156.0	20.2%	\$133.7	-14.3%
Japon	\$49.5	22.3%	\$51.3	3.8%	\$46.4	-9.6%	\$49.3	6%	\$25.2	18.5%	\$23.4	-7.1%
Amérique du nord	\$264.8	17.5%	\$337.9	27.6%	\$342.1	1.2%	\$392.8	15%	\$98.9	12.2%	\$107.5	8.7%
Royaume-Uni	\$107.6	22.8%	\$106.0	-1.4%	\$112.3	5.9%	\$116.0	3%	\$39.2	12.7%	\$29.8	-24.0%
Royaume-Uni	\$88.4	14.8%	\$101.9	15.2%	\$103.1	1.2%	\$136.5	32%	\$34.8	13.3%	\$34.2	-1.7%
TOTAL	\$840.0	21.7%	\$909.6	8.3%	\$938.8	3.2%	\$1,042.5	11%	\$385.1	13.3%	\$359.3	-6.7%
Hors 1200 premiers	\$106.6	21.7%	\$115.5	8.3%	\$119.2	3.2%	\$132.3	11%	\$48.9	13.3%	\$45.6	-6.7%
TOTAL GENERAL	\$946.6	21.7%	\$1,025.1	8.3%	\$1,058.0	3.2%	\$1,174.8	11%	\$434.0	13.3%	\$404.9	-6.7%

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2015. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Croissance des dividendes ordinaires et croissance totale des dividendes

Les effets de change sont l'élément qui a le plus contribué à la baisse des dividendes totaux à l'échelle internationale. Les effets de change ont un impact négligeable à long terme, ce qui signifie que les investisseurs ont pu les ignorer. Les fluctuations peuvent toutefois avoir un impact considérable à court terme. C'est ce qui se passe à l'heure actuelle. L'Euro, le Yen et le Dollar australien, ainsi que certaines devises des pays émergents ont perdu un cinquième de leur valeur face au dollar US par rapport au 2ème trimestre 2014. La Livre sterling a chuté de 10% par rapport au dollar US. Les devises asiatiques, dont bon nombre sont liées au dollar US, n'ont que très peu, voire pas du

tout, fluctué. Dans l'ensemble, les effets de change ont entraîné une baisse de 12 points de pourcentage* du taux de croissance des dividendes au cours du deuxième trimestre, ce qui représente 52,2 milliards de dollars US. Ceci est, de loin, l'effet de change trimestriel le plus important jamais enregistré depuis la création du HGDI.

Sur l'ensemble de l'année, les changements effectués au sein des 1200 premières sociétés internationales pour 2015 n'ont que très peu, voire quasiment pas, d'impact à l'échelle internationale. Néanmoins, ils peuvent influencer fortement les résultats trimestriels ou

régionaux. La même chose se produit avec les changements de périodicité des paiements qui surviennent lorsqu'une société transfère son paiement d'un trimestre à un autre. Ces facteurs ont conduit à une baisse de deux points de pourcentage du taux de croissance des dividendes totaux au cours du deuxième trimestre. Les dividendes extraordinaires ont été quasiment identiques à l'échelle internationale à ceux du deuxième trimestre 2014 et ils n'ont donc eu que peu d'influence sur les résultats mondiaux. Le tableau ci-dessus montre l'impact de chacun de ces éléments sur le taux de croissance des différentes régions.

Taux de croissance annuel 2ème trimestre – Ajustements entre dividendes totaux et dividendes ordinaires

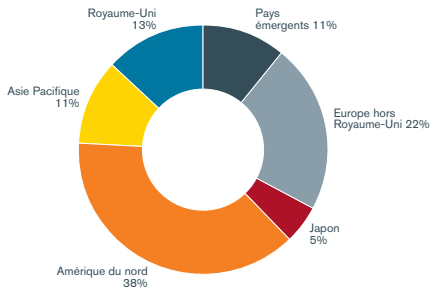
Région	Croissance des dividendes ordinaires	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice	Date de paiement	Croissance des dividendes
Pays émergents	2.9%	6%	-20%	4%	6%	-1.1%
Europe hors Royaume-Uni	8.6%	3%	-19%	-3%	-4%	-14.3%
Japon	16.8%	-1%	-20%	0%	-3%	-7.1%
Amérique du nord	9.4%	0%	-1%	0%	0%	8.7%
Royaume-Uni	9.5%	-16%	-6%	-7%	-5%	-24.0%
Royaume-Uni	7.9%	0%	-7%	-3%	0%	-1.7%
Monde	8.9%	0%	-12%	-2%	-2%	-6.7%

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2015. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

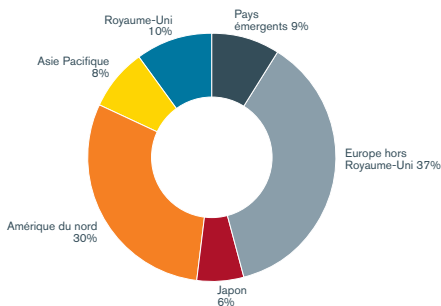
* Veuillez vous référer au glossaire des termes en page 12.

Régions et pays

Année 2014 – Dividendes par région



2ème 2015 Dividendes par région

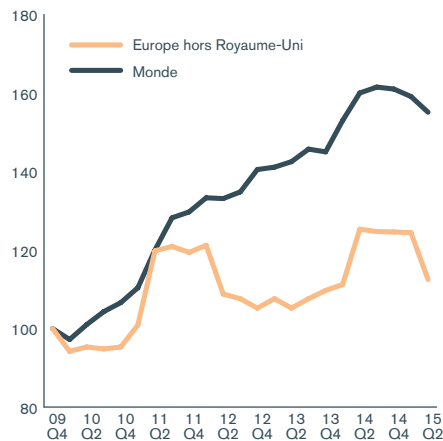


Europe hors Royaume-Uni

Bon nombre de sociétés européennes ne distribuent qu'un dividende par an et le deuxième trimestre est donc important pour la région. Il est regrettable, pour les investisseurs internationaux, que cela ait coïncidé avec une forte dépréciation de l'Euro face au dollar US. Les dividendes totaux ont fortement chuté dans la région Europe hors Royaume-Uni par rapport au deuxième trimestre 2014 (14,3% soit 22,3 milliards de dollars US) pour atteindre 133,7 milliards de dollars US, la plupart des pays enregistrant des baisses à deux chiffres en raison de la faiblesse de l'Euro et des autres devises européennes. La croissance des dividendes ordinaires fut encourageante (8,6%). Le secteur financier, qui est le secteur le plus important en Europe, a enregistré des résultats particulièrement bons en termes de croissance des dividendes ordinaires, le secteur recommençant peu à peu à verser des dividendes plus importants.

La France, qui est le plus gros payeur de dividendes dans la région Europe hors Royaume-Uni, a vu ses dividendes totaux baisser de 20,2% pour atteindre 33 milliards de dollars US. La chute de l'Euro est l'élément qui a le plus contribué à ces résultats. A

HGDI – Europe hors Royaume-Uni



l'inverse de la dépréciation de l'Euro, le report au troisième trimestre du paiement de 1,6 milliards de dollars US de la société Total, ainsi que d'autres ajustements en termes de dates de paiement, n'ont qu'une incidence technique à court terme et n'affecteront pas le résultat total annuel de la France en dollars US. La croissance des dividendes ordinaires (2,3%) fut cependant inférieure au récent résultat historique enregistré par la France, et les fortes réductions effectuées par Orange et GDF Suez ont également contribué à cette baisse.

Les dividendes en Allemagne, le deuxième plus gros payeur en Europe, ont chuté de 16% pour atteindre 29,9 milliards de dollars US. Ceci s'est traduit par une progression de 6,6% des dividendes ordinaires après ajustement de la dépréciation de l'Euro et de la légère baisse liée à des changements au niveau de l'indice, quelques sociétés allemandes ne figurant plus parmi les 1200 premières sociétés internationales. La progression des dividendes ordinaires, bien que modeste, est toutefois bien supérieure aux résultats enregistrés par l'Allemagne au cours des derniers trimestres. Allianz fait partie d'une petite minorité de sociétés ayant également augmenté leurs dividendes en dollars US, ce qui est encourageant. La société a annoncé, l'année dernière, qu'elle augmenterait ses paiements ce qui a entraîné une hausse de 29% du cours du titre en Euro. Il s'agit, avec un dividende de 3,5 milliards de dollars US, du plus gros payeur en Allemagne.

L'Italie nous a favorablement surpris avec une baisse d'à peine 3,8% des dividendes totaux qui ont atteint 9,1 milliards de dollars US, ce

qui se traduit par une augmentation impressionnante de 23,5% des dividendes ordinaires : sa meilleure progression depuis la création du HGDI. Les progressions enregistrées par Intesa Sanpaolo, Snam et Luxottica furent suffisantes à surmonter la chute de l'Euro, ce qui signifie que leurs dividendes ont également progressé en dollars US. De nombreuses sociétés italiennes ont fortement augmenté leurs dividendes.

Les dividendes totaux espagnols ont chuté de 24,4% en raison de la dépréciation de l'Euro mais également de la baisse des dividendes extraordinaires. Les dividendes ordinaires ont progressé de 6% en Espagne. Dans les autres pays, les Pays-Bas ont réalisé d'excellents résultats, KPN et ING recommençant à payer des dividendes (le programme de sauvetage d'ING ayant touché à sa fin), de même que la Belgique, KBC ayant fortement augmenté ses dividendes.

En Suisse, le troisième plus gros payeur de dividendes en Europe au cours du deuxième trimestre, les dividendes totaux ont chuté de 2,4% pour atteindre 17 milliards de dollars US. La légère baisse du Franc Suisse est l'élément qui a le plus influencé ces résultats et les dividendes ordinaires ont progressé de 5,9%. UBS a fortement augmenté son paiement de dividende.

Le conglomérat de transport danois, Moller Maersk, a distribué 6,3 milliards de dollars US de dividendes, un paiement historique pour le pays, dont 5,3 milliards en dividende extraordinaire. L'Autriche fait partie des pays ayant réalisé de moins bons résultats. Erste Bank a annulé son paiement, à l'inverse des autres sociétés financières européennes qui ont enregistré des résultats solides.

Régions et pays (suite)

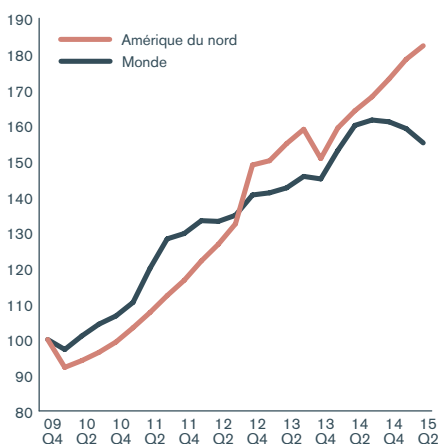
Amérique du nord

Une fois de plus, les sociétés américaines sont le moteur de la croissance des dividendes mondiaux. Les dividendes totaux ont progressé de 10% pour atteindre 98,6 milliards de dollars US, ce qui a conduit l'indice Henderson des dividendes mondiaux des Etats-Unis à atteindre un niveau historique de 186. Cette performance impressionnante fait de ce trimestre le sixième consécutif de progression à deux chiffres. Les dividendes ordinaires ont progressé de 9,3%.

Tous les secteurs ont augmenté leurs dividendes aux Etats-Unis, à l'exception des sociétés du secteur minier et du secteur pétrolier qui ont été affectées par la baisse du cours de leurs matières premières. Les producteurs pétroliers sont le plus gros payeur, avec 8 milliards de dollars US de dividendes au cours du deuxième trimestre, ce qui est légèrement inférieur (140 millions de dollars US) à l'année dernière. Chevron, par exemple, a maintenu son dividende par action au même niveau par rapport au deuxième trimestre 2014 alors que certains fabricants moins importants ont réduit leurs paiements. Le secteur bancaire américain a bien progressé et a augmenté ses distributions de 22%, dans la lignée des autres groupes financiers à travers le monde. Bank of America et Citigroup ont par exemple quintuplé leur dividende bien que parties d'un niveau relativement bas.

Au Canada, les dividendes ont chuté de 3,7% par rapport au 2ème trimestre 2014 en raison principalement de la faiblesse du dollar canadien. Les dividendes ordinaires ont progressé de 10,7%.

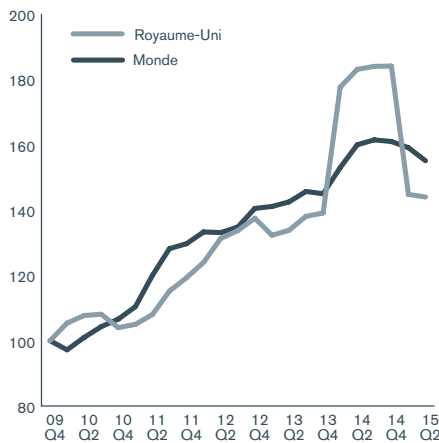
HGDI – Amérique du nord



Royaume-Uni

Les dividendes totaux au Royaume-Uni ont chuté de 1,7% pour atteindre 34,2 milliards de dollars bien que les dividendes ordinaires aient progressé de 7,9%. La majeure partie de cette baisse s'explique par la dépréciation de la Livre sterling face au dollar US. La progression des dividendes liée au secteur financier des pays développés a également eu lieu au Royaume-Uni : Lloyds Bank a payé un dividende pour la première fois depuis la crise financière. A 922 millions de dollars US, celui-ci fut bien inférieur à ceux payés par le passé par la société mais témoigne de l'amélioration de la situation pour le secteur.

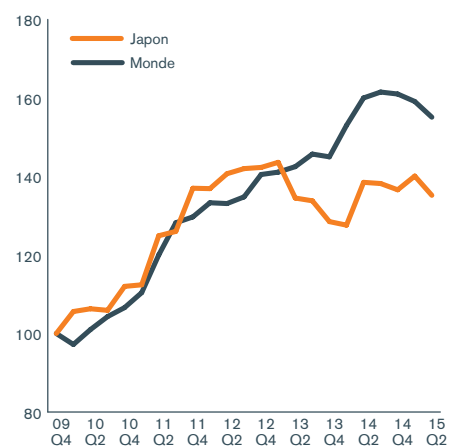
HGDI – Royaume-Uni



Japon

Le Yen japonais a, en moyenne, fortement chuté au cours du deuxième trimestre par rapport au deuxième trimestre 2014, ce qui a entraîné une baisse de 20% du taux de croissance des dividendes totaux. Les dividendes totaux n'ont toutefois diminué que de 7,1% par rapport au deuxième trimestre 2014 pour atteindre 23,4 milliards de dollars US, les sociétés japonaises continuant à augmenter de façon rapide les paiements en yen versés à leurs actionnaires. La croissance des dividendes ordinaires fut impressionnante (16,8%). Bien que, comme nous l'avons prévu dans le rapport précédent, la croissance ne fut pas aussi rapide qu'au cours du premier trimestre, l'importance du deuxième trimestre en termes de paiements rend ce niveau de croissance plus significatif. Toyota Motor est un bon exemple. La société fut le plus gros payeur au Japon au cours du trimestre, elle a augmenté son paiement en yen de 25% et a également réussi à l'augmenter en dollars US. Cette tendance s'est répétée dans bon nombre de secteurs et de sociétés au Japon, les équipes de direction répondant aux demandes d'augmentation des dividendes japonais, ceux-ci étant relativement faibles comparés aux standards des pays développés. Sony et Toshiba ont été à contre-courant de la tendance positive en annulant leurs dividendes.

HGDI – Japon



Régions et pays (suite)

Asie Pacifique hors Japon

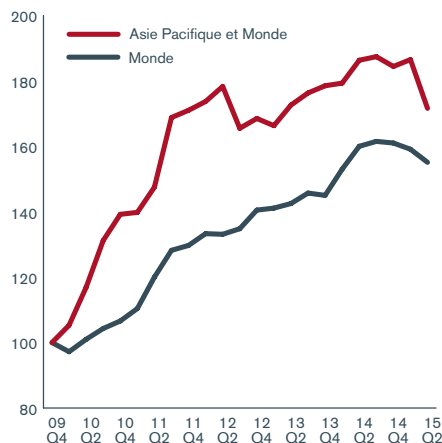
La région Asie Pacifique hors Japon a présenté une image trompeuse au cours du deuxième trimestre. Les dividendes totaux ont chuté de 24% pour atteindre 29,8 milliards de dollars US. Les dividendes ordinaires ont toutefois progressé de 9,5%. A l'inverse des autres régions, les devises ont eu une incidence moins importante sur la baisse des dividendes totaux, à l'exception du dollar australien qui a fortement affecté les résultats. La plupart des ajustements ont été liés à Hong Kong dont les paiements extraordinaires ont fortement diminué par rapport à l'année passée. Par ailleurs, Sands China et BOC ont reporté leurs paiements importants au mois de juillet et ils n'ont donc pas pu être comptabilisés dans le deuxième trimestre. Malgré la forte baisse des dividendes totaux, les dividendes ordinaires ont légèrement augmenté à Hong Kong (1,3%) après ajustement de ces facteurs exceptionnels.

Les investisseurs sur les actions à fort rendement en Corée du sud ont vu leurs dividendes augmenter fortement par rapport aux faibles niveaux du passé, en progression de 15,6% pour les dividendes totaux et de 37,4% pour les dividendes ordinaires (l'écart entre les deux étant principalement dû à des changements au sein de l'indice). Les sociétés sud-coréennes ont payé 6,9 milliards de dollars US de dividendes à leurs actionnaires, avec des augmentations impressionnantes de la part notamment de Samsung Electronics (le plus gros payeur en Corée du sud) et de Hyundai Motor.

Il s'agit d'un trimestre relativement peu important pour les dividendes australiens. La forte dépréciation du dollar australien a occulté l'honorable progression de 8,9% des dividendes ordinaires. Parmi les quelques sociétés payant des dividendes au cours du deuxième trimestre, Commonwealth Bank fut de loin le plus gros payeur, son dividende

représentant quasiment la moitié du total des dividendes payés dans le pays. Les dividendes totaux ont chuté de 15% pour atteindre 7,7 milliards de dollars US.

HGDI – Asie Pacifique ex Japon

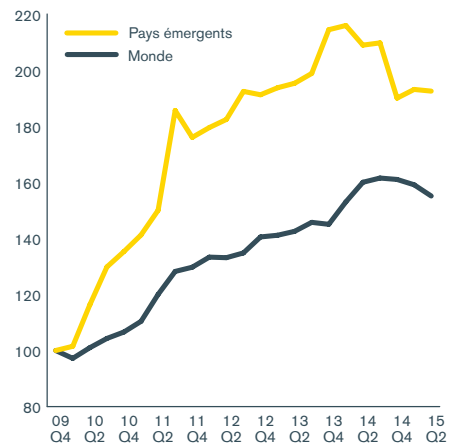


Pays émergents

Les dividendes totaux des pays émergents ont chuté de 1,1% pour atteindre 30,7 milliards de dollars US et les dividendes ordinaires n'ont progressé que de 2,9%. Ces pays moins développés sont traditionnellement relativement variables en termes de distribution de dividendes mais les ajustements importants liés à la baisse des taux de change, aux dates de paiement, aux changements effectués au sein de l'indice et aux variations de dividendes extraordinaires se sont dans l'ensemble annulés. La Russie est traditionnellement imprévisible. Après n'avoir apporté quasiment aucune contribution au cours du 2ème trimestre 2014, le pays fut le principal contributeur au cours du deuxième trimestre 2015, ses dividendes s'élevant à 3,9 milliards de dollars US en raison principalement des paiements

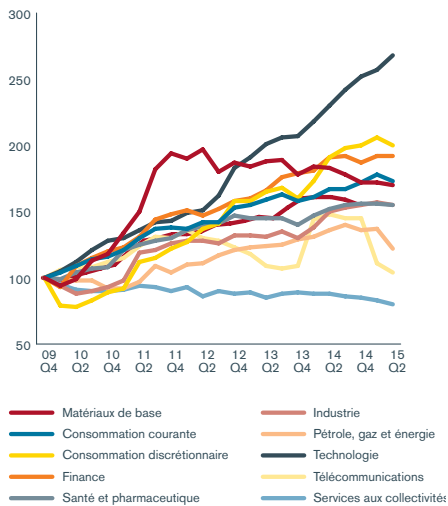
importants de Norilsk Nickel et Rosneft. Les difficultés rencontrées par les autres sociétés pétrolières des pays émergents furent évidentes : la société brésilienne Petrobras n'a payé aucun dividende et la société colombienne Ecopetrol a réduit fortement son dividende. Ceci a entraîné une baisse de 5,2 milliards de dollars US sur le total. L'Inde a pour sa part rattrapé une partie du retard accumulé au cours du premier trimestre alors que les dividendes ordinaires n'ont progressé que de 3,4% en Afrique du sud. Les nouvelles furent bonnes pour les personnes ayant investi sur la Turquie, Turkcell ayant recommencé à payer des dividendes.

HGDI – Pays émergents



Industries et secteurs

Henderson Global Dividend Index – par industrie



Les dividendes du secteur technologique sont ceux qui ont progressé le plus rapidement au cours du 2ème trimestre (+15,9% pour les dividendes totaux par rapport au 2ème trimestre 2014), avec d'excellents résultats de la part de la Corée du sud et des Etats-Unis. Le secteur continue à augmenter ses dividendes au fur et à mesure que les sociétés arrivent à maturité. Le secteur technologique est celui dont les dividendes ont progressé le plus rapidement au cours des dernières années, l'indice HGDI du secteur technologique atteignant 267,9, ce qui est bien supérieur à la moyenne mondiale de 155,1.

L'histoire la plus intéressante est celle de la croissance florissante du secteur financier. Les sociétés financières dans bon nombre de régions, comme nous l'avons indiqué, sont de plus en plus confiantes et commencent à accroître les taux rendements des dividendes pour leurs actionnaires. Ceci ne signifie pas que le secteur revienne rapidement à ses niveaux d'avant crise mais que le processus de normalisation s'accélère. Les dividendes totaux payés par les sociétés financières ont augmenté de 0,3% par rapport au 2ème trimestre 2014, ce qui est de loin supérieur à la baisse de 6,7% enregistrée par les

dividendes totaux à l'échelle internationale. Les dividendes payés par le secteur financier représentent un quart des dividendes annuels à l'échelle internationale et toute progression sur ce secteur peut donc avoir une réelle incidence sur le total.

Tous les autres groupes d'industrie ont enregistré une baisse de leurs dividendes totaux au cours du deuxième trimestre.

Principaux payeurs de dividendes au monde

Top 10 et Top 20 pour le 2ème trimestre

Rank	09Q2	10Q2	11Q2	12Q2	13Q2	14Q2	15Q2
1	Nestlé SA	Nestlé SA	Nestlé SA	Nestlé SA	Nestlé SA	Nestlé SA	Nestlé SA
2	Deutsche Telekom AG	Deutsche Telekom AG	Telefonica	Sanofi	Sanofi	Ecopetrol SA	A.P. Moller - Maersk AS
3	GDF Suez	Sanofi	Sanofi	China Mobile Limited	China Mobile Limited	Sanofi	HSBC Holdings plc
4	E.On SE	E.On SE	E.On SE	Deutsche Telekom AG	Deutsche Telekom AG	Hutchison Whampoa Ltd.	Sanofi
5	Sanofi	China Mobile Limited	Deutsche Telekom AG	Statoil ASA	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	China Mobile Limited
6	Total S.A.	Telefonica	China Mobile Limited	Commonwealth Bank of Australia	Statoil ASA	HSBC Holdings plc	Anheuser-Busch InBev
7	China Mobile Limited	Total S.A.	Unibail-Rodamco	Telefonica	HSBC Holdings plc	Commonwealth Bank of Australia	Allianz SE
8	Statoil ASA	BP plc	Total S.A.	Daimler AG	Anheuser-Busch InBev	Statoil ASA	Commonwealth Bank of Australia
9	Eni Spa	Statoil ASA	Statoil ASA	British American Tobacco	Royal Dutch Shell	British American Tobacco	Toyota Motor Corporation
10	General Electric Co.	Royal Dutch Shell Plc	BNP Paribas	BASF SE	Wal-Mart Stores, Inc.	BASF SE	British American Tobacco
Sous-total en milliards de dollars US	\$38.9	\$37.3	\$44.3	\$39.0	\$41.5	\$46.0	\$43.1
% du total	14%	12%	12%	10%	11%	11%	11%
11	Telefonica	Orange.	Orange.	Royal Dutch Shell Plc	BASF SE	Toyota Motor Corporation	Wal-Mart Stores, Inc.
12	RWE AG	AT&T, Inc.	Allianz SE	Ecopetrol SA	Daimler AG	Allianz SE	Exxon Mobil Corp.
13	BP plc	Eni Spa	Royal Dutch Shell Plc	HSBC Holdings plc	British American Tobacco	Daimler AG	Apple Inc
14	Orange.	RWE AG	Commonwealth Bank of Australia	Wal-Mart Stores, Inc.	E.On SE	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc
15	Royal Dutch Shell Plc	Banco Santander S.A.	British American Tobacco	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Anheuser-Busch InBev	BASF SE
16	Banco Santander S.A.	British American Tobacco	BASF SE	Eni Spa	Exxon Mobil Corp.	Wal-Mart Stores, Inc.	Daimler AG
17	Enel Spa	Allianz SE	Banco Santander S.A.	Allianz SE	Allianz SE	Deutsche Telekom AG	Axa
18	AT&T, Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Daimler AG	Orange.	Eni Spa	Exxon Mobil Corp.	Samsung Electronics
19	BASF SE	Wal-Mart Stores, Inc.	Eni Spa	E.On SE	BNP Paribas	Cheung Kong (Holdings) Ltd.	Deutsche Telekom AG
20	Vivendi	Zurich Insurance Group AG Ltd	RWE AG	Banco Santander S.A.	AT&T, Inc.	Apple Inc	Microsoft Corporation
Sous-total en milliards de dollars US	\$27.5	\$24.0	\$28.9	\$27.2	\$27.7	\$34.3	\$31.5
Total en milliards de dollars US	\$66.4	\$61.3	\$73.2	\$66.2	\$69.2	\$80.2	\$74.6
% du total	24%	20%	20%	18%	18%	18%	18%

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2015. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Conclusion et prévisions

Les Etats-Unis conservent leur place de moteur de la croissance des dividendes à l'échelle internationale mais des développements positifs ont été enregistrés sur plusieurs autres régions. La situation semble plus encourageante au Royaume-Uni après un début d'année relativement modeste, conformément à nos prévisions. Les résultats de l'Europe et du Japon en particulier sont en forte progression, l'Europe stimulant la reprise grâce à l'amélioration de la situation économique et des sociétés financières. La croissance des dividendes devrait s'accélérer au fur et à mesure que l'économie européenne continue à se renforcer. La progression des taux de distribution, qui étaient historiquement relativement bas, est l'un des principaux moteurs pour le Japon. La situation semble également s'améliorer progressivement sur ce front pour les autres régions, les investisseurs et les dirigeants politiques à travers le monde

faisant pression sur les sociétés afin qu'elles augmentent les dividendes payés à leurs actionnaires. Ceci signifie que la culture de dividendes se propage aux nouveaux marchés, au-delà des pays où le paiement d'un dividende aux investisseurs est déjà profondément ancré dans les mœurs.

Nous avons donc revu la croissance des dividendes ordinaires à la hausse pour l'année, celle-ci devrait désormais atteindre 7,8% (contre 7,5% auparavant). Les dividendes à l'échelle internationale devraient désormais atteindre 1,160 milliards de dollars US cette année (contre 1,130 milliards de dollars US auparavant), soit une baisse d'à peine 1,2% pour les dividendes totaux (contre une baisse de -3% auparavant). La solidité du dollar US face à l'ensemble des autres principales devises explique cette baisse négligeable des dividendes totaux.

“ Les Etats-Unis conservent leur place de moteur de la croissance des dividendes à l'échelle internationale mais des développements positifs ont été enregistrés sur plusieurs autres régions.

“ Nous avons donc revu la croissance des dividendes ordinaires à la hausse pour l'année, celle-ci devrait désormais atteindre 7,8% (contre 7,5% auparavant).

Méthodologie

Henderson analyse chaque année les dividendes payés par les 1 200 plus importantes sociétés en termes de capitalisation boursière (au 31 décembre de l'année écoulée). Les dividendes sont incorporés dans le modèle à la date où ils sont payés. Les dividendes sont exprimés bruts, en fonction du nombre d'actions détenues à la date de paiement (ce chiffre est approximatif car les sociétés déterminent, dans la pratique, le taux de change applicable juste avant la date de paiement) et convertis en dollars US avec le taux de change en vigueur. Lorsque un réinvestissement en actions est proposé, nous assumons que les investisseurs décident à 100% d'opter pour un paiement.

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

la valeur moyenne de ces paiements comparée aux dividendes des sociétés de grande capitalisation sur cette période de cinq ans (obtenues grâce aux données de rendement publiées). Ils représentent une part fixe correspondant à 12.7% du total des dividendes payés par les 1200 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.

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 boursières.

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 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 indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2015. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

* Veuillez vous référer au glossaire des termes en page 12.

Annexes

Annexe 1: Changements au sein de l'indice en 2015

Le HGDI analyse en détail les dividendes payés par les 1 200 plus importantes sociétés en termes de capitalisation boursière à la fin de chaque année. Ces sociétés représentent environ 90% de la capitalisation boursière mondiale et part similaire en termes de distribution des dividendes. Afin de compléter le tableau, nous formulons des hypothèses sur les dividendes des dix pour cent restant. Chaque année, nous actualisons l'indice pour inclure les nouvelles valeurs ayant fait leur entrée parmi les 1200 sociétés internationales et exclure celles qui en sont sorties. A l'échelle internationale, ce changement n'a que peu d'impact sur l'ensemble de l'année mais au niveau régional, et en particulier au niveau national, les changements ont un impact plus

important. Cet élément est ajusté dans le taux de croissance des dividendes ordinaires.

Sur l'année 2015, 132 valeurs ont été modifiées dans notre liste des 1200 premières sociétés internationales mais ces dernières ne représentent que 0,5% de la capitalisation boursière totale des 1200 sociétés et une part similaire des dividendes. Les nouvelles entrées proviennent principalement des Etats-Unis. La solidité du dollar US, qui a affecté la valeur convertie en dollars US de nombreuses valeurs non-américaines, et les solides résultats enregistrés par le marché américain en 2014 signifient que la plupart des autres régions mondiales possèdent désormais moins de valeurs dans notre indice qu'en 2014. Les marchés émergents font exception. Ils ont repris du terrain, les nouvelles entrées en provenance de l'Inde et de la Chine permettant d'accroître leur part globale.

Nous évaluerons, dans chacun de nos rapports trimestriels cette année, l'impact sur les différents pays des changements effectués au sein de l'indice.

Annexes (suite)

Annexe 2

Dividendes du 2ème trimestre par pays en milliards de dollars US

Région	Pays US\$ Mds	09Q2	10Q2	11Q2	12Q2	13Q2	14Q2	15Q2
Pays émergents	Brésil	\$2.2	\$6.5	\$7.1	\$7.5	\$4.5	\$5.2	\$2.5
	Chili	\$1.1	\$1.5	\$2.4	\$1.7	\$0.9	\$1.6	\$1.6
	Chine	\$3.9	\$5.4	\$2.6	\$1.3	\$2.8	\$1.3	\$1.6
	Colombie	\$1.3	\$0.7	\$1.2	\$2.9	\$2.0	\$5.6	\$2.2
	République tchèque	\$0.0	\$0.3	\$0.6	\$0.0	\$0.4	\$0.0	\$0.0
	Egypte	\$0.4	\$0.2	\$0.2	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Hongrie	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.2	\$0.2	\$0.0	\$0.0
	Inde	\$0.4	\$1.5	\$2.1	\$1.6	\$2.6	\$1.6	\$2.0
	Indonésie	\$0.2	\$0.4	\$1.7	\$2.8	\$3.5	\$2.6	\$2.7
	Malaisie	\$0.3	\$0.6	\$1.4	\$2.5	\$3.5	\$2.8	\$1.7
	Mexique	\$0.7	\$1.3	\$2.1	\$2.2	\$2.4	\$1.6	\$2.0
	Maroc	\$1.2	\$1.0	\$1.2	\$0.9	\$0.8	\$0.0	\$0.0
	Pérou	\$0.0	\$0.0	\$0.2	\$0.3	\$0.3	\$0.2	\$0.2
	Philippines	\$0.5	\$0.6	\$0.6	\$0.7	\$0.8	\$0.9	\$0.8
	Pologne	\$0.0	\$0.2	\$0.6	\$0.5	\$0.0	\$0.3	\$0.0
	Russie	\$1.1	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.2	\$0.2	\$3.9
	Afrique du sud	\$2.4	\$1.7	\$2.7	\$4.4	\$3.4	\$2.7	\$2.3
	Thaïlande	\$0.7	\$1.9	\$2.0	\$2.7	\$3.7	\$3.1	\$2.9
	Turquie	\$2.0	\$3.4	\$3.9	\$2.1	\$3.3	\$1.3	\$3.1
	Emirats Arabes Unis	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$1.0
Europe hors Royaume-Uni	Autriche	\$1.8	\$1.3	\$0.9	\$0.6	\$0.8	\$0.7	\$0.0
	Belgique	\$2.7	\$3.0	\$3.9	\$4.3	\$5.9	\$5.6	\$5.9
	Danemark	\$0.5	\$0.3	\$0.8	\$0.8	\$0.9	\$1.1	\$6.6
	Finlande	\$4.0	\$3.9	\$5.4	\$3.0	\$2.1	\$2.6	\$3.0
	France	\$37.2	\$34.4	\$46.4	\$32.4	\$31.9	\$41.4	\$33.0
	Allemagne	\$25.8	\$23.5	\$33.4	\$31.0	\$32.4	\$35.6	\$29.9
	Grèce	\$0.6	\$0.4	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Irlande	\$0.4	\$0.4	\$0.5	\$0.4	\$0.5	\$0.5	\$0.5
	Israël	\$0.6	\$1.7	\$1.1	\$0.7	\$0.7	\$0.5	\$0.4
	Italie	\$11.3	\$10.7	\$12.0	\$8.8	\$9.0	\$9.5	\$9.1
	Luxembourg	\$0.4	\$0.8	\$0.4	\$0.4	\$0.5	\$0.5	\$0.4
	Pays-Bas	\$4.8	\$4.5	\$5.4	\$5.3	\$4.4	\$4.9	\$5.1
	Norvège	\$4.2	\$4.8	\$7.4	\$6.9	\$7.6	\$8.5	\$3.1
	Portugal	\$1.6	\$1.8	\$2.7	\$1.1	\$1.1	\$1.2	\$0.6
	Espagne	\$7.8	\$8.7	\$9.8	\$8.9	\$5.9	\$10.3	\$7.8
Suède	\$7.2	\$8.6	\$14.8	\$14.3	\$11.7	\$15.6	\$11.3	
Suisse	\$9.2	\$13.4	\$12.4	\$15.2	\$14.3	\$17.5	\$17.0	
Japon	Japon	\$18.4	\$18.7	\$23.2	\$24.6	\$21.3	\$25.2	\$23.4
Amérique du nord	Canada	\$5.8	\$6.9	\$8.3	\$9.2	\$9.6	\$9.3	\$9.0
	Etats-Unis	\$46.9	\$49.9	\$58.4	\$68.1	\$78.6	\$89.6	\$98.6
Royaume-Uni	Australie	\$3.4	\$4.7	\$6.5	\$7.1	\$8.9	\$9.1	\$7.7
	Hong Kong	\$10.2	\$12.2	\$12.9	\$15.2	\$16.5	\$20.6	\$12.0
	Singapour	\$2.0	\$2.1	\$2.9	\$3.0	\$3.5	\$3.5	\$3.2
	Corée du Sud	\$0.1	\$4.1	\$5.6	\$5.4	\$5.9	\$6.0	\$6.9
	Taiwan	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
Royaume-Uni	Royaume-Uni	\$20.2	\$21.9	\$24.2	\$29.6	\$30.7	\$34.8	\$34.2
TOTAL		\$245.3	\$269.8	\$331.8	\$330.6	\$339.9	\$385.1	\$359.3
Hors 1200 premiers		\$31.1	\$34.3	\$42.1	\$42.0	\$43.2	\$48.9	\$45.6
TOTAL GÉNÉRAL		\$276.5	\$304.1	\$373.9	\$372.6	\$383.1	\$434.0	\$404.9

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2015. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Annexes (suite)

Dividendes trimestriels par secteur en milliards de dollars US

Industrie	Secteur en milliards de dollars US	09Q2	10Q2	11Q2	12Q2	13Q2	14Q2	14Q2
Matériaux de base	Matériaux de construction	\$0.5	\$1.0	\$1.2	\$1.0	\$1.0	\$1.5	\$1.8
	Produits chimiques	\$7.7	\$7.6	\$8.9	\$10.2	\$11.8	\$11.6	\$10.5
	Métallurgie et mines	\$3.9	\$5.2	\$8.3	\$10.0	\$9.8	\$9.2	\$9.4
	Papier et emballage	\$0.4	\$0.1	\$0.8	\$0.2	\$0.2	\$0.2	\$0.2
Consommation courante	Boissons	\$3.5	\$4.2	\$5.9	\$7.5	\$8.1	\$8.3	\$9.1
	Alimentation	\$9.2	\$8.5	\$10.6	\$11.1	\$11.7	\$12.9	\$12.4
	Alimentation et médicaments au détail	\$6.9	\$7.7	\$8.0	\$8.7	\$10.1	\$10.9	\$8.8
	Produits ménagers et personnels	\$4.6	\$5.1	\$6.4	\$6.4	\$6.6	\$7.0	\$6.5
	Tabac	\$3.3	\$5.3	\$6.2	\$7.1	\$6.6	\$8.3	\$7.0
Consommation	Biens durables et habillement	\$2.3	\$2.6	\$3.2	\$3.3	\$3.2	\$5.3	\$4.9
	Grande distribution	\$4.1	\$4.8	\$6.5	\$6.5	\$6.2	\$6.3	\$6.3
	Loisirs	\$1.8	\$1.3	\$1.6	\$2.9	\$4.3	\$5.4	\$3.1
	Médias	\$3.1	\$3.1	\$2.8	\$3.2	\$3.3	\$4.4	\$4.5
	Autres services aux particuliers	\$0.1	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.1
	Véhicules et pièces détachées	\$4.1	\$3.6	\$9.4	\$11.8	\$13.6	\$16.8	\$17.1
Finance	Banques	\$24.1	\$36.7	\$41.7	\$38.2	\$42.1	\$48.2	\$50.8
	Produits financiers généraux	\$4.0	\$7.1	\$8.5	\$8.0	\$9.5	\$11.6	\$12.6
	Assurance	\$13.2	\$15.9	\$18.2	\$19.2	\$19.0	\$23.0	\$21.8
	Immobilier	\$3.7	\$5.8	\$8.5	\$6.9	\$9.7	\$10.1	\$7.9
Santé et pharmaceutique	Matériel médical et services de santé	\$1.4	\$1.7	\$2.2	\$2.3	\$2.7	\$3.5	\$3.7
	Pharmaceutique et biotechnologies	\$12.8	\$15.4	\$17.1	\$18.6	\$18.2	\$19.9	\$19.0
Industrie	Aérospatial et défense	\$3.4	\$3.2	\$3.4	\$3.3	\$4.1	\$4.8	\$5.0
	Construction, ingénierie et matériaux	\$3.9	\$3.6	\$7.8	\$6.6	\$5.4	\$5.4	\$4.8
	Matériel électrique	\$2.4	\$2.0	\$4.0	\$4.0	\$4.3	\$4.9	\$4.0
	Industrie générale	\$8.5	\$7.4	\$10.8	\$11.5	\$11.7	\$16.0	\$11.0
	Services de support	\$1.4	\$1.0	\$1.4	\$1.4	\$1.7	\$2.1	\$1.9
	Transport	\$4.9	\$4.1	\$6.1	\$6.4	\$5.6	\$6.8	\$12.5
Pétrole, gaz et énergie	Energie - hors pétrole	\$0.3	\$0.1	\$1.0	\$0.3	\$0.1	\$0.1	\$0.0
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	\$1.6	\$1.8	\$2.3	\$2.4	\$3.2	\$3.1	\$3.6
	Producteurs de pétrole et de gaz	\$28.9	\$27.8	\$32.2	\$33.0	\$33.6	\$39.1	\$24.0
Technologie	Matériel informatique et composants électroniques	\$4.0	\$4.6	\$5.9	\$4.8	\$7.5	\$8.3	\$11.8
	Semi-conducteurs et équipements	\$1.2	\$2.3	\$2.5	\$2.9	\$3.5	\$4.6	\$3.1
	Logiciels et services	\$5.2	\$5.6	\$5.9	\$7.2	\$7.1	\$9.0	\$10.6
Télécommunications	Téléphonie fixe	\$29.5	\$28.6	\$33.0	\$27.5	\$21.4	\$25.5	\$20.9
	Téléphonie mobile	\$7.3	\$9.6	\$12.0	\$13.0	\$11.7	\$10.4	\$10.3
Services aux collectivités	Services aux collectivités	\$28.1	\$25.6	\$27.4	\$23.3	\$20.9	\$20.7	\$18.5
TOTAL		\$245.3	\$269.8	\$331.8	\$330.6	\$339.9	\$385.1	\$359.3
Hors 1200 premiers		\$31.1	\$34.3	\$42.1	\$42.0	\$43.2	\$48.9	\$45.6
TOTAL GÉNÉRAL		\$276.5	\$304.1	\$373.9	\$372.6	\$383.1	\$434.0	\$404.9

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2015. 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 en milliards de dollars US	09Q2	10Q2	11Q2	12Q2	13Q2	14Q2	14Q2
Matériaux de base	\$12.5	\$13.9	\$19.4	\$21.4	\$22.8	\$22.5	\$21.9
Consommation courante	\$27.3	\$30.8	\$37.1	\$40.8	\$43.3	\$47.4	\$43.8
Consommation discrétionnaire	\$15.6	\$15.4	\$23.6	\$27.8	\$30.6	\$38.3	\$35.9
Finance	\$45.0	\$65.5	\$76.9	\$72.4	\$80.3	\$92.9	\$93.1
Santé et pharmaceutique	\$14.2	\$17.0	\$19.3	\$20.9	\$21.0	\$23.4	\$22.7
Industrie	\$24.6	\$21.2	\$33.5	\$33.1	\$32.8	\$40.0	\$39.2
Pétrole, gaz et énergie	\$30.8	\$29.7	\$35.5	\$35.7	\$37.0	\$42.2	\$27.6
Technologie	\$10.4	\$12.5	\$14.3	\$14.8	\$18.2	\$21.9	\$25.4
Télécommunications	\$36.9	\$38.1	\$44.9	\$40.5	\$33.1	\$35.9	\$31.2
Services aux collectivités	\$28.1	\$25.6	\$27.4	\$23.3	\$20.9	\$20.7	\$18.5
TOTAL	\$245.3	\$269.8	\$331.8	\$330.6	\$339.9	\$385.1	\$359.3
Hors 1200 premiers	\$31.1	\$34.3	\$42.1	\$42.0	\$43.2	\$48.9	\$45.6
TOTAL GÉNÉRAL	\$276.5	\$304.1	\$373.9	\$372.6	\$383.1	\$434.0	\$404.9

Henderson Global Dividend Index - par région

Région	10 Q1	10 Q2	10 Q3	10 Q4	11 Q1	11 Q2	11 Q3	11 Q4	12 Q1	12 Q2	12 Q3	12 Q4	13 Q1	13 Q2	13 Q3	13 Q4	14 Q1	14 Q2	14 Q3	14 Q4	15 Q1	15 Q2
Pays émergents	101.5	116.3	129.8	135.3	141.2	150.0	185.6	176.0	179.5	182.4	192.4	191.2	193.7	195.3	198.8	214.4	215.9	208.9	209.7	190.0	193.1	192.5
Europe hors Royaume-Uni	94.2	95.3	94.8	95.3	100.9	119.8	120.9	119.4	121.2	108.8	107.6	105.2	107.6	105.2	107.6	109.7	111.2	125.3	124.7	124.6	124.4	112.5
Japon	105.6	106.3	105.9	112.0	112.4	124.9	126.0	137.0	136.9	140.7	142.0	142.3	143.6	134.5	133.8	128.5	127.6	138.5	138.2	136.6	140.1	135.2
Amérique du nord	92.2	94.1	96.4	99.3	103.3	107.6	112.3	116.6	122.0	126.7	132.4	148.9	150.1	154.9	158.9	150.7	159.3	164.1	168.0	173.0	178.5	182.3
Asie Pacifique	105.3	116.9	131.2	139.2	139.8	147.5	168.8	171.0	173.7	178.3	165.5	168.5	166.3	172.6	176.3	178.5	179.3	186.3	187.4	184.4	186.5	171.6
Royaume-Uni	105.4	107.7	108.1	104.0	105.0	108.0	115.2	119.3	124.0	131.3	133.7	137.5	132.3	133.8	138.1	139.1	177.6	183.1	184.0	184.1	144.8	144.0
TOTAL GÉNÉRAL	97.2	101.0	104.3	106.6	110.4	120.0	128.2	129.7	133.3	133.1	134.8	140.5	141.1	142.5	145.7	145.0	153.0	160.0	161.5	161.0	159.1	155.1

Henderson Global Dividend Index - par industrie

Industrie	10 Q1	10 Q2	10 Q3	10 Q4	11 Q1	11 Q2	11 Q3	11 Q4	12 Q1	12 Q2	12 Q3	12 Q4	13 Q1	13 Q2	13 Q3	13 Q4	14 Q1	14 Q2	14 Q3	14 Q4	15 Q1	15 Q2
Matériaux de base	94.4	98.7	113.4	118.3	133.8	150.1	182.4	194.4	190.5	196.7	180.1	187.0	183.7	187.7	189.4	177.7	183.9	183.1	178.0	172.3	171.9	170.0
Consommation courante	104.1	109.3	114.4	116.4	120.5	129.9	136.8	137.8	136.8	142.3	142.3	152.9	155.4	159.2	162.6	158.3	160.7	166.8	166.7	172.2	178.1	172.8
Consommation discrétionnaire	78.9	78.3	83.5	89.2	92.1	111.6	114.8	121.8	126.7	136.8	140.9	157.9	157.9	164.6	167.7	159.5	172.8	190.9	198.2	200.0	206.1	200.4
Finance	93.2	109.2	115.0	120.3	122.6	131.4	143.7	147.6	150.7	147.2	151.9	158.0	160.2	166.4	176.2	179.4	180.9	190.7	191.7	186.9	191.9	192.1
Santé et pharmaceutique	98.6	104.2	107.1	108.1	121.0	125.5	128.1	130.4	136.1	139.2	140.5	146.9	145.2	145.4	145.2	140.0	147.5	152.3	155.2	156.5	155.9	154.5
Industrie	94.0	88.3	89.5	93.2	98.3	119.1	121.0	126.1	128.1	127.5	125.8	132.2	131.7	131.2	134.8	130.3	137.8	150.0	152.5	154.7	156.9	155.5
Pétrole, gaz et énergie	99.4	98.3	97.5	92.0	91.6	97.5	109.4	104.4	110.5	110.6	116.5	120.7	122.8	124.1	124.6	128.9	131.2	136.4	140.1	136.3	136.5	121.7
Technologie	105.0	112.0	121.2	128.0	130.4	136.2	142.0	142.7	149.4	151.3	161.8	183.1	190.6	201.5	206.0	206.8	218.0	230.3	242.2	252.5	256.5	267.9
Télécommunications	106.0	107.6	107.7	112.2	114.7	123.5	130.7	130.3	136.2	130.4	127.8	122.9	118.2	108.7	106.8	109.1	144.2	147.8	145.0	145.1	110.6	104.5
Services aux collectivités	95.3	91.1	90.4	90.1	91.0	93.9	93.2	89.8	93.2	86.5	89.9	88.0	89.4	85.5	88.2	88.7	88.3	88.1	86.2	85.1	83.1	79.6
TOTAL	97.2	101.0	104.3	106.6	110.4	120.0	128.2	129.7	133.3	133.1	134.8	140.5	141.1	142.5	145.7	145.0	153.0	160.0	161.5	161.0	159.1	155.1

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2015. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Annexes (suite)

Taux de croissance annuel 2ème trimestre - Ajustements entre dividendes totaux et dividendes ordinaires

Région		Croissance des dividendes ordinaires	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice	Date de paiement	Croissance des dividendes
Pays émergents	Brésil	-40.4%	10.1%	-18.8%	-2.6%	0.0%	-51.6%
	Chili	-5.9%	16.1%	-8.1%	-4.0%	0.0%	-1.9%
	Chine	11.4%	0.0%	0.2%	4.7%	3.9%	20.3%
	Colombie	-34.4%	-12.5%	-13.7%	-0.4%	0.0%	-61.0%
	République tchèque		0	0	0	0	
	Egypte		0	0	0	0	
	Hongrie		0	0	0	0	
	Inde	19.8%	0.0%	-7.5%	-15.8%	28.2%	24.7%
	Indonésie	-3.3%	4.4%	-14.0%	18.2%	0.0%	5.2%
	Malaisie	-15.1%	-1.0%	-8.4%	-1.3%	-13.5%	-39.2%
	Mexique	64.0%	-15.1%	-19.9%	-3.6%	0.0%	25.4%
	Maroc		0	0	0	0	
	Pérou	15.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.1%
	Philippines	9.9%	-16.8%	-1.3%	0.0%	0.0%	-8.2%
	Pologne	-100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-100.0%
	Russie	1217.3%	1347.2%	-1317.3%	0.0%	1111.9%	2359.1%
	Afrique du sud	3.4%	0.0%	-12.6%	0.0%	-2.7%	-11.9%
	Thaïlande	-10.3%	0.0%	-1.7%	6.1%	0.0%	-5.8%
	Turquie	195.1%	0.0%	-57.4%	0.0%	0.0%	137.7%
	Emirats Arabes Unis		0	0	0	0	
Europe hors Royaume-Uni	Autriche	-17.2%	0.0%	0.0%	-82.8%	0.0%	-100.0%
	Belgique	37.8%	0.0%	-24.1%	-8.1%	0.0%	5.6%
	Danemark	12.0%	485.3%	-27.0%	0.0%	13.7%	483.9%
	Finlande	15.9%	7.2%	-30.8%	0.0%	21.8%	14.1%
	France	2.3%	2.6%	-18.2%	0.1%	-7.0%	-20.2%
	Allemagne	6.6%	-0.4%	-19.9%	-2.3%	0.0%	-16.0%
	Grèce		0	0	0	0	
	Irlande	11.0%	0.0%	-20.0%	0.0%	0.0%	-9.0%
	Israël	-14.7%	0.0%	-8.1%	0.0%	0.0%	-22.8%
	Italie	23.5%	0.0%	-22.3%	-5.0%	0.0%	-3.8%
	Luxembourg	29.8%	0.0%	0.0%	-54.4%	0.0%	-24.6%
	Pays-Bas	27.4%	0.0%	-23.2%	-1.1%	0.0%	3.0%
	Norvège	-0.1%	2.7%	-10.0%	-18.0%	-38.7%	-64.2%
	Portugal	0.5%	0.0%	-11.2%	-35.0%	0.0%	-45.7%
	Espagne	6.0%	-15.0%	-18.2%	0.0%	2.8%	-24.4%
	Suède	4.9%	-0.8%	-22.5%	-3.1%	-5.8%	-27.4%
	Suisse	5.9%	0.7%	-7.0%	-2.0%	0.0%	-2.4%
	Japon	Japon	16.8%	-1.1%	-19.7%	0.0%	-3.1%
Amérique du nord	Canada	10.7%	0.0%	-12.0%	-2.4%	0.0%	-3.7%
	Etats-Unis	9.3%	0.0%	0.0%	0.7%	0.0%	10.0%
Royaume-Uni ex Japon	Australie	8.9%	0.0%	-18.5%	-5.1%	-0.3%	-15.0%
	Hong Kong	1.3%	-29.1%	0.0%	-4.6%	-9.6%	-42.0%
	Singapour	11.8%	-5.7%	-5.9%	-8.5%	0.0%	-8.4%
	Corée du Sud	37.4%	0.0%	-6.1%	-15.7%	0.0%	15.6%
	Taiwan		0	0	0	0	
Royaume-Uni	Royaume-Uni	7.9%	0.2%	-6.7%	-3.3%	0.2%	-1.7%

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 juin 2015. 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.

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 ordinaires?

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

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

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

Important Information

Henderson Global Investors is the name under which Henderson Global Investors Limited (reg. no. 906355), Henderson Fund Management Limited (reg. no. 2607112), Henderson Investment Funds Limited (reg. no. 2678531), Henderson Investment Management Limited (reg. no. 1795354), Henderson Alternative Investment Advisor 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 H017505/0715 UK Retail