



HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

**4ème édition
octobre 2014**



Henderson
GLOBAL INVESTORS
KNOWLEDGE. SHARED

TABLE DES MATIERES

Résumé détaillé	Page 2
Les dividendes mondiaux	Page 3
Caractère saisonnier	Page 4
Régions et pays	Page 5-6
Industries et secteurs	Page 7-8
Prévisions	Page 9
Méthodologie et Glossaire des termes	Page 10
Annexes	Page 11-13

Introduction

Henderson Global Investors est une société de gestion, qui depuis plus de 80 ans, investit sur les marchés mondiaux pour le compte de ses clients basés à travers le monde.

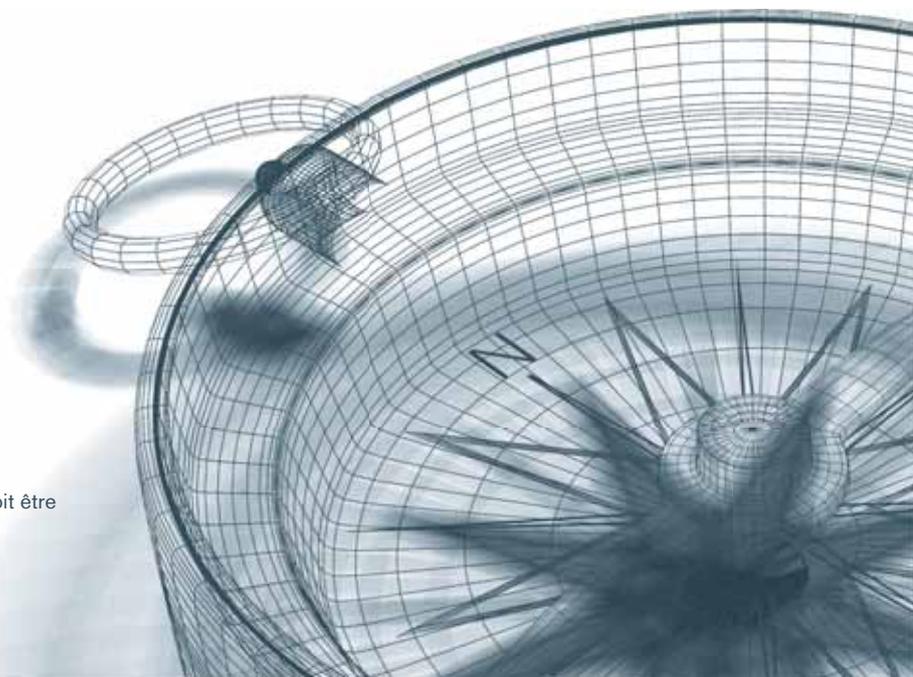
La récente volatilité des marchés mondiaux liée aux inquiétudes relatives à la croissance mondiale a fait la une des journaux. Les fluctuations journalières des actions limitent la capacité à prévoir celles réellement capables de distribuer un dividende. A long terme, les dividendes et la croissance des dividendes représentent une part importante du rendement total des investisseurs, ils sont un élément fondamental de la valorisation d'une société.

Henderson Global Dividend Index, (ci-après le « HGD1 ») est la première étude de ce genre. C'est une étude à long terme qui vise à dégager les tendances mondiales en matière de dividendes. 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 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 troisième trimestre 2014, nous nous intéressons aux dernières tendances et nous présentons nos prévisions pour les dividendes mondiaux en 2014 et 2015.

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

* Veuillez vous référer au lexique des services en page 10.



Résumé détaillé

Points principaux

- Les dividendes mondiaux ont atteint 288.1 milliards de dollars au cours du troisième trimestre, en progression de 3.8% par rapport au 3ème trimestre 2013
- La légère croissance des dividendes principaux ne reflète pas la solide croissance continue des dividendes sous-jacents
- Les dividendes sous-jacents ont progressé de 9.7%, les fluctuations des devises et les dividendes extraordinaires ayant affecté le résultat des dividendes
- Les Etats-Unis, les pays émergents et l'Asie Pacifique ont fortement contribué à la croissance sous-jacente
- Le Henderson Dividend Index a atteint 159.9 au cours du troisième trimestre, en progression par rapport à la fin de l'année 2013 (144.4)

Caractère saisonnier

- Le troisième trimestre est le deuxième trimestre le plus significatif en terme de paiement de dividendes et le plus important pour les pays émergents et l'Asie Pacifique
- Les pics saisonniers des différents pays influencent le taux de croissance mondial de la période par rapport à l'année précédente mais n'ont quasiment aucun impact sur le taux annuel
- Le pic saisonnier d'une région se développant rapidement entrainera par exemple une hausse du taux global du trimestre concerné
- Investir sur le rendement au niveau mondial plutôt que sur un marché unique permet de réduire l'impact des paiements saisonniers réalisés sur une région ou un pays donné

Amérique du Nord

- Les Etats-Unis restent le moteur principal de la croissance des dividendes mondiaux
- Les dividendes sous-jacents ont progressé de 10.8% (les dividendes principaux de 11.4%) pour atteindre 87.4 milliards de dollars
- Aux Etats-Unis, 29 secteurs sur 33 ont augmenté leurs dividendes
- Le Canada reste à la traîne par rapport aux Etats-Unis avec une croissance des dividendes sous-jacents relativement modeste à +5% (dividendes -2.8%)

Pays émergents

- Le troisième trimestre est le trimestre le plus important pour les pays émergents. Les dividendes payés se sont élevés à 58.4 milliards de dollars, soit près de la moitié du montant annuel
- Les dividendes sous-jacents ont progressé de 11%, la croissance des dividendes principaux (+1.4%) ayant été affectée par les effets de change, les effets saisonniers et les changements survenus au sein de l'indice
- Les 9/10èmes des dividendes chinois sont payés au cours du troisième trimestre et représentent la majorité de cette région
- Les dividendes sous-jacents chinois ont progressé de 14% (16.9% pour les dividendes). Les dividendes payés par les banques ont également été importants
- Les sanctions économiques n'ont eu aucun impact sur les dividendes russes, en raison de la faiblesse du rouble, les dividendes n'ont pas augmenté mais les dividendes sous-jacents progressent quant à eux de 8% résultat nul
- Les dividendes payés par les BRICS** représentent les deux tiers des dividendes annuels des pays émergents et leurs paiements ont progressé deux fois plus vite que ceux des autres pays émergents depuis 2009

Asie Pacifique

- Le troisième trimestre est le plus important pour l'Asie Pacifique
- Les dividendes ont atteint 44 milliards de dollars, en progression de 0.96% mais les dividendes extraordinaires, en particulier en Australie, ont affecté le montant total
- Les dividendes sous-jacents ont progressé de 10.3% soit une croissance similaire à celle des pays émergents et des Etats-Unis
- Taïwan a réalisé la meilleure performance de la région en terme de paiement de dividendes et aussi de dividendes sous-jacents

Europe, Japon, Royaume-Uni

- L'Europe et le Japon affichent un troisième trimestre relativement modeste
- Les dividendes sous-jacents européens ont enregistré une forte progression, dans la lignée des gains réalisés au cours du deuxième trimestre (+14.4%)

- Peu de sociétés japonaises payent des dividendes au cours du troisième trimestre et il ne faut donc pas tirer de conclusions hâtives face au faible montant versé (2.1 milliards de dollars)
- Le troisième trimestre est important en terme de paiement de dividendes pour le Royaume-Uni
- La croissance des dividendes au Royaume-Uni est plus faible que celle des autres principaux pays, les dividendes sous-jacents ont chuté de 2% une fois les résultats ajustés des effets de change lié à la solidité de la Livre sterling

Industries et secteurs

- Les dividendes payés par le secteur financier représentent plus d'un quart des dividendes du troisième trimestre mais leur progression est lente, seulement +2% par rapport au troisième trimestre 2013
- Les dividendes versés par les sociétés financières aux Etats-Unis sont allés à l'encontre de cette tendance, ces derniers enregistrant une progression rapide et supérieure à celle du reste du monde
- L'industrie des services financiers américains s'est remise bien plus rapidement de la crise financière que ses homologues mondiaux et verse de nouveau des dividendes importants à ses investisseurs
- Le secteur technologique a progressé de 19.4%, favorisé par quelques paiements extraordinaires, et dans l'ensemble les dividendes du secteur technologique ont progressé plus rapidement au cours des dernières années que le reste du marché

Prévisions

- Henderson prévoit que les dividendes mondiaux se monteront à 1.19 trillion de dollars cette année, en hausse de 12.6% par rapport à 2013 pour les principaux dividendes et de 9.6% pour les dividendes sous-jacents
- Nous estimons à l'heure actuelle que les dividendes se monteront à 1.24 trillion de dollars en 2015, les dividendes progressant de 4.2% et les dividendes sous-jacents de 7.2%

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

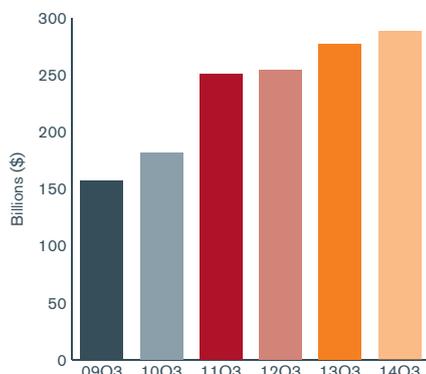
La valeur d'un investissement et ses rendements peuvent augmenter ou diminuer et vous pourriez ne pas récupérer l'intégralité du montant investi à l'origine.

* Veuillez vous référer au lexique des services en page 10.

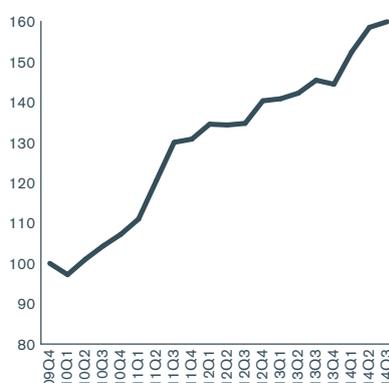
** Brazil, Russia, India, China and South Africa.

Les dividendes, à l'échelle internationale, sont bien partis pour réaliser une excellente année 2014 malgré un léger ralentissement

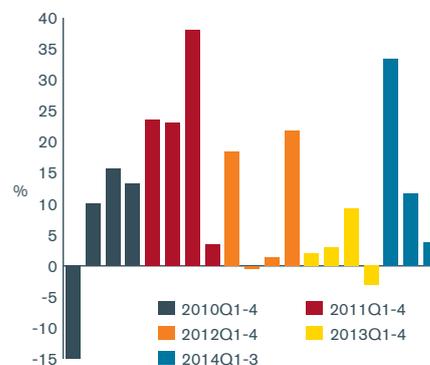
Dividendes - 3ème trimestre



HGDI



Dividendes mondiaux, croissance par trimestre



Les dividendes mondiaux ont atteint 288.1 milliards de dollars au cours du troisième trimestre soit 3.8% de plus qu'au troisième trimestre 2013, une fois de plus les Etats-Unis sont en tête. A première vue, la croissance des dividendes ne semble pas exceptionnelle par rapport à la croissance rapide enregistrée au cours du premier et du deuxième trimestre. Quatre éléments influencent fortement les résultats au cours de chaque période, en plus du versement des dividendes sous-jacents (dividendes extraordinaires exclus). Ces quatre éléments sont: le versement des dividendes extraordinaires, la période à laquelle des paiements importants sont effectués, les fluctuations au sein du marché des changes et les changements au sein de l'indice. Ces facteurs ont entraîné une baisse du taux de croissance des dividendes de 5.9 points de pourcentage au cours du troisième trimestre, ce qui signifie que la croissance sous-jacente était en réalité de 9.7%. Ces éléments ont eu des effets positifs au cours du premier et du deuxième trimestres mais ils ont, à l'inverse, affecté les résultats au cours du troisième trimestre. Dans nos précédents rapports, nous avons décrit la croissance sous-jacente des dividendes comme le montant total des dividendes moins les dividendes extraordinaires. Afin de mieux expliquer les différents scénarios, le terme 'croissance sous-jacente des dividendes' tiendra désormais compte de ces quatre éléments.

La croissance sous-jacente des dividendes au cours du troisième trimestre est dans l'ensemble similaire à celle du premier et du deuxième trimestres, ce qui signifie que les paiements ont continué de progresser de façon importante au niveau mondial. Au niveau des dividendes sous-jacents, l'Amérique du nord, l'Europe, les pays émergents et l'Asie Pacifique sont les pays qui ont enregistré la plus forte progression, le Royaume-Uni et le Japon étant à la traîne.

Le Henderson Dividend Index a atteint 159.9 au cours du troisième trimestre (Déc. 2009 = 100), en progression par rapport à la fin de l'année 2013 (144.4).

Le détail des ajustements effectués au cours du troisième trimestre entre le taux de croissance des dividendes et celui des dividendes sous-jacents est présenté ci-après.

Dividendes extraordinaires: ils ont été deux fois moins importants qu'au cours du troisième trimestre 2013 et se sont élevés à 4.3 milliards de dollars, soit le versement trimestriel le plus faible depuis deux ans. Cet élément a entraîné une baisse de 1.7 points de pourcentage du taux de croissance des dividendes et fut plus important en Europe, hors Royaume-Uni.

Date de versement des dividendes: cet élément peut être difficile à mesurer mais vu que certains dividendes ont été payés plus tôt dans l'année et d'autres plus tard que

d'habitude nous estimons que l'impact sur le taux de croissance au cours du troisième trimestre est de 1.9 points de pourcentage. L'impact de cet élément est quasiment nul sur une année complète.

Devises: au cours du troisième trimestre, les effets de change ont eu le plus faible impact net sur les dividendes totaux en quasiment deux ans. Ils n'ont entraîné qu'une baisse de 0.3 points de pourcentage sur le montant total du trimestre, soit 765 millions de dollars (après les gains de change réalisés au cours du premier et du deuxième trimestres). La faiblesse de l'Euro a généré de faibles pertes et les gains réalisés grâce à la Livre Sterling (1.3 milliards de dollars) ont été moins importants que par le passé, la devise commençant à se déprécier face au dollar. En Asie Pacifique, le won coréen et le dollar de Singapour ont été suffisamment forts pour générer un (faible) gain de change pour la région pour la première fois depuis plus d'un an. A long terme, la fluctuation des devises n'a quasiment aucun effet sur les dividendes totaux bien qu'ils puissent être importants sur certaines années ou trimestres.

Changements au sein de l'indice: cet élément a, dans l'ensemble, entraîné une baisse de 2 points de pourcentage du taux de croissance sur la période. Ceci s'explique principalement par le fait que certaines sociétés asiatiques sont sorties de l'indice. Les changements au sein de l'indice n'ont aucun impact sur le montant annuel total.

Dividendes annuels, en milliards de dollars US

Région	2009	2010	% change	2011	% change	2012	% change	2013	% change	2014e	% change	Q313	Q314	% change
Pays émergents	61.9	87.2	41	115.9	33	116.7	1	129.1	11	126.3	-2	57.7	58.5	1
Europe hors Royaume-Uni	186.6	177.8	-5	222.6	25	196.1	-12	204.3	4	230.7	13	20.7	19.7	-5
Japon	36.1	40.4	12	49.5	22	51.3	4	46.4	-10	49.9	8	2.2	2.1	-5
Amérique du nord	227.0	225.3	-1	264.8	18	337.9	28	342.0	1	389.5	14	88.2	96.9	10
Asie-Pacifique	62.9	87.6	39	107.6	23	106.0	-1	112.3	6	117.6	5	43.6	44.0	1
Royaume-Uni	74.1	77.1	4	88.4	15	101.9	15	102.9	1	135.3	32	34.0	34.6	2
TOTAL	648.6	695.4	7	848.7	22	910.0	7	936.9	3	1049.3	12	246.2	255.7	4
Dividendes hors 1200 premiers	82.3	88.3	7	107.8	22	115.5	7	119.0	3	133.2	12	31.3	32.5	4
TOTAL GENERAL	731.0	783.7	7	956.5	22	1025.5	7	1055.9	3	1182.5	12	277.5	288.1	4

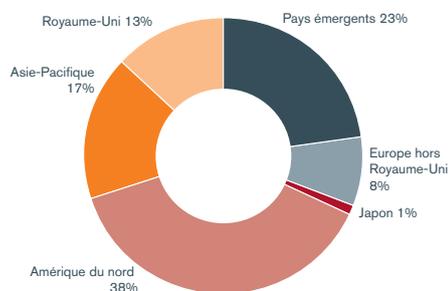
Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 septembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

* Veuillez vous référer au lexique des services en page 10.

Caractère saisonnier

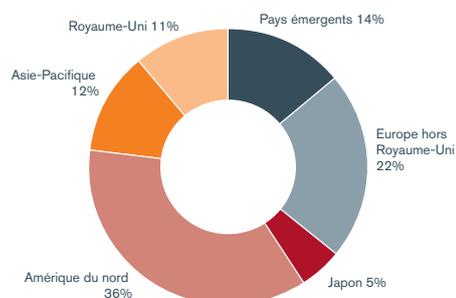
3ème trimestre 2014



Le troisième trimestre est le deuxième plus important trimestre cette année en matière de versement de dividendes, après le montant record réalisé au cours du deuxième trimestre. Au cours de cette période, \$4 d'investissement ont généré \$1 sous forme de dividendes. Les différentes régions distribuent leurs dividendes selon des scénarios bien précis. Les sociétés européennes ont tendance à les payer une fois par an, généralement au cours du deuxième trimestre et la région ne contribue donc que faiblement au montant total au cours du troisième trimestre. A l'inverse, les paiements des sociétés nord américaines sont dispersés sur l'ensemble de l'année. Se sont généralement les pays émergents et la zone Asie Pacifique qui réalisent la plus forte contribution au cours du troisième trimestre. Ce trimestre est également important pour le Royaume-Uni.

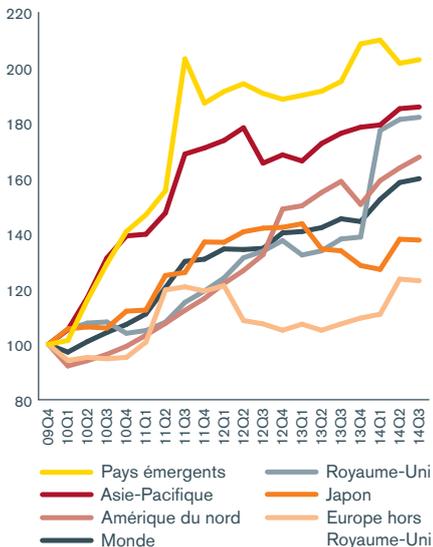
Le caractère saisonnier des paiements affecte la croissance trimestrielle des dividendes mondiaux de deux façons. Tout d'abord, le pic saisonnier d'une région se développant rapidement entrainera une hausse disproportionnée du taux de croissance global sur un trimestre donné mais l'impact sera moins important sur le total annuel. Enfin, les changements au sein de l'indice, qui rééquilibre les 1200 titres que le HGDI suit chaque année, affecte les régions de différentes façons et son impact se fera toujours le plus ressentir sur la région au cours du trimestre où les paiements sont les plus élevés. Les changements au sein de l'indice s'annulent plus ou moins au cours de l'année et leur effet net est proche de zéro.

2013



Régions et pays

HGDI - par région



Amérique du nord

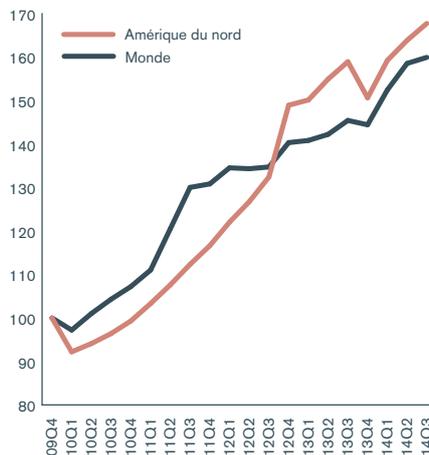
Les Etats-Unis restent le moteur principal de la croissance des dividendes au niveau mondial. Les dividendes payés par les sociétés américaines ont augmenté de 11.4% par rapport au troisième trimestre 2013, soit une progression de 87.4 milliards de dollars. Les dividendes extraordinaires ont diminué de 930 millions de dollars par rapport à l'an passé, ce qui a affecté le taux de croissance des dividendes alors que les changements au sein de l'indice ont permis d'ajouter 2 points de pourcentage. La croissance sous-jacente de 10,8% aux Etats-Unis fut donc proche du solide résultat enregistré au cours du deuxième trimestre (13.8%).

Tous les secteurs industriels aux Etats-Unis ont payé des dividendes, à l'exception des matériaux de base. Lorsque les secteurs sont analysés en détail, nous constatons que 29 secteurs sur 33 ont augmenté leurs versements. Le secteur financier, le secteur des logiciels et celui des télécommunications sont ceux qui ont réalisé les meilleurs résultats (se référer à la section Industries ci-après). Verizon fut à l'origine de la croissance du secteur des télécommunications, la société contrôle désormais Verizon Wireless, qui représente une société beaucoup plus large. Cette hausse est à l'opposé de la baisse enregistrée par Vodafone au Royaume-Uni, qui a cédé sa participation dans la joint-venture et dont les paiements sont désormais beaucoup moins importants, le nombre d'actions dont la société dispose étant moins élevé.

Le Canada continue d'enregistrer une croissance moins rapide que les Etats-Unis, le montant des dividendes payés étant en baisse de 2.8% par rapport au T3 2013, la quatrième baisse consécutive. Cependant, la baisse du dollar canadien fut suffisamment significative au cours de chacun des trimestres pour transformer une légère amélioration en un résultat négatif. Les changements au sein de l'indice ont également affecté le montant total réalisé par le Canada, de nombreuses sociétés canadiennes ayant disparu

des 1200 premiers titres en 2013. Les dividendes sous-jacents ont progressé de 5% au Canada au cours du troisième trimestre.

HGDI - Amérique du nord



Pays Emergents

Le T3 est le plus important de l'année pour les dividendes des pays émergents. Les dividendes payés se sont élevés à 58.4 milliards de dollars sur la période, soit près de la moitié des dividendes annuels versés dans la région. Les dividendes des pays émergents ont progressé de tout juste 1.4%. La perte liée au change, à 2.6 points de pourcentage, fut la plus faible en un an, les devises des pays émergents étant plus stables après les fortes baisses enregistrées en 2012 et 2013. Les changements au sein de l'indice ont entraîné une baisse d'environ 8 points de pourcentage alors que le caractère saisonnier des paiements a entraîné une hausse d'un point de pourcentage. La croissance sous-jacente fut de 11%, la meilleure réalisée par cette région sur les derniers trimestres. Ce résultat est principalement dû à la prédominance saisonnière de la Chine au cours du troisième trimestre.

Bien que les différents pays composant les BRICS affichent une réelle disparité, le Brésil, la Russie, l'Inde, la Chine et l'Afrique du sud sont de loin les pays émergents les plus importants. Leur importance d'un point de vue économique se reflète dans leur capacité à payer des dividendes. Les dividendes payés par ces pays représentaient les deux tiers du montant total des pays émergents en 2013 et 88% du montant total au cours du dernier trimestre. En plus d'être les plus gros acteurs, leur croissance fut également beaucoup plus rapide que celles de leurs pairs. Les BRICS ont augmenté leurs paiements de dividendes de 136% entre 2009 et 2013, contre une hausse de 71% pour les autres pays émergents. Ceci montre que les BRICS se sont détachés de leurs pairs et que leurs sociétés deviennent de plus en plus matures, ce qui les pousse à payer des dividendes plutôt qu'à se concentrer uniquement sur la croissance du capital.

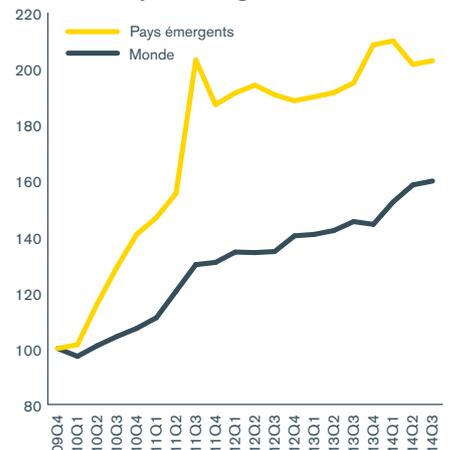
Le troisième trimestre est traditionnellement la période la plus importante pour la Chine dans le paiement de dividendes. En effet, les dividendes

versés au cours de cette période représentent les 9/10èmes du montant annuel. La Chine a payé 26 milliards de dollars de dividendes au cours du troisième trimestre, ce qui représente quasiment la moitié (45%) du montant total payé par les pays émergents sur la période. Le taux de croissance global des dividendes de 16.9% correspond à une croissance des dividendes sous-jacents de 14%. Le secteur bancaire chinois a fortement augmenté ses dividendes grâce aux taux de dividende fixe sur les profits en hausse des banques détenues par l'Etat. La banque privée China Minsheng est pour sa part allée à l'encontre de la tendance en abaissant le montant des dividendes payés. Les équipes de direction semblent vouloir continuer de payer des dividendes malgré le renforcement des inquiétudes relatives à l'instabilité sur le secteur bancaire chinois.

Le troisième trimestre est également le trimestre le plus important pour la Russie car il représente 85% des distributions annuelles totales. Les sanctions économiques n'ont, jusqu'à présent, pas vraiment affecté les dividendes. Les dividendes ont été neutres en dollars US par rapport à la même période l'année dernière (16.5 milliards de dollars), la forte diminution réalisée par Norilsk Nickel étant annulée par les hausses enregistrées par les autres sociétés. La performance fut particulièrement bonne compte tenu de la baisse de 1.2 milliards de dollars liée à la chute du rouble. La croissance des dividendes sous-jacents fut de 8%.

Les dividendes payés par l'Afrique du Sud ont été relativement médiocres mais la chute de 30% des dividendes peut être en partie expliquée par le caractère saisonnier, les changements au sein de l'indice et par la perte de 7% lié au change. Si l'on tient compte de ces éléments, les dividendes auraient alors été 5% plus élevés que l'année dernière. Kumba Iron One a diminué ses dividendes. Le montant total versé sous forme de dividende par les sociétés indiennes fut légèrement supérieur (+1.3% soit 3.9 milliards de dollars), les dividendes sous-jacents progressant pour leur part de +10.5%. Le Brésil est le pays qui s'est le moins bien comporté, les dividendes chutant de 28.8% (-14.8% pour les dividendes sous-jacents).

HGDI - Pays émergents



Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 septembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

* Veuillez vous référer au lexique des services en page 10.

Régions et pays (suite)

Asie Pacifique

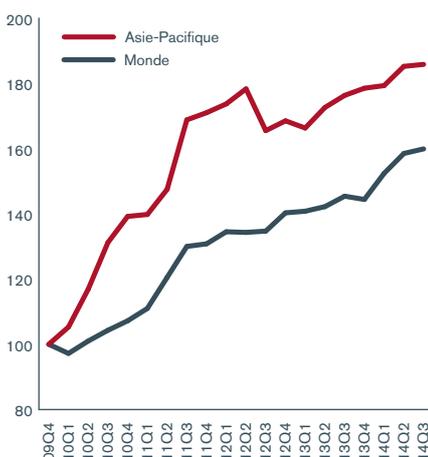
Il s'agit du trimestre le plus important pour l'Asie Pacifique, juste avant le deuxième trimestre. Les dividendes principaux ont progressé d'à peine 0.9% pour atteindre 44 milliards de dollars alors que les dividendes sous-jacents ont progressé de 10.3%, un résultat similaire à celui réalisé par les pays émergents.

De nombreux changements techniques ont eu lieu en Australie (le plus important étant la restructuration survenue chez Westfield), ce qui a entraîné une baisse de 17.5 milliards de dollars des dividendes du pays. Le fait que Westpac n'ait pas payé son dividende extraordinaire a également affecté le taux de croissance. Les banques, ainsi que BHP Billiton et Woodside Petroleum sont celles dont les dividendes ont le plus augmenté. Les dividendes sous-jacents australiens ont progressé de 7.3% par rapport au troisième trimestre 2013. Certains de ces résultats exceptionnels devraient s'inverser au cours du dernier trimestre.

A Hong Kong, les investisseurs ont reçu un dividende extraordinaire de 383 millions de dollars de Galaxy Entertainment et MTN a également fortement augmenté son dividende. China Mobile appliquant un taux de dividende fixe, son dividende a diminué, ses profits étant en baisse. Les dividendes principaux ont progressé de 14% et les dividendes sous-jacents de 7.4%.

Les dividendes ont progressé de 22.9% à Taïwan pour atteindre 10.6 milliards de dollars mais la croissance sous-jacente fut moitié moins importante suite à un changement de périodicité. Plusieurs secteurs ont fortement augmenté leurs dividendes.

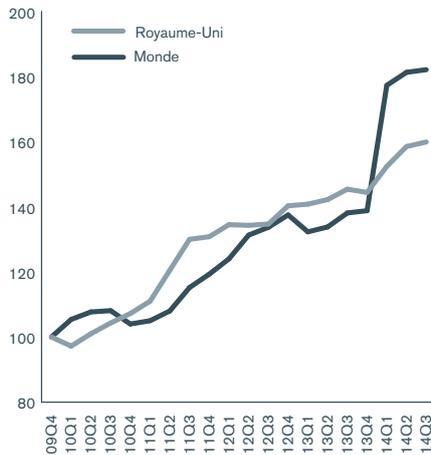
HGDI - Asie-Pacifique



Royaume-Uni

Le troisième trimestre est, tout comme le deuxième trimestre, le plus important en termes de paiement de dividendes pour le Royaume-Uni. Les dividendes versés se sont élevés à 34.6 milliards de dollars, soit une hausse d'à peine 1.8% par rapport au troisième trimestre 2013. Et le montant total aurait été en baisse de 2% par rapport à l'année dernière si la solidité de la Livre sterling n'avait pas contribué à hauteur de 1.3 milliards de dollars. Ce résultat s'explique principalement par la baisse du dividende final payé par Vodafone sous forme de liquidité. La taille de la société a diminué depuis la vente de Verizon Wireless et distribue une partie du capital aux actionnaires. Vodafone est traditionnellement le plus gros payeur au Royaume-Uni au cours du troisième trimestre.

HGDI - Royaume-Uni

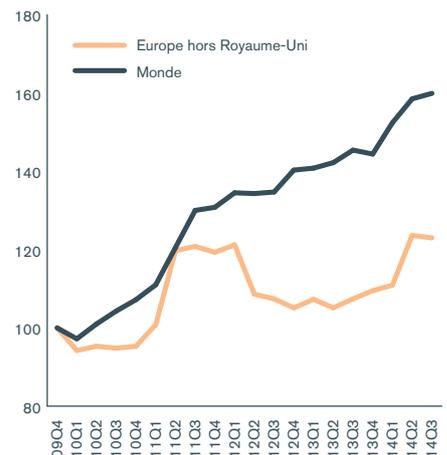


Europe hors Royaume-Uni

Le troisième trimestre est traditionnellement le moins important de l'année en terme de paiement de dividendes pour l'Europe et seules quelques sociétés peuvent vraiment changer la donne. Les dividendes payés (19.7 milliards de dollars) ont chuté de 4.6% par rapport au troisième trimestre 2013. Les dividendes sous-jacents ont pour leur part progressé de 14.4%, les dividendes extraordinaires étant moins élevés (en baisse de 2.6 milliards de dollars) et les sociétés françaises EDF et Natixis ayant payé leurs dividendes au cours du deuxième trimestre et non pas au cours du troisième, ce qui a nécessité un ajustement en terme de périodicité. En France, Alstom a annulé son paiement alors que d'autres sociétés ont augmenté les leurs. En Finlande, Nokia a recommencé à verser des dividendes après n'avoir rien payé pendant un an (dont un dividende extraordinaire important), et Statoil en Norvège est passée pour la première fois à des paiements trimestriels. Les dividendes payés par les sociétés espagnoles ont fortement augmenté en particulier suite au paiement important effectué par Repsol, qui avait

également payé un dividende extraordinaire important au cours du deuxième trimestre. Aucune des sociétés allemandes figurant dans les 1200 plus importantes sociétés n'a payé de dividendes au cours de la période.

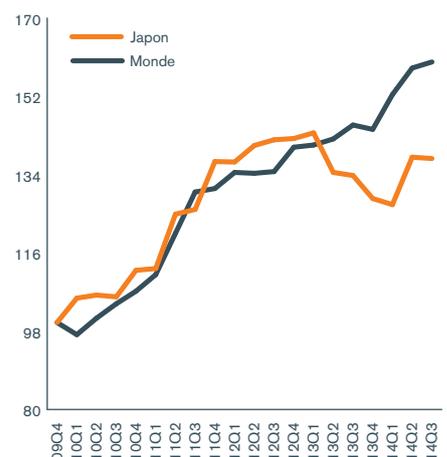
HGDI - Europe hors Royaume-Uni



Japon

Le troisième trimestre est peu important pour le Japon, seulement 2.1 milliards de dollars de dividendes ont été payés ce qui ne représente que 4% du montant total annuel du pays. Ce résultat est légèrement plus faible qu'il y a un an en raison de la faiblesse du yen. Il ne faut cependant pas tirer de conclusions hâtives, peu de sociétés japonaises payent des dividendes au cours du troisième trimestre.

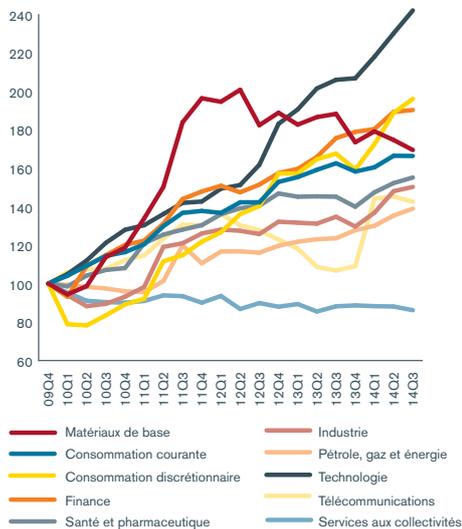
HGDI - Japon



“ Les dividendes payés (19.7 milliards de dollars) ont chuté de 4.6% par rapport au troisième trimestre 2013.”

Industries et secteurs

HGDI - par industrie



Le secteur financier fut de loin le plus gros payeur au cours du trimestre, distribuant 70.3 milliards de dollars de dividendes soit un peu plus d'un quart (27%) du montant mondial. Les dividendes n'ont cependant progressé que de 2% par rapport à l'année dernière. Les sociétés financières américaines ont progressé plus rapidement que leurs concurrents. Les sociétés financières ont augmenté leurs paiements de 25.4% aux Etats-Unis (hausse des dividendes sous-jacents de 20.7%), les banques de 16.9% (13.8% pour les dividendes sous-jacents) et les dividendes payés par les sociétés d'assurance ont augmenté de 37.3% (24.3% pour les dividendes sous-jacents). En dehors des Etats-Unis, les dividendes du secteur financier dans le reste du monde ont été neutres sur le troisième trimestre par rapport à l'an passé en termes de dividendes principaux et légèrement en hausse en termes de dividendes sous-jacents. L'industrie des services financiers américains s'est remise bien plus rapidement de la crise financière que ses homologues mondiaux et verse de nouveau des dividendes importants à ses investisseurs. Depuis le début de l'année, les

sociétés financières américaines ont payé deux fois plus de dividendes qu'au cours de l'année 2010. En comparaison, les dividendes payés par les sociétés financières dans le reste du monde n'ont progressé que de 12.1%.

Le secteur pétrolier est le deuxième plus gros payeur (42.8 milliards de dollars) et les dividendes ont progressé de 9.3% par rapport au troisième trimestre 2013. Le secteur technologique arrive en troisième place (22.4 milliards de livres sterling), en progression de 19.4%, favorisé par quelques paiements extraordinaires. Au cours des dernières années, les dividendes du secteur technologique ont progressé plus rapidement que le reste du marché. La valorisation du HGDI pour le secteur technologique était de 242.1 à la fin du troisième trimestre soit un montant bien supérieur au total mondial (159.9).

¹ 27% des dividendes payés par les 1200 principales sociétés. Nous pouvons néanmoins supposer que les dividendes payés par les sociétés ne figurant pas dans les 1200 premières suivent les mêmes tendances au niveau sectoriel.

Dividendes trimestriels par industrie en milliards de dollars US

Industrie en Milliards de dollars US	09Q3	10Q3	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3
Matériaux de base	\$7.7	\$12.7	\$23.9	\$17.8	\$18.4	\$16.7
Consommation courante	\$15.2	\$18.6	\$23.2	\$23.2	\$25.5	\$25.4
Consommation discrétionnaire	\$4.5	\$6.7	\$8.0	\$9.7	\$11.0	\$14.0
Finances	\$27.3	\$34.6	\$51.1	\$56.3	\$68.9	\$70.3
Santé et pharmaceutique	\$8.2	\$9.7	\$11.0	\$11.7	\$11.6	\$13.1
Industrie	\$10.4	\$11.1	\$12.2	\$11.2	\$13.3	\$14.6
Pétrole, gaz et énergie	\$22.0	\$21.2	\$39.5	\$38.7	\$39.1	\$42.8
Technologie	\$9.6	\$12.4	\$14.2	\$17.4	\$18.8	\$22.4
Télécommunications	\$24.1	\$24.1	\$29.7	\$27.7	\$26.2	\$24.1
Services aux collectivités	\$10.6	\$10.1	\$9.9	\$11.8	\$13.5	\$12.3
TOTAL	\$139.6	\$161.3	\$222.7	\$225.5	\$246.2	\$255.7
Hors 1200 premiers	\$17.5	\$20.5	\$28.3	\$28.6	\$31.3	\$32.5
Total général	\$157.1	\$181.7	\$250.9	\$254.1	\$277.5	\$288.1

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 septembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

* Veuillez vous référer au lexique des services en page 10.

Principaux payeurs

Principaux payeurs de dividendes au monde

Rank	09Q3	10Q3	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3
1	Vodafone Group plc	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.
2	China Mobile Limited	Vodafone Group plc	Gazprom	Gazprom	Vodafone Group plc	Gazprom
3	Eni Spa	China Mobile Limited	Vodafone Group plc	Vodafone Group plc	Gazprom	China Mobile Limited
4	BP plc	Royal Dutch Shell Plc	China Mobile Limited	China Mobile Limited	China Mobile Limited	Westpac Banking Corp
5	Royal Dutch Shell Plc	Eni Spa	Lukoil Oil Co.	Westpac Banking Corp	Westpac Banking Corp	Rosneft Oil Co.
6	China Construction Bank Corp.	AT&T, Inc.	Westpac Banking Corp	Royal Dutch Shell Plc	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Vodafone Group plc
7	AT&T, Inc.	Westpac Banking Corp	Royal Dutch Shell Plc	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Royal Dutch Shell Plc	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.
8	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Eni Spa	Exxon Mobil Corp.	Australia & New Zealand Bank Group	Royal Dutch Shell Plc
9	Orange.	Exxon Mobil Corp.	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Exxon Mobil Corp.	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.
10	Telstra Corporation	Telstra Corporation	Telstra Corporation	Telstra Corporation	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.
Sous-total en milliards de dollars US	\$29.1	\$32.5	\$42.4	\$43.0	\$44.5	\$46.0
% of total	18.5%	17.9%	16.9%	16.9%	16.0%	15.5%
11	Exxon Mobil Corp.	BHP Billiton Limited	AT&T, Inc.	BHP Billiton Limited	Rosneft Oil Co.	BHP Billiton Limited
12	BHP Billiton Limited	Orange.	BHP Billiton Limited	AT&T, Inc.	Eni Spa	Apple Inc
13	Westpac Banking Corp	Australia & New Zealand Bank Group	Australia & New Zealand Bank Group	Australia & New Zealand Bank Group	Natixis	Bank of China Ltd.
14	Banco Santander S.A.	HSBC Holdings plc	Singapore Telecommunications Ltd	Eni Spa	BHP Billiton Limited	Eni Spa
15	HSBC Holdings plc	Johnson & Johnson	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Apple Inc	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Taiwan Semiconductor Manufacturing
16	Bank of China Ltd.	Banco Santander S.A.	Exxon Mobil Corp.	Lukoil Oil Co.	AT&T, Inc.	Banco Santander S.A.
17	Ecopetrol SA	Pfizer Inc.	Orange.	National Australia Bank	Bank of China Ltd.	AT&T, Inc.
18	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Rosneft Oil Co.	Bank of China Ltd.	Telstra Corporation	Telstra Corporation
19	Cez, A.S.	Procter & Gamble Co.	National Australia Bank	Ecopetrol SA	Mining and Metallurgical Co Norilsk Nickel	Microsoft Corporation
20	Johnson & Johnson	National Australia Bank	Vale S.A.	Orange.	Banco Santander S.A.	General Electric Co.
Sous-total en milliards de dollars US	\$15.7	\$16.0	\$23.0	\$23.0	\$24.7	\$25.1
Sous-total en milliards de dollars US	\$44.9	\$48.4	\$65.4	\$65.9	\$69.2	\$69.6
% of TOTAL	28.5%	26.6%	26.1%	26.0%	24.9%	24.2%

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 septembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Prévisions

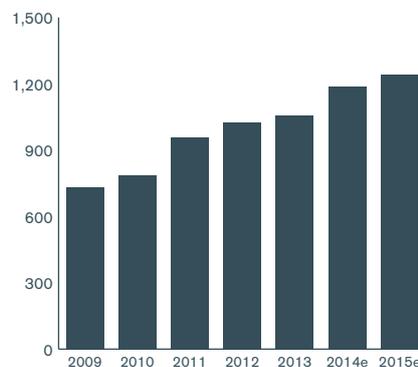
Les importantes fluctuations enregistrées par les marchés mondiaux au cours des dernières semaines n'auront pas eu d'impact significatif sur les dividendes de 2014. Les dividendes mondiaux devraient se monter à 1.19 trillion de dollars cette année, en hausse de 12.6% par rapport à 2013 pour les principaux dividendes et de 10.6% pour les dividendes sous-jacents. Après réajustement des dividendes extraordinaires, dont le dividende record de 26 milliards de dollars payé par Vodafone cette année suite à la vente de Verizon Wireless à son associé américain, le montant total pour 2014 devrait augmenter de 9.6% par rapport à 2013. Les investisseurs percevront 133 milliards de dollars de plus que l'année dernière et 2014 devrait donc être la meilleure année depuis 2011. La solidité du dollar américain cette année signifie que les fluctuations des devises entraîneront une baisse de 1% du montant total. De nombreuses incertitudes demeurent quant aux perspectives de l'économie mondiale pour 2015. La croissance rapide des dividendes européens en 2014 ne devrait pas se reproduire l'an prochain mais d'autres régions semblent bien parties pour enregistrer de fortes augmentations, en particulier les Etats-Unis. Nous n'essayons pas de prévoir l'évolution future des devises, qui pourrait être spectaculaire si la crise de la zone Euro venait à s'intensifier l'an prochain. Et même si les devises se maintiennent à leurs niveaux actuels, elles devraient quand même, une fois transposées en dollars US, légèrement

affecter le montant des dividendes mondiaux en 2015. L'élément le plus important sera la baisse des dividendes payés par le Royaume-Uni car le dividende extraordinaire payé en 2014 par Vodafone ne se reproduira pas. Les dividendes du Royaume-Uni devraient donc diminuer de plus de 20 milliards de dollars l'an prochain par rapport à 2014 bien qu'il se peut que la croissance des dividendes sous-jacents reste positive.

Nous estimons à l'heure actuelle que les sociétés cotées au niveau mondiale verseront 1.24 trillion de dollars de dividendes à leurs actionnaires en 2015, avec une progression des dividendes de 4.2% et de 7.2% pour les dividendes sous-jacents.

“ Les investisseurs percevront 133 milliards de dollars de plus que l'année dernière et 2014 devrait donc être la meilleure année depuis 2011.”

Dividendes Mondiaux (US\$bn)



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 mondiaux 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 sous-jacents

– Croissance des dividendes principaux ajustée pour tenir compte des dividendes extraordinaires, des fluctuations de change, de la période à laquelle les paiements sont effectués et des changements réalisés au sein de l'indice.

Croissance principale – Evolution du total des dividendes bruts

Dividendes extraordinaires – Il s'agit, en général, de paiements exceptionnels versés

par les sociétés à leurs actionnaires et déclarés en dehors du cycle de dividendes réguliers.

Dividendes principaux – Total des dividendes bruts

Dividendes sous-jacents – Les dividendes principaux ajustés pour tenir compte des dividendes extraordinaires, des fluctuations de change, de la période à laquelle les paiements sont effectués et des changements réalisés au sein de l'indice.

Points de pourcentage – Un point de pourcentage représente 1/100ème

Volatilité – Le rythme et la portée selon lesquels le cours d'un titre ou l'indice du marché, par exemple, évoluent 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.

Appendices

Appendix 1

Dividendes annuels par pays en milliards de dollars US

Région	Pays	09Q3	10Q3	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3
Pays émergents	Brésil	\$3.0	\$3.5	\$6.8	\$3.4	\$4.1	\$2.9
	Chili	\$-	\$0.0	\$0.2	\$0.0	\$0.0	\$-
	Chine	\$5.1	\$9.1	\$14.6	\$18.4	\$22.3	\$26.0
	Colombie	\$1.5	\$0.7	\$1.2	\$2.0	\$1.0	\$0.1
	République tchèque	\$2.3	\$1.4	\$1.6	\$1.2	\$1.1	\$1.0
	Egypte	\$0.3	\$0.2	\$-	\$-	\$-	\$-
	Hongrie	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
	Inde	\$1.8	\$4.8	\$4.2	\$3.8	\$3.8	\$3.9
	Indonésie	\$0.9	\$1.8	\$1.6	\$0.8	\$0.6	\$0.2
	Malaisie	\$0.6	\$0.5	\$1.3	\$0.8	\$0.7	\$1.0
	Mexique	\$0.6	\$0.5	\$0.7	\$0.6	\$0.7	\$0.8
	Maroc	\$0.2	\$0.1	\$0.2	\$0.2	\$-	\$-
	Pérou	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
	Philippines	\$0.3	\$0.3	\$0.3	\$0.2	\$0.4	\$0.4
	Pologne	\$-	\$0.8	\$2.3	\$2.6	\$1.5	\$1.5
	Russie	\$0.9	\$0.7	\$17.0	\$16.5	\$16.4	\$16.5
	Afrique du sud	\$1.6	\$2.5	\$3.9	\$3.1	\$3.3	\$2.3
	Thaïlande	\$0.7	\$1.3	\$1.8	\$2.0	\$1.7	\$1.6
	Turquie	\$0.2	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
	Europe hors Royaume-Uni	Autriche	\$-	\$0.2	\$0.2	\$-	\$0.3
Belgique		\$0.1	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Danemark		\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Finlande		\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$1.9
France		\$4.6	\$4.1	\$7.6	\$5.6	\$8.3	\$3.8
Allemagne		\$-	\$-	\$-	\$-	\$0.2	\$-
Grèce		\$0.5	\$0.1	\$-	\$-	\$-	\$-
Irlande		\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Israël		\$0.2	\$0.4	\$1.3	\$0.5	\$0.5	\$0.4
Italie		\$2.9	\$2.6	\$2.8	\$2.5	\$2.7	\$2.6
Luxembourg		\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Pays-Bas		\$1.1	\$1.7	\$1.9	\$1.5	\$1.6	\$1.6
Norvège		\$-	\$0.5	\$0.4	\$0.4	\$0.6	\$1.4
Portugal		\$-	\$0.1	\$-	\$0.1	\$0.1	\$0.2
Espagne		\$6.5	\$5.6	\$4.2	\$5.3	\$5.7	\$7.1
Suède		\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
Suisse		\$1.2	\$1.3	\$0.2	\$0.3	\$0.5	\$0.8
Japon	Japon	\$1.8	\$1.6	\$2.0	\$2.5	\$2.2	\$2.1
Amérique du nord	Canada	\$5.7	\$6.8	\$8.6	\$9.5	\$9.7	\$9.4
	Etats-Unis	\$44.3	\$48.6	\$57.5	\$69.5	\$78.5	\$87.4
Asie-Pacifique	Australie	\$10.4	\$14.1	\$18.3	\$18.3	\$20.1	\$17.5
	Hong Kong	\$6.9	\$8.0	\$9.3	\$8.7	\$11.2	\$12.8
	Singapour	\$1.7	\$2.0	\$5.7	\$2.4	\$3.3	\$3.0
	Corée du Sud	\$0.2	\$0.9	\$0.6	\$0.4	\$0.4	\$0.4
	Taïwan	\$7.7	\$11.0	\$15.5	\$11.4	\$8.6	\$10.6
Royaume-Uni	Royaume-Uni	\$23.4	\$23.7	\$29.1	\$30.8	\$34.0	\$34.6
TOTAL		\$139.6	\$161.3	\$222.7	\$225.5	\$246.2	\$255.7
Hors 1200 premiers		\$17.7	\$20.5	\$28.3	\$28.6	\$31.3	\$32.5
Total général		\$157.3	\$181.7	\$250.9	\$254.1	\$277.5	\$288.1

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 septembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Appendices (suite)

Dividendes trimestriels par secteur en milliards de dollars US

Industrie	Secteur en milliards de dollars US	09Q3	10Q3	11Q3	12Q3	13Q3	14Q3
Matériaux de base	Matériaux de construction	0.8	0.8	0.5	0.6	0.7	0.5
	Produits chimiques	2.0	3.8	8.2	5.2	4.1	5.0
	Métallurgie et mines	4.9	8.0	14.8	11.6	13.3	10.8
	Papier et emballage	0.0	0.1	0.4	0.4	0.4	0.4
Consommation courante	Boissons	3.3	3.6	4.4	4.7	5.6	6.0
	Alimentation	1.2	2.3	2.8	3.1	4.2	4.0
	Alimentation et médicaments au détail	3.1	4.5	6.6	6.3	6.1	5.3
	Produits ménagers et personnels	2.8	3.3	3.6	3.6	3.8	4.0
Consommation discrétionnaire	Tabac	4.7	4.9	5.8	5.5	5.8	6.1
	Biens durables et habillement	0.4	0.4	0.6	1.0	1.4	1.8
	Grande distribution	1.4	1.7	2.3	2.6	2.3	3.2
	Loisirs	0.8	1.4	1.5	1.9	2.4	3.4
Finance	Médias	1.5	1.9	2.1	2.5	3.0	3.3
	Autres services aux particuliers	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Véhicules et pièces détachées	0.3	1.3	1.6	1.8	1.8	2.2
	Banques	19.6	24.6	39.5	41.6	52.4	52.0
	Produits financiers généraux	1.8	2.8	3.6	4.3	5.1	6.6
	Assurance	3.0	4.0	4.2	5.3	4.7	6.0
Santé et pharmaceutique	Immobilier	2.9	3.2	3.8	5.1	6.7	5.7
	Matériel médical et services de santé	0.7	1.0	1.3	1.5	1.7	2.3
Industrie	Pharmaceutique et biotechnologies	7.5	8.7	9.7	10.2	9.9	10.8
	Aérospatial et défense	1.7	1.8	1.9	2.4	2.6	3.0
	Construction, ingénierie et matériaux	2.3	2.8	1.8	1.8	2.8	2.9
	Matériel électrique	1.4	1.7	0.7	0.8	0.9	0.7
	Industrie générale	2.8	2.5	3.8	3.4	3.7	4.1
	Services de support	0.4	0.4	0.5	0.6	0.7	0.7
	Transport	1.7	1.9	3.4	2.3	2.6	3.2
Pétrole, gaz et énergie	Energie - hors pétrole	0.1	0.5	0.1	1.3	1.2	0.5
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	1.0	1.2	1.4	1.6	2.6	2.9
	Producteurs de pétrole et de gaz	20.9	19.5	38.0	35.8	35.3	39.4
Technologie	Matériel informatique et composants électroniques	2.9	3.2	5.0	7.4	7.9	10.2
	Semi-conducteurs et équipements	3.9	5.3	4.9	5.0	5.1	5.6
	Logiciels et services	2.8	3.9	4.2	5.0	5.7	6.7
Télécommunications	Téléphonie fixe	13.4	13.4	15.7	14.5	10.6	11.3
	Téléphonie mobile	10.7	10.7	14.0	13.2	15.6	12.8
Services aux collectivités	Services aux collectivités	10.6	10.1	9.9	11.8	13.5	12.3
TOTAL		139.6	161.3	222.7	225.5	246.2	255.7
Hors 1200 premiers		17.5	20.5	28.3	28.6	31.3	32.5
Total général		157.1	181.7	250.9	254.1	277.5	288.1

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 septembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Appendices (suite)

HGDI - par région

Région	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1	12Q2	12Q3	12Q4	13Q1	13Q2	13Q3	13Q4	14Q1	14Q2	14Q3
Pays émergents	100	101.4	116.0	129.1	140.8	146.8	155.5	203.2	187.2	191.4	194.2	190.7	188.6	190.0	191.5	195.0	208.6	210.0	201.6	202.9
Europe hors Royaume-Uni	100	94.2	95.3	94.8	95.3	100.8	119.7	120.8	119.3	121.2	108.6	107.4	105.1	107.3	105.1	107.4	109.5	110.9	123.6	123.0
Japon	100	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	127.1	138.0	137.7
Amérique du nord	100	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	150.6	159.2	163.8	167.7
Asie-Pacifique	100	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	185.2	185.8
Royaume-Uni	100	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	138.8	177.3	181.3	182.1
TOTAL MONDIAL	100	97.2	101.0	104.3	107.2	111.0	120.5	130.0	130.8	134.5	134.3	134.7	140.3	140.8	142.2	145.4	144.4	152.4	158.5	159.9

HGDI - par industrie

Industrie	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1	12Q2	12Q3	12Q4	13Q1	13Q2	13Q3	13Q4	14Q1	14Q2	14Q3
Matériaux de base	100	94.4	98.7	113.8	118.7	133.9	150.3	183.9	196.4	194.6	200.8	182.4	188.9	182.7	186.6	188.3	173.5	179.2	174.7	169.5
Consommation courante	100	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	160.5	166.5	166.4
Consommation discrétionnaire	100	78.9	78.3	83.5	89.2	92.1	111.6	114.8	121.8	126.7	136.2	140.3	157.3	157.3	164.7	167.6	159.4	172.5	188.8	196.1
Finance	100	93.2	109.1	114.8	120.1	122.4	131.2	144.0	147.9	150.9	147.5	151.5	157.5	159.7	165.9	175.7	178.9	180.4	189.3	190.3
Santé et pharmaceutique	100	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
Industrie	100	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	129.7	136.9	148.1	150.3
Pétrole, gaz et énergie	100	99.4	98.3	97.5	96.0	95.6	101.4	119.9	110.6	116.7	116.8	116.1	119.7	121.8	123.1	123.6	127.8	130.1	135.4	139.0
Technologie	100	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	230.2	242.1
Télécommunications	100	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	145.3	142.6
Services aux collectivités	100	95.3	91.1	90.4	90.1	91.0	93.9	93.5	90.1	93.6	86.8	89.9	88.0	89.4	85.5	88.2	88.7	88.3	88.1	86.2
TOTAL	100	97.2	101.0	104.3	107.2	111.0	120.5	130.0	130.8	134.5	134.3	134.7	140.3	140.8	142.2	145.4	144.4	152.4	158.5	159.9

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 30 septembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Important Information

Past performance is no guarantee of future results. International investing involves certain risks and increased volatility not associated with investing solely in the UK. These risks included currency fluctuations, economic or financial instability, lack of timely or reliable financial information or unfavourable political or legal developments. This document is intended solely for the use of professionals, defined as Eligible Counterparties or Professional Clients, and is not for general public distribution. Past performance is not a guide to future performance. The value of an investment and the income from it can fall as well as rise and you may not get back the amount originally invested. Tax assumptions and reliefs depend upon an investor's particular circumstances and may change if those circumstances or the law change. If you invest through a third party provider you are advised to consult them directly as charges, performance and terms and conditions may differ materially. Nothing in this document is intended to or should be construed as advice. This document is not a recommendation to sell or purchase any investment. It does not form part of any contract for the sale or purchase of any investment. Any investment application will be made solely on the basis of the information contained in the Prospectus (including all relevant covering documents), which will contain investment restrictions. Issued in the UK by Henderson Global Investors. 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: 34S.