



HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

**5ème édition
février 2015**



Henderson
GLOBAL INVESTORS
KNOWLEDGE. SHARED

TABLE DES MATIERES

Résumé analytique	Page 2
Les dividendes	Page 3
Régions et pays	Page 4-5
Industries et secteurs	Page 6-7
Prévisions	Page 8
Méthodologie et Glossaire des termes	Page 9
Annexes	Page 10-12

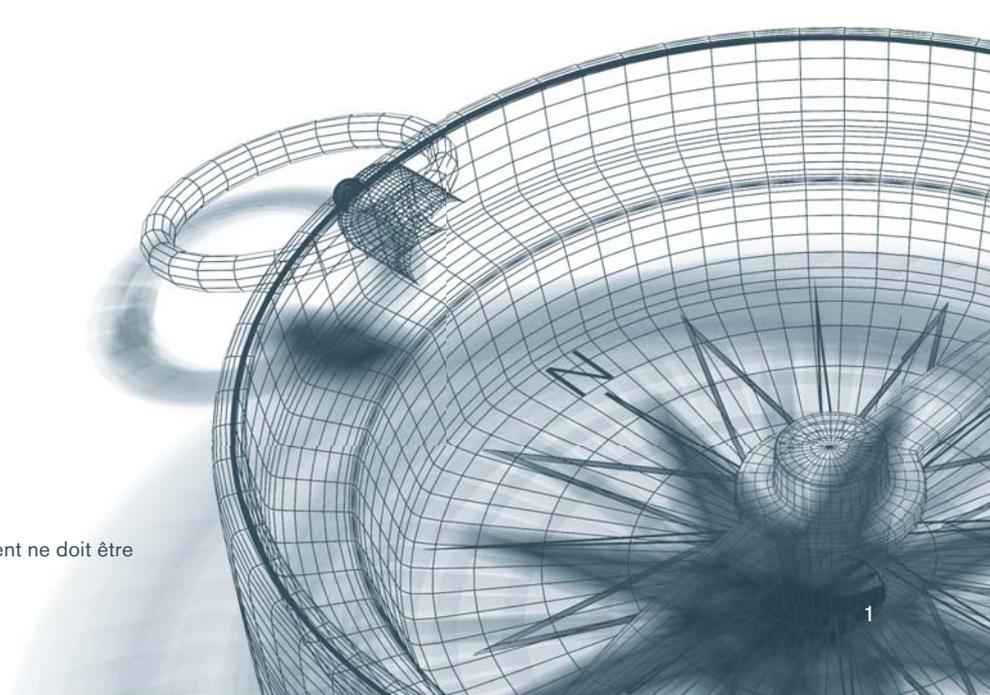
Introduction

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.

L'inflation a atteint son plus bas niveau historique dans de nombreux pays développés, le rendement des obligations d'Etat continuant à chuter dû à l'intégration dans les valorisations des investisseurs des mesures de stimulus monétaires mises en place en Europe et du report, au niveau mondial, des remontées de taux d'intérêt. Les actions restent donc une source de revenu attractive pour les investisseurs sur bon nombre de marchés. Les dividendes et leur croissance représentent également, à long terme, une part importante du rendement total des actions pour les investisseurs et sont pertinents pour valoriser les 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 ventilé par région, industrie et secteur et permet aux lecteurs de facilement comparer les dividendes de pays tels que les États-Unis, représentant une part importante des dividendes à l'échelle mondiale, 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 quatrième trimestre 2014, nous nous intéressons aux dernières tendances et nous présentons nos prévisions au niveau international pour les dividendes en 2015.



Résumé analytique

Points principaux

- Les dividendes ont atteint un montant de 1167 milliards de dollars en 2014, soit leur niveau le plus haut et en progression de 10.5% par rapport à l'année précédente (+8.8% pour les dividendes sous-jacents*)
- Les dividendes extraordinaires* furent relativement élevés sur l'ensemble de l'année ce qui explique la différence entre la croissance des dividendes sous-jacents* et la croissance totale des dividendes*. Ceci est notamment dû au paiement effectué par Vodafone au cours du premier trimestre
- Les dividendes pour l'année 2014 sont inférieurs de 15.5 milliards de dollars US (1.3%) par rapport à nos prévisions. Cette différence s'explique principalement par la forte hausse du dollar US au cours du quatrième trimestre, ce qui a réduit le montant total de 10.9 milliards de dollars US, les dividendes payés à travers le monde étant convertis à des taux de change moins élevés
- Le HGDI est de 159.9***, ce qui signifie que les dividendes ont progressé de quasiment 60% depuis 2009

Amérique du Nord

- Les Etats-Unis ont été le moteur principal de la croissance des dividendes mondiaux au cours de l'année 2014
- Les dividendes aux Etats-Unis ont atteint 355.3 milliards de dollars US, soit une progression de +17% pour l'ensemble des dividendes et de 15.6% pour les dividendes sous-jacents
- L'augmentation des dividendes aux Etats-Unis est supérieure à l'ensemble des dividendes versés par les sociétés japonaises au cours de l'année
- Le Canada reste à la traîne avec une croissance des dividendes sous-jacents de 4.0% et une baisse de 3.9% des dividendes totaux, principalement due à la baisse du dollar canadien

Pays émergents

- Les dividendes totaux* ont chuté de 11.7% pour atteindre 114 milliards de dollars US en 2014. Cette baisse s'explique par la faiblesse des dividendes extraordinaires, la dépréciation des devises et les

changements effectués au sein de l'indice. Si l'on exclut ces éléments, la croissance des dividendes sous-jacents a été de 8.5%

- Parmi les BRICS**, seule la Chine a enregistré une croissance des dividendes sous-jacents alors que les dividendes payés par la Russie ont diminué de moitié

Asie-Pacifique

- Les dividendes annuels ont atteint 115.6 milliards de dollars US, soit une progression de 2.9% pour le paiement total des dividendes et de 4.9% pour les dividendes sous-jacents
- Les forts dividendes extraordinaires* payés par Hong Kong ont permis d'accroître le montant total des dividendes, la forte baisse du dollar Australien affectant pour sa part le résultat
- L'Australie a payé 50.4 milliards de dollars de dividendes soit une baisse de 4.9 milliards de dollars par rapport à l'année précédente, une baisse qui s'explique quasiment exclusivement par la faiblesse de la devise australienne
- Les dividendes payés par Hong Kong s'élevèrent à 40.3 milliards de dollars US, en forte progression grâce aux 7.7 milliards de dollars de dividendes extraordinaires versés.

Europe hors Royaume-Uni

- Les dividendes payés par l'Europe hors Royaume-Uni au cours de l'année se montent à 229.4 milliards de dollars ce qui signifie que 2014 fut une année extrêmement bonne pour la région. Nous avons observé une croissance de 12.3% pour le total des dividendes et de 6% pour les dividendes sous-jacents
- Parmi les principaux pays, l'Espagne et la Suisse ont été les plus gros payeurs, la France et les Pays-Bas sont dans la moyenne. En revanche, les dividendes payés par l'Allemagne et l'Italie ont été relativement faibles par rapport à l'ensemble de la région
- La majeure partie des dividendes européens étant payés au cours du deuxième trimestre, la forte baisse de l'Euro n'a pas encore eu d'impact sur le résultat, elle se fera sentir en 2015

Japon

- Les dividendes payés par le Japon en 2014 s'élevèrent à 49.1 milliards de dollars US avec une progression encourageante du paiement total des dividendes (5.9%) et une croissance extrêmement solide des dividendes sous-jacents (14.8%)
- Cet écart s'explique en majeure partie par la forte baisse du Yen

- La progression est attribuable à une vaste gamme de secteurs

Royaume-Uni

- Les dividendes ont atteint 135.2 milliards de dollars US en 2014 grâce au dividende extraordinaire versé par Vodafone
- Les dividendes sous-jacents ont enregistré une légère baisse (-1.7%) essentiellement due à une Livre sterling très forte

Industries

- De gros écarts en termes de performance
- Le secteur minier est en baisse pour la troisième année consécutive
- Le secteur technologique et celui de la consommation discrétionnaire ont réalisé de bons résultats
- Le secteur pétrolier est le deuxième plus important secteur en termes de dividendes
- Les producteurs des pays développés ont payé les ¾ des dividendes pétroliers et devraient maintenir leurs paiements malgré la baisse du cours du baril de pétrole alors que les sociétés pétrolières des pays émergents devraient les réduire en dollars US

Prévisions

- Les prévisions pour 2015 ont été revues à la baisse suite à la forte hausse du dollar et à la forte baisse du cours du baril de pétrole
- Le paiement total des dividendes à l'échelle internationale devrait atteindre 1,176 milliards de dollars US en 2015, soit une progression de 0.8% par rapport à 2014 et de +6.9% pour les dividendes sous-jacents

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 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.

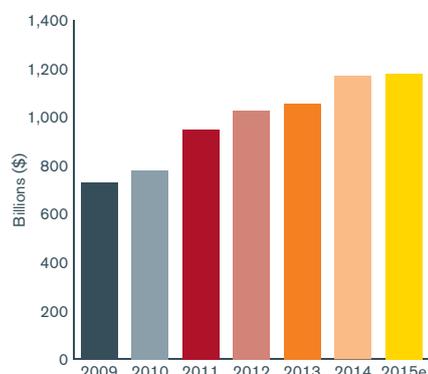
* Veuillez vous référer au lexique des services en page 9.

** Brésil, Russie, Inde, Chine et Afrique du Sud.

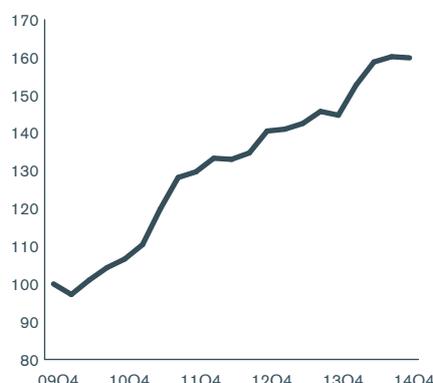
*** Il s'agit d'une mesure de changement statistique du Henderson Global Dividend Index.

Au niveau mondial, les dividendes ont atteint un nouveau sommet en 2014 mais la forte hausse du dollar US affecte les prévisions

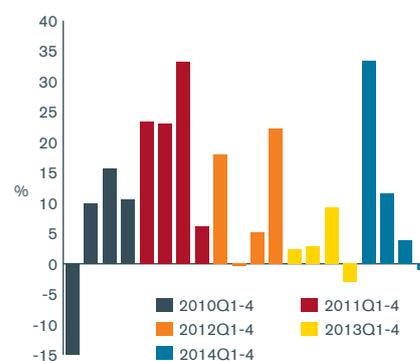
Dividendes annuels



HGDI



Dividendes annuels par région en milliards de dollars US



Les dividendes à l'échelle internationale ont atteint 1167 milliards de dollars US en 2014, soit une progression de 10.5% des dividendes totaux par rapport à 2013, la plus forte hausse enregistrée depuis 2011. La croissance des dividendes sous-jacents*, excluant les dividendes extraordinaires, les effets de change, les changements au sein de l'indice et les changements de date de paiement des dividendes importants, fut solide (8.8%). Le HGDI a atteint 159.9 à la fin de l'année 2014, ce qui signifie que les dividendes ont progressé de quasiment trois cinquièmes en tout juste cinq ans.

Les dividendes totaux ont bénéficié du paiement de 67.3 milliards de dollars de dividendes extraordinaires, le montant le plus important jamais versé et qui a quasiment doublé depuis 2013. La distribution de 26 milliards de dollars US de Vodafone suite à la vente de sa participation dans Verizon Wireless fut le principal contributeur mais les autres dividendes extraordinaires versés furent également importants. Dans l'ensemble, les dividendes extraordinaires ont entraîné une hausse de 3 points de base de la croissance

totale des dividendes*. Cet impact positif fut cependant atténué par d'autres éléments. Les fluctuations des devises mondiales ont été éliminées au cours de l'année précédente et représentent une perte liée au change inférieure à 0.5 point de base, bien que l'impact fût plus important au niveau régional. Les nouvelles valeurs ayant fait leur entrée parmi les 1200 sociétés internationales les plus significatives couvertes en 2014 par le HGDI ont versé moins de dividendes que celles ayant quitté l'indice. C'est pour cette raison que la croissance a tout juste baissé d'un point de base. Les fluctuations du marché signifient que les changements d'indice sont importants au niveau régional mais ont tendance à être relativement faibles au niveau mondial. Ces éléments ont permis d'accroître le versement total des dividendes de 1.6 points de base (voir tableau). La date des paiements pour sa part eu un impact négligeable sur l'année, bien que celle-ci puisse jouer un rôle important au niveau trimestriel.

Les dividendes mondiaux* ont été inférieurs de 15.5 milliards de dollars US (1.3%) par rapport à nos prévisions en raison des faibles

versements payés au cours du quatrième trimestre. Les dividendes totaux ont chuté de 1% au cours du quatrième trimestre par rapport à l'année précédente, n'atteignant que 219.6 milliards de dollars US. Les dividendes sous-jacents ont enregistré une plus forte progression (+6.7%). La hausse soudaine et importante du dollar US explique en majeure partie cet écart. Elle a entraîné une baisse de 10.9 milliards de dollars US des dividendes payés au cours du quatrième trimestre, les dividendes payés en devises étrangères étant convertis à des taux de change plus faibles. Toutes les régions en dehors des Etats-Unis ont enregistré une baisse de leurs dividendes en dollars US au cours du quatrième trimestre, à l'exception du Royaume-Uni dont la progression fut neutre. Le Japon, l'Australie et l'Europe sont les pays qui ont été le plus affectés par la hausse du dollar US, ce dernier progressant respectivement de 9%, 7% et de 4% par rapport aux devises locales au cours du quatrième trimestre. La baisse des dividendes extraordinaires, la périodicité des paiements et les changements au sein de l'indice expliquent en grande partie l'écart avec nos prévisions.

Dividendes annuels par région en milliards de dollars US

Région	2009	2010	change %	2011	change %	2012	change %	2013	change %	2014	change %	Q413	Q414	change %
Pays émergents	\$60.7	\$82.2	35.3%	\$106.9	30.1%	\$116.1	8.6%	\$129.1	11.2%	\$114.0	-11.7%	\$23.4	\$12.4	-47.0%
Europe hors Royaume-Uni	\$186.6	\$177.8	-4.7%	\$222.6	25.2%	\$196.1	-11.9%	\$204.3	4.2%	\$229.4	12.3%	\$22.0	\$21.8	-0.9%
Japon	\$36.1	\$40.4	12.0%	\$49.5	22.3%	\$51.3	3.8%	\$46.4	-9.6%	\$49.1	5.9%	\$20.3	\$19.8	-2.7%
Amérique du nord	\$227.0	\$225.3	-0.7%	\$264.8	17.5%	\$337.9	27.6%	\$342.0	1.2%	\$392.2	14.7%	\$89.3	\$101.0	13.0%
Asie-Pacifique	\$62.9	\$87.6	39.2%	\$107.6	22.8%	\$106.0	-1.4%	\$112.3	5.9%	\$115.6	2.9%	\$23.2	\$21.3	-8.1%
Royaume-Uni	\$74.1	\$77.1	4.0%	\$88.4	14.8%	\$101.9	15.2%	\$103.1	1.2%	\$135.2	31.1%	\$18.7	\$18.7	0.1%
TOTAL	\$647.5	\$690.4	6.6%	\$839.8	21.6%	\$909.4	8.3%	\$937.2	3.1%	\$1,035.5	10.5%	\$196.9	\$194.9	-1.0%
Hors 1200 premiers	\$82.2	\$87.7	6.6%	\$106.6	21.6%	\$115.5	8.3%	\$119.0	3.1%	\$131.5	10.5%	\$25.0	\$24.7	-1.0%
TOTAL GENERAL	\$730	\$778.0	6.6%	\$946.4	21.6%	\$1,024.8	8.3%	\$1,056.2	3.1%	\$1,167.0	10.5%	\$221.9	\$219.6	-1.0%

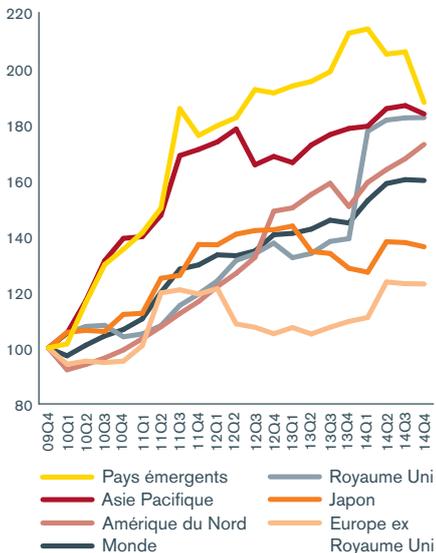
Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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 9.

Régions et pays

HGDI - par région

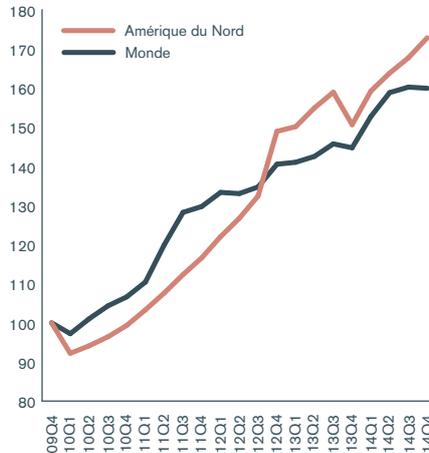


Amérique du nord

Les dividendes d'Amérique du nord ont progressé de 14.7% en 2014 (14.3% pour les dividendes sous-jacents) pour atteindre 392.2 milliards de dollars US. Les Etats-Unis représentent 91% du total et ont été le principal moteur de la croissance des dividendes à l'échelle internationale au cours de l'année. Ils ont augmenté leurs dividendes de 52 milliards de dollars US par rapport à 2013 (+17% pour le paiement total des dividendes et +15.6% pour les dividendes sous-jacents). Cette augmentation est supérieure à l'ensemble des dividendes payés par le Japon sur l'année. Seul le secteur minier américain a enregistré une baisse de ses dividendes, toutes les sociétés présentes dans le HGDI diminuant leurs paiements. Tous les autres secteurs ont augmenté leurs dividendes, la croissance rapide de l'économie américaine impactant positivement les bénéfices des sociétés. Selon les premières estimations, cette tendance devrait se poursuivre en 2015.

Le Canada a réalisé de moins bons résultats avec un versement total des dividendes chutant de 3.9%. Les dividendes sous-jacents ont pour leur part progressé de 4.0% après des ajustements liés à la dépréciation du dollar canadien et au retrait de certaines sociétés canadiennes de l'indice. Les sociétés du secteur minier canadien sont celles qui ont enregistré les plus fortes baisses avec un paiement total des dividendes quasiment divisé par deux.

HGDI - Amérique du nord



Pays émergents

Les dividendes des pays émergents ont chuté de 11.7% en 2014 pour atteindre 114.0 milliards de dollars US. Plusieurs sociétés ont quitté la liste des 1200 plus importantes sociétés au cours de l'année 2014 suite aux faibles résultats enregistrés par les indices des pays émergents en 2013, ce qui explique une partie de cette baisse. Par ailleurs, la forte diminution des dividendes extraordinaires (en baisse de 8.3 milliards de dollars US) et la chute du taux de change des pays émergents signifient que les dividendes sous-jacents ont progressé de 8.5% sur l'ensemble de l'année.

Parmi les cinq BRICS (Brésil, Russie, Inde, Chine et Afrique du sud) qui ont payé les deux tiers des dividendes des pays émergents, seule la Chine a enregistré une croissance totale de ses dividendes, en hausse de 6%, alors que les autres pays ont souffert de baisses. Le secteur bancaire chinois a fortement augmenté ses dividendes grâce en partie aux taux de distribution fixes sur les bénéfices croissants des banques détenues par l'Etat. La devise russe a chuté de la moitié de sa valeur en 2014 mais la majeure partie de cette baisse a eu lieu au cours du quatrième trimestre, période à laquelle quasiment aucun dividende russe n'a été payé.

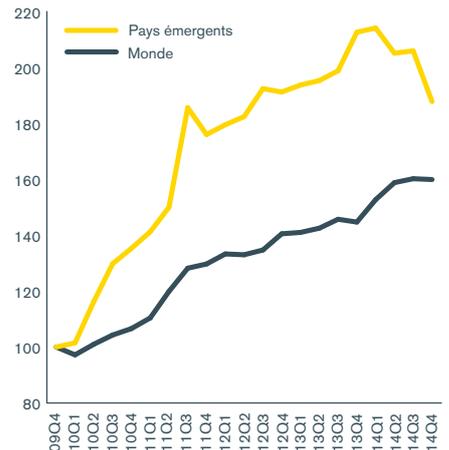
Les dividendes ne devraient donc subir les répercussions de la crise de la devise russe qu'en 2015. La récession s'intensifiant et l'impact des sanctions se faisant sentir, la valeur des dividendes russes sera beaucoup plus faible et il est fort possible que plusieurs sociétés russes diminuent leurs dividendes en roubles. Le géant pétrolier Lukoil, qui a reporté le versement de son dernier dividende à janvier 2015, conserve un montant stable de son dividende en rouble.

En dollars US par contre, un paiement de 1.3 milliards de dollars US en 2013 ne vaut désormais que 702 millions de dollars US. Les dividendes russes ont tendance à être sporadiques et irréguliers, ce qui devrait se

poursuivre suite aux problèmes auxquels le pays est confronté. La Russie représente quasiment 1 dollar US pour chaque 6 dollars payés par les pays émergents (18.2 milliards de dollars US) et cet élément a fortement influencé la révision à la baisse de nos prévisions pour cette région.

Le quatrième trimestre est généralement une période calme dans le paiement des dividendes pour les pays émergents (il représente à peine plus d'un dixième du total pour 2014). Le montant total des dividendes a enregistré une forte baisse (47%) pour atteindre 12.4 milliards de dollars US au cours du quatrième trimestre. Cette chute importante s'explique principalement par le changement de date du paiement des dividendes (comme ce fut le cas pour Lukoil) et par la baisse importante des dividendes extraordinaires. Les dividendes sous-jacents ont pour leur part enregistré une légère hausse de 1.7%.

HGDI - Pays émergents



Asie-Pacifique

Asie-Pacifique est, avec le Royaume-Uni, la seule région ayant augmenté, chaque année depuis 2009, ses dividendes totaux en dollars US.

Le montant total des dividendes de la région a progressé d'à peine 2.9% pour atteindre 115.6 milliards de dollars US, ce qui représente une hausse de 4.9% des dividendes sous-jacents. Les forts dividendes extraordinaires payés par Hong Kong (Cheung Kong and Hutchison Whampoa) ont renforcé le montant annuel total. Néanmoins, la faiblesse de la devise, en particulier le dollar australien, et le fait que plusieurs sociétés aient quitté l'indice des 1200 plus importantes sociétés, ont affecté la croissance.

Les effets de change ont été minimes sur la région, la plupart des devises étant arrimées au dollar US.

L'Australie est le principal contributeur de la région, les sociétés ayant distribué 50.4

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

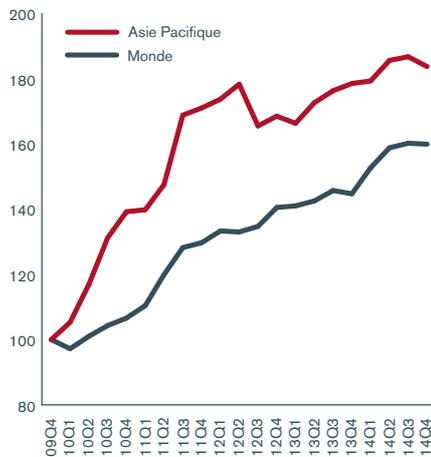
* Veuillez vous référer au lexique des services en page 9.

Régions et pays (suite)

milliards de dollars US de dividendes à leurs actionnaires en 2014. Ce montant fut toutefois inférieur de 4.9 milliards de dollars US par rapport à celui versé en 2013. Le dollar australien s'est déprécié face au dollar US au cours de l'année, ce qui a résulté en une perte de change de 4.2 milliards de dollars US. Les autres facteurs signifient que la baisse de 8.8% des dividendes totaux australiens s'est traduite en une augmentation de 5.0% des dividendes sous-jacents. La baisse du dollar australien s'est accélérée au cours du quatrième trimestre : la moitié des pertes de change enregistrées sur l'ensemble de l'année ont en effet eu lieu à cette période.

Les dividendes payés par les sociétés de Hong Kong se sont élevés à 40.3 milliards de dollars US en 2014, en forte hausse par rapport à 2013 grâce aux importants dividendes extraordinaires (7.7 milliards de dollars US). Les dividendes sous-jacents d'Hong Kong n'ont enregistré aucune hausse. Les dividendes de Hong Kong ont doublé depuis 2009, ce qui en fait l'un des pays enregistrant la plus rapide hausse du revenu de ses actions au monde.

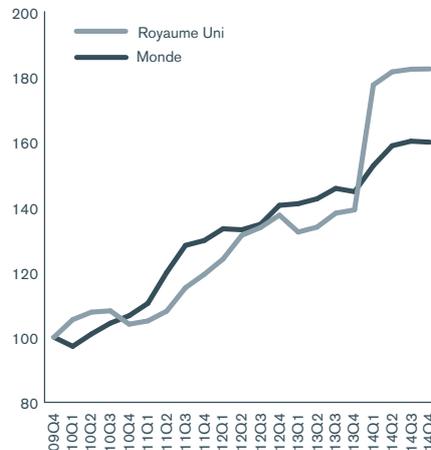
HGDI - Asie-Pacifique



Royaume-Uni

La croissance de 31.1% du montant total des dividendes au Royaume-Uni s'explique en majeure partie par le dividende extraordinaire versé par Vodafone. Les dividendes payés par les sociétés britanniques à leurs actionnaires ont atteint 135.2 milliards de dollars US, le cinquième de ce résultat provenant de Vodafone. La solidité de la Livre sterling et les changements positifs au sein de l'indice ont également permis d'augmenter les dividendes totaux. Les dividendes sous-jacents ont chuté de 1.7%. Au Royaume-Uni, les secteurs liés à la consommation ont bien progressé grâce à la hausse des dépenses en consommation, ce qui a permis de renforcer les bénéfices. Les dividendes totaux des sociétés britanniques ont été relativement neutres au cours du quatrième trimestre alors que les dividendes sous-jacents ont augmenté de 1.7%.

HGDI - Royaume-Uni



Europe hors Royaume-Uni

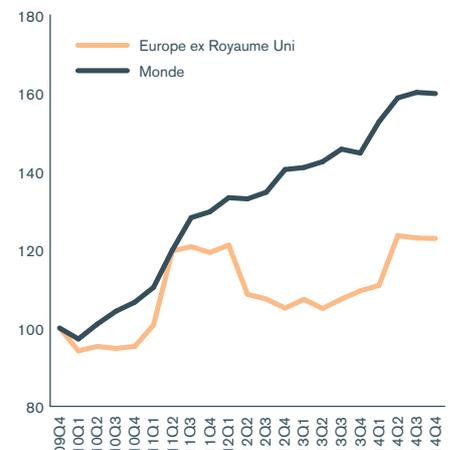
Les trois quarts des dividendes européens sont payés entre le mois de mars et le mois de juin, ce qui signifie que les autres trimestres ne sont pas très importants. L'année 2014 n'a pas failli à cette règle. C'est pour cette raison que l'impact de la dépréciation de l'Euro face au dollar ne se fera sentir que dans le courant de l'année 2015. L'Europe a en fait réalisé un faible gain de change en 2014. Les dividendes européens ont atteint, sur l'ensemble de l'année, 229.4 milliards de dollars US, soit une augmentation de 12.3% du paiement total des dividendes et de 6% des dividendes sous-jacents, une fois que les impacts positifs liés au taux de change, aux changements au sein de l'indice et à la modification des dates de paiements ont été pris en compte.

Parmi les principaux pays européens, les plus fortes progressions en 2014 ont été réalisées par l'Espagne (+24.3% pour le montant total des dividendes et +11.5% pour les dividendes sous-jacents) et par la Suisse (+18.0% pour le montant total des et +8.2% pour les dividendes sous-jacents). Les Pays-Bas ont également vu leurs dividendes totaux augmenter de 9.3% (+5.6% pour les dividendes sous-jacents), la plupart des sociétés de l'indice augmentant leurs dividendes.

La France a également réalisé une bonne progression. Elle a augmenté ses paiements de 7.3% pour atteindre 55.9 milliards de dollars US mais la croissance de ses dividendes sous-jacents fut un petit peu plus faible (4.8%). A l'opposé, l'Allemagne et l'Italie ont affiché des résultats médiocres avec une croissance totale des dividendes respectivement de 3.1% et de 1.6% résultant en une baisse respective de 3.9% et 2.1% de leurs dividendes sous-jacents.

Au cours du quatrième trimestre, les effets négatifs de la baisse de l'Euro ont commencé à se faire sentir : les dividendes totaux ont diminué de 0.9%, avec une forte dépréciation de la devise. Ce résultat a été en partie compensé par les effets positifs liés à la périodicité. Dans l'ensemble, les dividendes sous-jacents ont augmenté de 1.8% au cours du quatrième trimestre.

HGDI - Europe hors Royaume-Uni

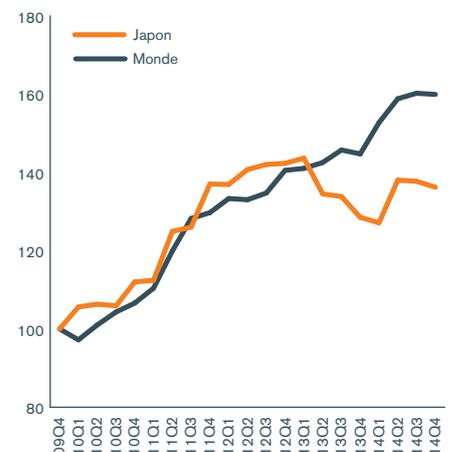


Japon

Les sociétés japonaises ont versé 49.1 milliards de dollars de dividendes à leurs actionnaires en 2014, en hausse de 5.9% par rapport à 2013, bien que ce résultat n'ait pas suffi à dépasser le montant de 2011 et de 2012. La chute du Yen japonais a été le principal facteur, celle-ci réduisant le montant annuel de 4 milliards de dollars US dont 2.8 milliards de dollars rien qu'au cours du quatrième trimestre. Les dividendes sous-jacents japonais ont augmenté de 14.8%, les sociétés japonaises réduisant leur solde de trésorerie et remaniant leur bilan. 17 secteurs, sur les 30 ayant payé un dividende en 2014 ont augmenté leur dividende en dollars US.

Au cours du quatrième trimestre, la chute du yen a eu un impact négatif sur la forte croissance des dividendes sous-jacents. La hausse de 7.8% de ces derniers a généré une baisse de 2.7% du total des dividendes.

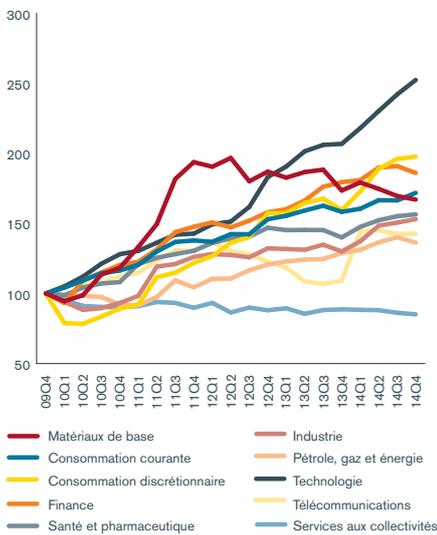
HGDI - Japon



Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Industries et secteurs

HGDI - par industrie

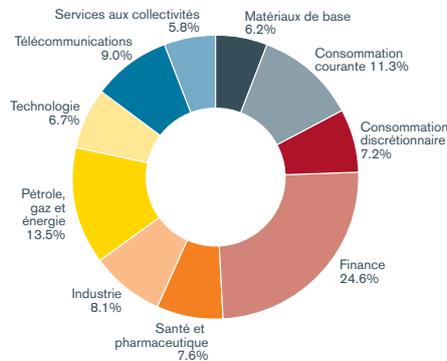


Les écarts ont été relativement importants au niveau sectoriel. Les secteurs ayant enregistré les meilleurs résultats furent le secteur technologique (+22%) et le secteur de la consommation discrétionnaire (+24%). Le secteur des télécommunications arrive en tête grâce au dividende payé par Vodafone.

Les services aux collectivités sont ceux qui se sont le moins bien comportés, leurs dividendes diminuant de 4%. Les dividendes ont été plus faibles dans les pays émergents, l'Asie Pacifique et l'Europe hors Royaume-Uni. La majeure partie de ce résultat s'explique, pour les deux premières régions, par le fait que des sociétés soient sorties de l'indice des 1200 plus importantes sociétés. En revanche, ce résultat est principalement issu de la réduction des dividendes par les sociétés de services aux collectivités.

Les sociétés du secteur des matériaux de base ont vu leurs dividendes diminuer de 3.7%, le secteur minier ayant enregistré les plus fortes baisses. Les dividendes miniers ont été en baisse pour la troisième année consécutive et ce secteur est celui qui a enregistré les moins bons résultats au niveau mondial en 2014. Ceci s'explique par le fait que les sociétés du secteur des matières premières aient été affectées par la baisse du cours de leurs produits suite au ralentissement de la demande mondiale.

HGDI - Dividendes par industrie au niveau mondial en 2014

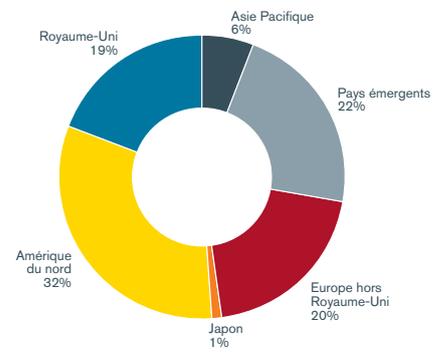


Les sociétés financières sont, de loin, celles qui versent le plus de dividendes. Elles se sont très bien comportées en Europe et aux Etats-Unis mais moins bien dans le reste du monde et n'ont donc enregistré qu'une croissance globale de 4%.

Le cours du baril de pétrole a fortement chuté au cours du quatrième trimestre et il faut donc accorder une attention toute particulière aux perspectives d'évolution des dividendes des sociétés pétrolières. Ces derniers ont progressé de 5.8% en 2014, pour atteindre 134.1 milliards de dollars US, ce qui en fait le deuxième secteur en termes de dividendes versés. Il faudra toutefois voir si cette progression peut être durable à l'avenir, la baisse du cours du pétrole entraînant une baisse des bénéfices.

Les principaux producteurs de pétrole des pays développés, qui réalisent environ les trois quarts des paiements de dividendes du secteur, ne devraient pas réduire leurs dividendes en 2015. Ils devraient, à court terme, s'avérer plus favorables à une diminution de la couverture du dividende (le ratio entre les bénéfices d'une société et le dividende payé) en distribuant une part plus importante de leurs bénéfices plutôt que de réduire leurs dividendes.

HGDI - Dividendes des producteurs de pétrole et de gaz - par région



Royal Dutch Shell est généralement le plus gros payeur de dividendes au monde (bien qu'il fût battu par Vodafone en 2014). Royal Dutch Shell n'a pas abaissé ses dividendes depuis la deuxième guerre mondiale, malgré les fortes fluctuations enregistrées par le cours du baril de pétrole depuis cette période. La multinationale française du secteur gazier et pétrolier Total (classée 17ème en 2014) n'a pas réduit ses dividendes au cours des 40 dernières années. Les sociétés des pays émergents sont plus à même de réduire leurs dividendes car elles ont moins d'opportunités de réduire leurs dépenses en capital et leurs bilans sont moins solides.

La chute du cours du baril de pétrole est l'un des principaux éléments à l'origine de notre décision de revoir nos prévisions à la baisse en ce qui concerne la croissance des dividendes des pays émergents. Les dividendes des sociétés pétrolières représentent plus de 26% du montant total de la région soit deux fois plus que sur les autres marchés mondiaux.

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

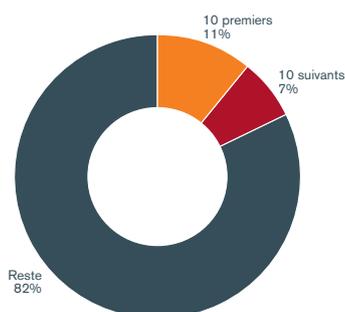
* Veuillez vous référer au lexique des services en page 9.

Principaux payeurs

Principaux payeurs de dividendes au monde

Rang	2009	2010	2011	2012	2013	2014
1	BP plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Vodafone Group plc	Royal Dutch Shell Plc	Vodafone Group plc
2	Royal Dutch Shell Plc	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Royal Dutch Shell Plc	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc
3	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Telefonica	AT&T, Inc.	Apple Inc	China Construction Bank Corp.
4	Time Warner Cable Inc	Telefonica	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	China Construction Bank Corp.	Exxon Mobil Corp.
5	Ecopetrol SA	Vodafone Group plc	Vodafone Group plc	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Apple Inc
6	General Electric Co.	China Mobile Limited	China Mobile Limited	China Construction Bank Corp.	China Mobile Limited	HSBC Holdings plc
7	Exxon Mobil Corp.	Total S.A.	China Construction Bank Corp.	China Mobile Limited	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.
8	Total S.A.	China Construction Bank Corp.	HSBC Holdings plc	Banco Santander S.A.	Vodafone Group plc	Microsoft Corporation
9	China Mobile Limited	Banco Santander S.A.	Total S.A.	General Electric Co.	Banco Santander S.A.	Banco Santander S.A.
10	Banco Santander S.A.	HSBC Holdings plc	Banco Santander S.A.	Total S.A.	Microsoft Corporation	General Electric Co.
Sous-total en milliards de dollars US	\$89.1	\$79.1	\$86.6	\$93.3	\$96.8	\$127.8
% of total	12.2%	10.2%	9.2%	9.1%	9.2%	11.0%
11	Telefonica	BP plc	Nestle SA	Gazprom	General Electric Co.	China Mobile Limited
12	GDF Suez	Johnson & Johnson	Gazprom	Nestle SA	BP plc	Verizon Communications Inc
13	General Electric Co.	Pfizer Inc.	General Electric Co.	BP plc	Chevron Corp.	Chevron Corp.
14	Eni Spa	Glaxosmithkline plc	Pfizer Inc.	Microsoft Corporation	Total S.A.	BP plc
15	HSBC Holdings plc	Chevron Corp.	Glaxosmithkline plc	Chevron Corp.	Johnson & Johnson	Nestle SA
16	Pfizer Inc.	Nestle SA	Novartis AG	Ecopetrol SA	Nestle SA	Johnson & Johnson
17	Glaxosmithkline plc	Procter & Gamble Co.	Chevron Corp.	Glaxosmithkline plc	Pfizer Inc.	Total S.A.
18	Chevron Corp.	Novartis AG	Johnson & Johnson	Novartis AG	Novartis AG	Novartis AG
19	Johnson & Johnson	Eni Spa	BP plc	Johnson & Johnson	Procter & Gamble Co.	Wells Fargo & Co.
20	Verizon Communications Inc	General Electric Co.	Procter & Gamble Co.	Pfizer Inc.	Glaxosmithkline plc	Procter & Gamble Co.
Sous-total en milliards de dollars US	\$58.8	\$54.8	\$62.7	\$68.8	\$71.3	\$77.1
Total général en milliards de dollars US	\$147.9	\$133.9	\$149.3	\$162.1	\$168.1	\$204.9
% du total	20.3%	17.2%	15.8%	15.8%	15.9%	17.6%

HGDI - Concentration des dividendes à l'échelle mondiale en 2014



Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Prévisions

Trois éléments ont changé depuis que nous avons présenté nos prévisions pour l'année 2015. Tout d'abord, les prévisions de croissance mondiale ont été revues à la baisse. Ensuite, le cours du baril de pétrole a atteint son plus bas niveau en six ans et, pour finir, le dollar US a flambé face à toutes les devises, à l'exception du franc suisse.

Les dividendes au niveau mondial devraient donc atteindre 1176 milliards de dollars US en 2015, soit une progression d'à peine 0.8% par rapport à 2014.

Nous ne réalisons pas de prévisions quant à l'évolution des devises et, entre 2009 et 2014, les fluctuations des devises n'ont entraîné qu'une baisse de 15.1 milliards de dollars US, sur 5700 milliards de dollars US de dividendes distribués au niveau mondial. Ceci est inférieur à 0.3%, bien qu'il soit possible que l'impact à court terme soit plus important sur une période donnée.

Si les devises ne subissent aucune nouvelle fluctuation, la solidité du dollar US devrait entraîner une baisse inférieure à quatre points

de pourcentage du taux de croissance de 2015. Le dividende extraordinaire versé par Vodafone ne se renouvellera pas en 2015 (ce qui représente 2.5 points de pourcentage*). Dans l'ensemble, les dividendes sous-jacents* devraient progresser au niveau mondial de 6.9%.

Les investisseurs en dollars US devraient enregistrer une croissance légèrement plus faible cette année par rapport à 2014 alors que les investisseurs britanniques sur les actions internationales devraient voir le montant total de leurs dividendes augmenter de 6.6%. Les investisseurs européens (en Euros) étant susceptibles quant à eux d'enregistrer une hausse de 8.8% si l'on se base sur les taux de change actuels ce qui est, pour chacun d'entre eux, un résultat bien meilleur que celui susceptible d'être généré par leurs marchés domestiques.

Les opportunités restent nombreuses dans plusieurs régions, secteurs et au niveau des sociétés. Cela marque une fois de plus l'intérêt d'adopter une approche internationale pour les actions privilégiant le revenu.

“ Les dividendes au niveau mondial devraient donc atteindre 1176 milliards de dollars US en 2015, soit une progression d'à peine 0.8% par rapport à 2014.”

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

Dividendes mondiaux : L'étude prend en compte les dividendes bruts payés par les 1200 plus importantes sociétés en termes de capitalisation boursières. 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.

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.

Point 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.

Annexes

Appendix 1

Dividendes par pays en milliards de dollars US

Région	Pays en milliards de dollars US	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Pays émergents	Brésil	\$10.9	\$17.6	\$22.5	\$18.1	\$15.3	\$14.8	
	Chili	\$1.5	\$1.9	\$3.5	\$3.0	\$2.2	\$2.7	
	Chine	\$9.9	\$15.2	\$18.1	\$20.6	\$26.5	\$28.2	
	Colombie	\$9.1	\$2.2	\$3.5	\$7.0	\$5.9	\$5.7	
	République tchèque	\$2.3	\$2.4	\$2.2	\$1.2	\$1.5	\$1.0	
	Egypte	\$0.9	\$0.4	\$0.4	\$0.0	\$0.0	\$0.0	
	Hongrie	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.2	\$0.2	\$0.0	
	Inde	\$5.6	\$10.4	\$8.6	\$9.9	\$11.4	\$11.2	
	Indonésie	\$1.6	\$2.7	\$4.2	\$4.3	\$4.6	\$3.4	
	Malaisie	\$2.2	\$3.8	\$5.4	\$7.2	\$7.7	\$6.9	
	Mexique	\$2.4	\$2.5	\$3.7	\$3.6	\$9.0	\$3.8	
	Maroc	\$1.4	\$1.1	\$1.4	\$1.1	\$0.8	\$0.0	
	Pérou	\$0.1	\$0.1	\$0.3	\$0.4	\$0.3	\$0.2	
	Philippines	\$0.8	\$0.9	\$1.0	\$0.9	\$1.2	\$1.2	
	Pologne	\$0.5	\$2.5	\$3.7	\$3.1	\$2.3	\$1.8	
	Russie	\$2.6	\$5.0	\$9.6	\$17.3	\$21.1	\$18.2	
	Afrique du sud	\$5.5	\$6.3	\$10.7	\$11.2	\$9.9	\$8.5	
	Thaïlande	\$1.4	\$3.7	\$3.8	\$4.7	\$5.9	\$5.0	
	Turquie	\$2.2	\$3.4	\$4.3	\$2.1	\$3.3	\$1.3	
	Europe hors Royaume-Uni	Autriche	\$1.9	\$1.5	\$1.1	\$0.6	\$1.1	\$0.7
Belgique		\$3.5	\$3.5	\$4.5	\$4.8	\$7.5	\$8.1	
Danemark		\$1.2	\$1.1	\$2.0	\$2.2	\$2.8	\$3.9	
Finlande		\$4.2	\$4.3	\$5.7	\$3.9	\$3.3	\$5.4	
France		\$51.2	\$48.0	\$62.1	\$47.7	\$52.1	\$55.9	
Allemagne		\$31.4	\$25.8	\$37.3	\$35.0	\$36.4	\$37.5	
Grèce		\$1.5	\$0.8	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0	
Irlande		\$0.6	\$1.2	\$0.6	\$1.2	\$0.5	\$0.7	
Israël		\$1.6	\$2.8	\$4.6	\$2.0	\$1.8	\$2.1	
Italie		\$16.6	\$15.7	\$17.1	\$12.3	\$12.4	\$12.6	
Luxembourg		\$0.5	\$1.1	\$0.8	\$0.8	\$0.6	\$0.6	
Pays-Bas		\$6.8	\$7.2	\$8.6	\$8.0	\$7.3	\$7.9	
Norvège		\$4.2	\$5.7	\$9.4	\$8.5	\$8.7	\$11.5	
Portugal		\$1.8	\$3.2	\$2.7	\$1.7	\$1.2	\$1.4	
Espagne		\$34.1	\$25.8	\$26.0	\$24.7	\$25.1	\$31.2	
Suède		\$7.2	\$8.6	\$15.6	\$14.3	\$15.9	\$17.4	
Suisse		\$18.2	\$21.3	\$24.7	\$28.6	\$27.5	\$32.4	
Japon		Japon	\$36.1	\$40.4	\$49.5	\$51.3	\$46.4	\$49.1
Amérique du nord		Canada	\$24.3	\$27.2	\$33.8	\$37.1	\$38.5	\$36.9
		Etats-Unis	\$202.7	\$198.1	\$230.9	\$300.8	\$303.5	\$355.3
Asie-Pacifique	Australie	\$30.0	\$40.6	\$48.6	\$51.7	\$55.2	\$50.4	
	Hong Kong	\$20.0	\$23.7	\$26.8	\$29.4	\$33.1	\$40.3	
	Singapour	\$4.9	\$6.0	\$9.9	\$7.1	\$8.0	\$8.2	
	Corée du Sud	\$0.3	\$5.7	\$6.7	\$6.4	\$6.7	\$6.2	
	Taiwan	\$7.7	\$11.7	\$15.5	\$11.4	\$9.3	\$10.6	
Royaume-Uni	Royaume-Uni	\$74.1	\$77.1	\$88.4	\$101.9	\$103.1	\$135.2	
TOTAL		\$647	\$690	\$840	\$909	\$937	\$1,036	
Hors 1200 premiers		\$82	\$88	\$107	\$115	\$119	\$131	
Total général		\$730	\$778	\$946	\$1,025	\$1,056	\$1,167	

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Annexes (suite)

Dividendes annuels par secteur en milliards de dollars US

Industrie	Secteur en milliards de dollars US	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Matériaux de base	Matériaux de construction	\$1.6	\$2.0	\$1.9	\$1.7	\$1.7	\$2.1
	Produits chimiques	\$13.5	\$14.6	\$22.5	\$23.6	\$22.2	\$23.6
	Métallurgie et mines	\$17.6	\$22.0	\$38.3	\$35.7	\$32.7	\$28.7
	Papier et emballage	\$0.6	\$0.7	\$1.7	\$1.1	\$1.1	\$1.1
Consommation courante	Boissons	\$12.6	\$15.3	\$18.0	\$19.5	\$24.4	\$27.0
	Alimentation	\$13.4	\$15.0	\$17.8	\$20.3	\$22.0	\$23.6
	Alimentation et médicaments au détail	\$15.8	\$18.1	\$22.3	\$26.9	\$22.8	\$24.9
	Produits ménagers et personnels	\$11.7	\$13.1	\$15.2	\$15.8	\$16.0	\$16.7
Consommation discrétionnaire	Tabac	\$13.6	\$16.5	\$19.2	\$20.0	\$21.0	\$23.1
	Biens durables et habillement	\$4.4	\$5.0	\$5.8	\$6.7	\$7.2	\$10.1
	Grande distribution	\$8.6	\$9.9	\$13.3	\$14.7	\$14.2	\$16.3
	Loisirs	\$5.3	\$6.3	\$7.8	\$12.8	\$13.1	\$16.6
Finance	Médias	\$17.8	\$8.7	\$9.7	\$13.2	\$10.8	\$13.9
	Autres services aux particuliers	\$0.3	\$0.2	\$0.0	\$0.0	\$0.0	\$0.0
	Véhicules et pièces détachées	\$5.7	\$7.3	\$14.6	\$18.6	\$21.8	\$26.2
	Banques	\$78.9	\$95.4	\$119.3	\$124.7	\$146.5	\$144.7
Santé et pharmaceutique	Produits financiers généraux	\$13.4	\$14.6	\$19.1	\$22.1	\$23.8	\$30.3
	Assurance	\$24.4	\$28.9	\$31.6	\$34.8	\$32.9	\$39.3
	Immobilier	\$12.0	\$15.8	\$19.8	\$21.6	\$27.6	\$25.0
	Matériel médical et services de santé	\$4.4	\$4.7	\$6.1	\$10.1	\$7.9	\$10.6
Industrie	Pharmaceutique et biotechnologies	\$46.5	\$50.3	\$60.2	\$64.6	\$63.3	\$69.0
	Aérospatial et défense	\$8.9	\$9.0	\$9.6	\$10.7	\$11.8	\$14.1
	Construction, ingénierie et matériaux	\$9.1	\$9.1	\$12.7	\$13.2	\$10.8	\$12.2
	Matériel électrique	\$4.9	\$4.8	\$6.4	\$6.5	\$6.9	\$7.2
	Industrie générale	\$22.5	\$18.6	\$27.8	\$29.5	\$29.7	\$35.5
	Services de support	\$3.3	\$2.7	\$3.7	\$3.6	\$4.2	\$4.4
	Transport	\$9.9	\$10.3	\$13.8	\$14.1	\$12.7	\$16.4
Pétrole, gaz et énergie	Energie - hors pétrole	\$0.5	\$0.7	\$1.9	\$3.0	\$2.5	\$3.5
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	\$5.0	\$5.4	\$6.4	\$7.2	\$10.5	\$11.4
	Producteurs de pétrole et de gaz	\$92.8	\$84.4	\$94.4	\$108.5	\$113.8	\$119.3
Technologie	Matériel informatique et composants électroniques	\$9.3	\$12.0	\$15.1	\$21.2	\$27.0	\$31.4
	Semi-conducteurs et équipements	\$7.2	\$10.1	\$10.4	\$12.1	\$12.9	\$17.5
	Logiciels et services	\$14.1	\$17.0	\$18.1	\$22.6	\$23.3	\$28.2
Télécommunications	Téléphonie fixe	\$56.5	\$60.1	\$68.2	\$57.5	\$49.8	\$52.8
	Téléphonie mobile	\$20.8	\$26.7	\$32.5	\$37.5	\$34.5	\$57.5
Services aux collectivités	Services aux collectivités	\$60.8	\$54.8	\$54.6	\$53.5	\$53.9	\$51.8
TOTAL		\$647.5	\$690.4	\$839.8	\$909.4	\$937.2	\$1,035.5
Hors 1200 premiers		\$82	\$88	\$107	\$115	\$119	\$131
Total général		\$730	\$778	\$946	\$1,025	\$1,056	\$1,167

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 2014. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Annexes (suite)

Dividendes annuels par industrie en milliards de dollars US

Industrie en milliards de dollars US	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Matériaux de base	\$33.3	\$39.4	\$64.4	\$62.2	\$57.7	\$55.5
Consommation courante	\$67.1	\$78.1	\$92.5	\$102.6	\$106.2	\$115.2
Consommation discrétionnaire	\$42.0	\$37.5	\$51.2	\$66.1	\$67.0	\$83.1
Finance	\$128.6	\$154.7	\$189.8	\$203.2	\$230.8	\$239.3
Santé et pharmaceutique	\$50.8	\$55.0	\$66.3	\$74.7	\$71.2	\$79.5
Industrie	\$58.6	\$54.6	\$73.9	\$77.5	\$76.2	\$89.7
Pétrole, gaz et énergie	\$98.4	\$90.5	\$102.7	\$118.7	\$126.8	\$134.1
Technologie	\$30.5	\$39.1	\$43.6	\$55.9	\$63.1	\$77.1
Télécommunications	\$77.3	\$86.7	\$100.8	\$95.0	\$84.3	\$110.3
Services aux collectivités	\$60.8	\$54.8	\$54.6	\$53.5	\$53.9	\$51.8
TOTAL	\$647.5	\$690.4	\$839.8	\$909.4	\$937.2	\$1,035.5
Hors 1200 premiers	\$82	\$88	\$107	\$115	\$119	\$131
Total général	\$730	\$778	\$946	\$1,025	\$1,056	\$1,167

HGDI - par région

Région	09Q4	10Q1	10Q2	10Q3	10Q4	11Q1	11Q2	11Q3	11Q4	12Q1	12Q2	12Q3	12Q4	13Q1	13Q2	13Q3	13Q4	14Q1	14Q2	14Q3	14Q4
Pays émergents	100.0	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	212.6	214.1	205.1	205.9	187.8
Europe hors Royaume-Uni	100.0	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	105.0	107.4	109.5	110.9	123.6	123.0	122.9
Japon	100.0	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	136.2
Amérique du nord	100.0	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	172.8
Asie-Pacifique	100.0	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	185.6	186.7	183.7
Royaume-Uni	100.0	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	177.5	181.5	182.3	182.4
TOTAL	100.0	97.2	101.0	104.3	106.6	110.4	119.9	128.2	129.7	133.3	133.0	134.7	140.5	141.0	142.5	145.7	144.7	152.7	158.8	160.2	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	14Q4
Matériaux de base	100	94.4	98.7	113.4	118.3	133.2	149.5	181.7	193.8	190.5	196.7	180.1	187.0	182.7	186.6	188.3	173.5	179.2	174.7	169.5	167.0
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	171.8
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	164.6	167.7	159.5	172.6	188.9	196.0	197.7
Finance	100	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	189.8	190.9	186.0
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	156.5
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	130.0	137.2	148.4	150.6	153.0
Pétrole, gaz et énergie	100	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
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	252.4
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	142.6
Services aux collectivités	100	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
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	159.9

Sauf indication contraire, toutes les données sont fournies par Henderson Global Investors au 31 décembre 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.