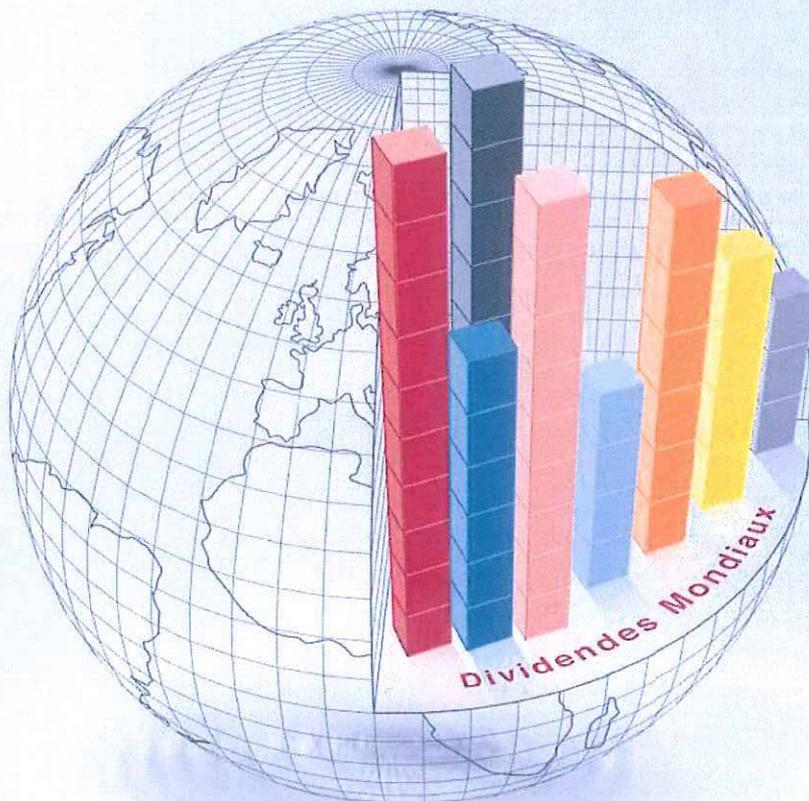


# HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

13<sup>ème</sup> édition  
février 2017

Henderson  
GLOBAL INVESTORS  
KNOWLEDGE. SHARED



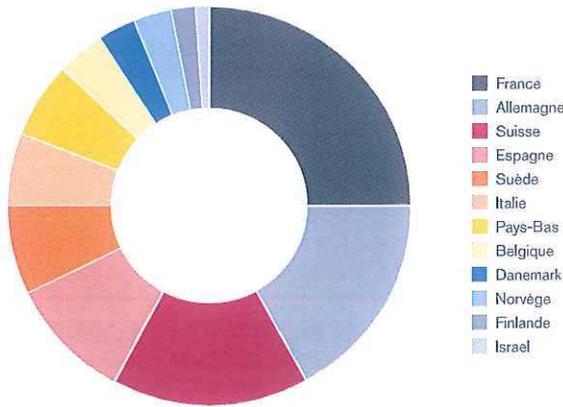
#HGDI  
#HGiPress  
@HendersonPress



## Régions et pays (suite)

### Europe hors Royaume-Uni

Europe hors Royaume-Uni 2016



En Europe, les écarts furent particulièrement importants entre les différents pays, ce qui est surprenant. Malgré cela, les dividendes totaux ont enregistré une croissance solide (4,3% contre 4,1% pour les dividendes sous-jacents), ces derniers atteignant 219,6 milliards de dollars US.

La France est, de loin, le plus gros payeur de la région, et aussi le pays dont les dividendes ont progressé le plus rapidement. Les dividendes totaux français ont augmenté de 11,8% pour atteindre 54,3 milliards de dollars US, ce qui correspond à une hausse de 9,4% des dividendes sous-jacents. Cette progression est impressionnante, d'autant plus que Total, qui paye 1/8ème des dividendes versés en France, n'a pas modifié son dividende. Les banques françaises, dont la situation est de nouveau bonne, ont le plus contribué au résultat, augmentant leurs paiements de 53% par rapport à 2015, soit une hausse de 2,8 milliards de dollars US.

Les Pays-Bas et le Danemark ont également enregistré d'excellents résultats. Les dividendes totaux hollandais ont augmenté de 38,4%, grâce à l'important dividende extraordinaire versé par Ahold suite à sa fusion avec Delhaize mais les dividendes sous-jacents ont quand même, après ajustement de cet élément, progressé de façon impressionnante (18,5%), quasiment toutes les sociétés augmentant leurs dividendes. ING fut le plus gros payeur, doublant son dividende et prenant la place d'Unilever en tête du classement.

A l'inverse, la croissance fut relativement modeste en Allemagne, en Suisse et en Italie. L'Allemagne a évité de perdre sa place de 2ème plus important payeur en Europe en faveur de la Suisse mais ses dividendes sous-jacents n'ont augmenté que de 2,6% (6,4% pour les dividendes totaux). La réduction de 98% du dividende de Volkswagen suite au scandale des émissions et l'annulation par Deutsche Bank de son dividende, suite aux inquiétudes relative à la situation de son capital, signifie que les augmentations impressionnantes enregistrées par BMW, Daimler, Allianz et Bayer ont eu du mal à avoir une réelle incidence. Les dividendes sous-jacents suisses ont augmenté de 2,9%, inversant la baisse de 1,1% des dividendes totaux, après

ajustement de la baisse des dividendes extraordinaires et de la faiblesse du franc suisse. Les quatre cinquièmes des sociétés italiennes ont augmenté leurs dividendes et, bien que les dividendes totaux aient augmenté de 8,2%, les dividendes sous-jacents n'ont, pour leur part, progressé que de 1,4%. La société pétrolière ENI a réduit son dividende mais ce fut Intesa Sanpaolo, la plus importante banque italienne, qui a enregistré le meilleur résultat. Elle a réussi, jusqu'à présent, à surmonter la crise bancaire affectant le pays et à doubler son dividende en 2016.

L'Espagne, la Suède, la Belgique et l'Autriche ont enregistré les plus mauvaises performances. Santander fut, de loin, le plus gros payeur en Espagne en 2015 mais a laissé, en 2016, la tête du classement à Telefonica. Santander a réduit son dividende de moitié, en baisse de 2,8 milliards de dollars US, ce qui a contribué à la baisse de 6,7% des dividendes sous-jacents, contre une baisse de 1,1% des dividendes totaux. La société pétrolière Repsol a également réduit son dividende mais la plupart des autres sociétés espagnoles ont réussi à augmenter leurs dividendes par rapport à 2015.

### HGDI – Europe hors Royaume-Uni



### Royaume-Uni

Les dividendes totaux britanniques ont chuté de 3,5% en 2016, en baisse de 92,9 milliards de dollars US, pour atteindre leur plus bas niveau depuis 2012. La dévaluation de la Livre sterling, en particulier au cours du 2ème semestre, après le Brexit, a entraîné une baisse de 7 milliards de dollars US des dividendes britanniques. Cette baisse a toutefois été partiellement compensée par le niveau exceptionnellement élevé des dividendes extraordinaires. Les dividendes sous-jacents britanniques ont également chuté. Ces derniers ont diminué de 2,4% en raison de la baisse des dividendes des principales sociétés minières cotées au Royaume-Uni, ainsi que de ceux d'autres sociétés britanniques connues. Les résultats furent légèrement meilleurs au cours du 4ème trimestre, en raison du nombre important de sociétés payant leurs dividendes en dollars US au cours de la période (environ les deux tiers du total).

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



# Annexes (suite)

## Annexe 2

Masse annuelle des dividendes par pays en Mds US\$

Région	Pays en Mds US\$	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Pays émergents</b>	Brésil	\$176	\$22.5	\$18.1	\$16.3	\$16.8	\$10.8	\$6.5
	Chili	\$1.9	\$3.5	\$3.0	\$2.2	\$2.7	\$2.4	\$1.5
	Chine	\$23.5	\$28.3	\$30.2	\$35.6	\$38.4	\$32.8	\$28.4
	Colombie	\$2.2	\$3.5	\$7.0	\$5.9	\$5.7	\$4.0	\$0.0
	République Tchèque	\$2.4	\$2.2	\$1.2	\$1.5	\$1.0	\$0.9	\$0.9
	Égypte	\$0.4	\$0.4	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Hongrie	\$0.0	\$0.0	\$0.2	\$0.2	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Inde	\$10.4	\$8.6	\$9.9	\$11.4	\$11.3	\$10.2	\$11.3
	Indonésie	\$2.7	\$4.2	\$4.3	\$4.6	\$3.4	\$3.6	\$3.9
	Malaisie	\$3.8	\$5.4	\$7.2	\$7.7	\$7.0	\$5.5	\$5.1
	Mexique	\$2.5	\$3.7	\$3.6	\$9.0	\$3.8	\$4.9	\$4.3
	Maroc	\$1.1	\$1.4	\$1.1	\$0.8	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Pérou	\$0.1	\$0.3	\$0.4	\$0.3	\$0.2	\$0.2	\$0.0
	Philippines	\$0.9	\$1.0	\$0.9	\$1.2	\$1.2	\$1.5	\$1.1
	Pologne	\$2.5	\$3.7	\$3.1	\$2.3	\$1.8	\$1.8	\$0.6
	Russie	\$5.0	\$9.6	\$17.3	\$21.1	\$18.3	\$14.5	\$9.7
	Afrique du sud	\$6.3	\$10.7	\$11.2	\$9.9	\$8.6	\$7.8	\$5.4
	Thaïlande	\$3.7	\$3.8	\$4.7	\$5.9	\$5.0	\$4.7	\$3.2
	Turquie	\$3.4	\$4.3	\$2.1	\$3.3	\$1.3	\$3.1	\$0.7
	<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	Autriche	\$1.5	\$1.1	\$0.6	\$1.1	\$0.7	\$0.5
Belgique		\$3.5	\$4.5	\$4.8	\$7.5	\$8.1	\$9.0	\$9.4
Danemark		\$1.1	\$2.0	\$2.2	\$2.8	\$3.9	\$9.5	\$6.3
Finlande		\$4.3	\$5.7	\$3.9	\$3.3	\$5.4	\$3.6	\$5.0
France		\$48.0	\$62.1	\$47.9	\$52.1	\$55.8	\$48.6	\$54.3
Allemagne		\$25.8	\$37.3	\$35.0	\$36.4	\$39.4	\$34.2	\$36.4
Grèce		\$0.8	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
Irlande		\$1.2	\$0.6	\$1.2	\$0.5	\$0.7	\$1.7	\$0.7
Israël		\$2.8	\$4.6	\$2.0	\$1.8	\$2.1	\$1.5	\$1.4
Italie		\$15.7	\$17.1	\$12.3	\$12.4	\$13.0	\$11.5	\$12.5
Luxembourg		\$1.1	\$0.8	\$0.8	\$0.6	\$0.6	\$0.5	\$0.5
Pays-Bas		\$7.2	\$8.6	\$8.0	\$7.3	\$7.9	\$9.6	\$13.2
Norvège		\$5.7	\$9.4	\$8.5	\$8.7	\$11.5	\$5.8	\$5.5
Portugal		\$3.2	\$2.7	\$1.7	\$1.2	\$1.4	\$0.6	\$1.0
Espagne		\$25.8	\$26.0	\$24.7	\$25.1	\$31.6	\$22.9	\$22.7
Suède		\$8.6	\$15.6	\$14.3	\$15.9	\$17.4	\$15.6	\$15.3
Suisse	\$21.3	\$24.9	\$28.6	\$29.2	\$35.0	\$35.6	\$35.2	
<b>Japon</b>	Japon	\$40.4	\$49.7	\$51.3	\$47.0	\$50.0	\$52.4	\$65.1
<b>Amérique du Nord</b>	Canada	\$27.2	\$33.8	\$37.1	\$38.6	\$37.5	\$35.0	\$31.1
	États-Unis	\$198.1	\$230.9	\$300.8	\$303.5	\$355.4	\$406.4	\$412.5
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	Australie	\$40.6	\$48.6	\$51.7	\$55.2	\$50.4	\$46.5	\$41.8
	Hong Kong	\$23.7	\$26.8	\$29.4	\$33.1	\$40.3	\$34.5	\$39.9
	Singapour	\$6.0	\$9.9	\$7.1	\$8.0	\$8.2	\$7.6	\$7.6
	Corée du sud	\$5.7	\$6.7	\$6.4	\$6.7	\$6.6	\$7.9	\$9.9
	Taiwan	\$11.7	\$15.5	\$11.4	\$9.3	\$10.6	\$13.7	\$16.3
	Royaume-Uni	Royaume-Uni	\$69.4	\$79.5	\$92.0	\$93.3	\$123.3	\$96.2
<b>TOTAL</b>		\$691	\$842	\$909	\$940	\$1,043	\$1,023	\$1,024
<b>Hors top 1200</b>		\$88	\$107	\$115	\$119	\$129	\$130	\$130
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		\$779	\$948	\$1,025	\$1,059	\$1,173	\$1,153	\$1,154

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.



## Annexes (suite)

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

Industrie en Mds US\$	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Matériaux de base</b>	\$38.9	\$63.8	\$61.4	\$58.2	\$56.5	\$53.0	\$37.3
<b>Consommation courante</b>	\$76.7	\$90.8	\$100.9	\$104.4	\$113.8	\$122.3	\$116.2
<b>Consommation discrétionnaire</b>	\$39.4	\$53.7	\$67.6	\$68.9	\$85.9	\$94.4	\$96.9
<b>Finance</b>	\$153.5	\$188.2	\$201.3	\$230.5	\$240.6	\$253.7	\$268.3
<b>Santé et pharmaceutique</b>	\$54.0	\$65.6	\$73.9	\$70.4	\$78.8	\$81.4	\$89.7
<b>Industrie</b>	\$54.4	\$73.8	\$77.3	\$76.1	\$90.3	\$93.0	\$89.6
<b>Pétrole, gaz et énergie</b>	\$96.9	\$111.0	\$126.3	\$133.7	\$142.0	\$116.1	\$99.3
<b>Technologie</b>	\$39.1	\$43.2	\$55.5	\$62.8	\$76.8	\$83.7	\$92.9
<b>Télécommunications</b>	\$83.7	\$97.3	\$92.1	\$81.6	\$107.0	\$78.7	\$81.5
<b>Services aux collectivités</b>	\$54.4	\$54.1	\$53.0	\$53.4	\$51.5	\$46.6	\$52.8
<b>TOTAL</b>	<b>\$691.0</b>	<b>\$841.5</b>	<b>\$909.3</b>	<b>\$940.0</b>	<b>\$1,043.3</b>	<b>\$1,022.9</b>	<b>\$1,024.5</b>
<b>Hors top 1200</b>	<b>\$88</b>	<b>\$107</b>	<b>\$115</b>	<b>\$119</b>	<b>\$129</b>	<b>\$130</b>	<b>\$130</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>\$779</b>	<b>\$948</b>	<b>\$1,025</b>	<b>\$1,059</b>	<b>\$1,173</b>	<b>\$1,153</b>	<b>\$1,154</b>

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

Industrie	Secteur en Mds US\$	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Matériaux de base</b>	Matériaux de construction	\$2.0	\$1.9	\$1.7	\$1.7	\$2.1	\$2.1	\$1.8
	Produits chimiques	\$14.6	\$22.7	\$23.6	\$22.5	\$24.1	\$22.3	\$24.5
	Métallurgie et mines	\$21.5	\$37.5	\$35.0	\$32.9	\$29.2	\$27.5	\$8.6
	Papier et emballage	\$0.7	\$1.7	\$1.1	\$1.1	\$1.1	\$1.2	\$2.4
<b>Consommation courante</b>	Boissons	\$15.1	\$17.7	\$19.1	\$24.0	\$26.7	\$28.0	\$27.9
	Alimentation	\$14.8	\$17.6	\$20.1	\$21.7	\$23.3	\$28.5	\$21.1
	Alimentation et médicaments au détail	\$17.9	\$22.0	\$26.6	\$22.5	\$24.9	\$23.3	\$21.7
	Produits ménagers et personnels	\$13.0	\$15.0	\$15.7	\$15.8	\$16.5	\$20.3	\$21.4
	Tabac	\$16.0	\$18.6	\$19.4	\$20.4	\$22.4	\$22.2	\$24.1
<b>Consommation discrétionnaire</b>	Biens durables et habillement	\$5.0	\$5.8	\$6.7	\$7.2	\$10.5	\$12.1	\$12.7
	Grande distribution	\$9.9	\$13.2	\$14.6	\$14.0	\$16.1	\$17.7	\$17.5
	Loisirs	\$6.3	\$7.7	\$13.0	\$13.0	\$16.6	\$14.8	\$15.5
	Médias	\$10.8	\$12.1	\$14.7	\$12.2	\$15.4	\$19.0	\$18.1
	Autres services aux particuliers	\$0.2	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.3	\$0.0
	Véhicules et pièces détachées	\$7.3	\$14.9	\$18.6	\$22.4	\$27.4	\$30.4	\$33.2
<b>Finance</b>	Banques	\$95.8	\$121.8	\$128.4	\$151.1	\$150.5	\$153.0	\$155.2
	Produits financiers généraux	\$13.4	\$15.4	\$17.2	\$18.1	\$22.9	\$27.1	\$26.2
	Assurance	\$28.6	\$31.2	\$34.2	\$33.8	\$42.2	\$43.3	\$48.4
<b>Santé et pharmaceutique</b>	Immobilier	\$15.7	\$19.7	\$21.6	\$27.6	\$24.9	\$30.2	\$38.4
	Matériel médical et services de santé	\$4.7	\$6.4	\$10.4	\$8.1	\$10.8	\$12.1	\$13.3
<b>Industrie</b>	Pharmaceutique et biotechnologies	\$49.3	\$59.2	\$63.5	\$62.2	\$68.0	\$69.3	\$76.5
	Aérospatial et défense	\$8.9	\$9.5	\$10.5	\$11.6	\$13.9	\$14.7	\$16.3
<b>Pétrole, gaz et énergie</b>	Construction, ingénierie et matériaux	\$9.1	\$12.7	\$13.2	\$10.8	\$12.2	\$10.8	\$11.4
	Matériel électrique	\$4.8	\$6.4	\$6.5	\$6.9	\$7.2	\$6.7	\$6.9
	Industrie générale	\$18.6	\$27.8	\$29.4	\$29.7	\$35.4	\$32.1	\$29.5
	Services de support	\$2.6	\$3.6	\$3.6	\$4.1	\$4.7	\$5.0	\$5.2
	Transport	\$10.3	\$13.8	\$14.1	\$12.9	\$16.9	\$23.7	\$20.4
<b>Technologie</b>	Énergie - hors pétrole et de gaz	\$0.7	\$1.9	\$3.0	\$2.5	\$3.5	\$2.5	\$2.8
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	\$5.4	\$6.4	\$7.2	\$10.5	\$11.4	\$15.2	\$10.4
	Producteurs de pétrole et de gaz	\$90.8	\$102.8	\$116.1	\$120.7	\$127.1	\$98.4	\$86.1
<b>Télécommunications</b>	Matériel informatique et composants électroniques	\$12.0	\$14.7	\$20.8	\$24.9	\$28.4	\$32.7	\$34.1
	Semi-conducteurs et équipements	\$10.1	\$10.4	\$12.1	\$14.7	\$20.2	\$19.0	\$21.3
	Logiciels et services	\$17.0	\$18.1	\$22.6	\$23.3	\$28.2	\$32.0	\$37.5
<b>Services aux collectivités</b>	Téléphonie fixe	\$57.8	\$65.6	\$55.7	\$48.0	\$52.7	\$50.1	\$55.1
	Téléphonie mobile	\$25.9	\$31.7	\$36.3	\$33.6	\$54.3	\$28.7	\$26.4
<b>TOTAL</b>	<b>\$691.0</b>	<b>\$841.5</b>	<b>\$909.3</b>	<b>\$940.0</b>	<b>\$1,043.3</b>	<b>\$1,022.9</b>	<b>\$1,024.5</b>	
<b>Hors top 1200</b>	<b>\$88</b>	<b>\$107</b>	<b>\$115</b>	<b>\$119</b>	<b>\$129</b>	<b>\$130</b>	<b>\$130</b>	
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>\$779</b>	<b>\$948</b>	<b>\$1,025</b>	<b>\$1,059</b>	<b>\$1,173</b>	<b>\$1,153</b>	<b>\$1,154</b>	

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2016. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.