Janus Henderson
INVESTORS

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Edición 33

MARZO 2022

Comunicación publicitaria

ÍNDICE

Resumen	2-3
Perspectiva general	4-5
General frente a subyacente*	6
Regiones y países	7-12
Industrias y sectores	13
Principales empresas	14
Perspectivas	15
Metodología	16
Glosario	16
Anexos	17-20
Preguntas frecuentes	21

Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

* Consúltese el glosario de términos recogido en la página 16.

INTRODUCCIÓN

JANUS HENDERSON ES UNA GESTORA DE ACTIVOS QUE LLEVA INVIRTIENDO EN LOS MERCADOS DE TODO EL MUNDO EN NOMBRE DE SUS CLIENTES DESDE HACE MÁS DE OCHO DÉCADAS.

Constituida en 2017 de la fusión entre Janus Capital Group y Henderson Global Investors, nos comprometemos a añadir valor mediante una gestión activa. Para nosotros, activo significa más que una forma de inversión: es la manera en la que traducimos nuestras ideas en acciones, cómo comunicamos nuestra opinión y las asociaciones que construimos para crear los mejores resultados para los clientes.

Estamos orgullosos de lo que hacemos y cuidamos con entusiasmo la calidad de nuestros productos y los servicios que ofrecemos. Si bien nuestros gestores de inversiones tienen la flexibilidad para adoptar los enfoques más apropiados en sus áreas de conocimiento, al final nos acabamos convirtiendo en un equipo. Eso se refleja en nuestro principio Conocimiento. Compartido (Knowledge Shared), que alimenta el diálogo dentro de la empresa e impulsa nuestro compromiso de fortalecer a los clientes para que tomen mejores decisiones de negocio y de inversión.

Estamos orgullosos de ofrecer un abanico de productos muy diversificados, aprovechando el capital intelectual de algunos de los pensadores más innovadores y mejor formados de la industria. Nuestra experiencia abarca las mayores clases de activos, tenemos equipos de inversión en todo el mundo y prestamos servicio a las personas y a los inversores internacionales de forma global. Nuestra base de activos gestionados asciende a 432.000 millones de USD, tenemos más de 2.000 empleados y oficinas en 25 ciudades del mundo*. Con sede en Londres, somos una gestora de activos independiente con doble cotización en la Bolsa de Nueva York y la Bolsa de Australia.

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

El Janus Henderson Global Dividend Index (JHGDI) es un estudio a largo plazo sobre las tendencias que presentan los dividendos a escala mundial. Este mide los avances realizados por las empresas globales en la distribución de dividendos a sus inversores tomando como base el año 2009 (valor 100 en el índice). El índice se calcula en dólares estadounidenses y puede desglosarse en regiones, industrias y sectores. Permite a los lectores comparar fácilmente el desempeño de los dividendos de países como, por ejemplo, EE. UU. (que representa un porcentaje considerable de la distribución mundial), con otros más pequeños, como los Países Bajos.

Este informe tiene como objetivo ayudar a entender mejor la inversión centrada en la percepción de dividendos.

*A 31 de diciembre de 2021

RESUMEN POR REGIÓN

Perspectiva general

- Los dividendos mundiales se dispararon hasta una cifra récord de 1,47 billones de dólares, lo que refleja un alza del 16,8% en tasa general, equivalente a un crecimiento subyacente del 14,7%.
- Gran parte de la recuperación estuvo impulsada por un número limitado de empresas y sectores en unas pocas zonas geográficas.
- Los dividendos extraordinarios también se catapultaron hasta nuevo récord.
- Sin embargo, tras unas cifras impresionantes, constatamos que el crecimiento fue generalizado: un 90% de las empresas de todo el mundo aumentó sus repartos o los mantuvo estables.
- Nuestro índice subió hasta 202,3, esto es, un 1,9% por encima del máximo previo a la pandemia.

Regiones y países

- El crecimiento más acelerado se registró en las regiones en las que, en 2020, tuvieron lugar los mayores recortes, como Europa, el Reino Unido y Australia.
- Las distribuciones alcanzaron nuevos récords en varios países, como Estados Unidos, Australia, China y Suecia.
- Los dividendos de los mercados emergentes se dispararon hasta un nuevo récord, impulsados por la recuperación en Brasil.

LOS DIVIDENDOS MUNDIALES SE DISPARARON HASTA UNA CIFRA RÉCORD DE 1,47 BILLONES DE DÓLARES, LO QUE REFLEJA UN ALZA DEL 16,8% EN TASA GENERAL, EQUIVALENTE A UN CRECIMIENTO SUBYACENTE DEL 14,7%.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

RESUMEN POR REGIÓN (CONTINUACIÓN)

Industrias y sectores

- Los bancos y las mineras fueron responsables de un 60% del aumento de los repartos, por valor de 212.000 millones de dólares, en 2021.
- La remuneración al accionista en el sector minero duplicó prácticamente su anterior récord de 2019.
- Los dividendos bancarios volvieron a situarse a un 10% de su máximo previo a la pandemia.
- Por su parte, los sectores de consumo discrecional e industria sacaron partido de la recuperación de la economía.

Perspectivas

- En 2022 comenzarán a consolidarse pautas más habituales de crecimiento de los dividendos, tanto desde el punto de vista geográfico como sectorial.
- La mayor incertidumbre reside en el nivel de las distribuciones mineras en 2022 tras un 2021 excepcional.
- Esperamos que los repartos mundiales alcancen un nuevo récord de 1,52 billones de dólares en 2022, lo que supone un alza general del 3,1%, con un crecimiento subyacente del 5,7%.

ESPERAMOS QUE LOS REPARTOS MUNDIALES ALCANCEN UN NUEVO RÉCORD DE 1,52 BILLONES DE DÓLARES EN 2022, LO QUE SUPONE UN ALZA GENERAL DEL 3,1%, CON UN CRECIMIENTO SUBYACENTE DEL 5,7%.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

PERSPECTIVA GENERAL

En 2021 se produjo una fuerte recuperación de los dividendos globales, que compensó con creces los recortes realizados durante lo peor de la pandemia en 2020. Estos se dispararon un 14,7% en términos subyacentes, alcanzando así un nuevo récord de 1,47 billones de dólares, ligeramente por encima de nuestra previsión gracias a un robusto final de año. Se batieron récords en varios países, como Estados Unidos, China y Suecia, aunque el crecimiento más acelerado se registró en las zonas del mundo que habían experimentado los mayores descensos en 2020, sobre todo Europa, el Reino Unido y Australia. El crecimiento en tasa general fue del 16,8%, impulsado por el récord de dividendos extraordinarios.

Hay varias formas de analizar la solidez del repunte.

Más de un 25% del aumento anual por valor de 212.000 millones de dólares procedió de las compañías mineras, que se beneficiaron de la subida estelar de los precios de las materias primas. Estas realizaron distribuciones récord, que duplicaron prácticamente el máximo anterior de 2019, y BHP se convirtió en la empresa que más dividendos distribuyó del mundo. Asimismo, otro 25% del incremento respondió a la reanudación de los repartos que las empresas habían interrumpido en 2020. La mayor parte corrió a cargo de los bancos, cuyos dividendos se dispararon un 40% (es decir, 50.500 millones de dólares) hasta alcanzar un nivel apenas un 10% por debajo de su máximo de 2019. Si analizamos las cifras de otro modo, un 25% del aumento fue atribuible a tan solo nueve empresas, ocho de las cuales eran bancos o mineras. Si estudiamos el alza anual en términos geográficos, un 33% provino de únicamente dos países, Australia y el Reino Unido, donde la combinación de aumento de los repartos de las mineras y el restablecimiento de las distribuciones de los bancos representaron la mayor contribución al crecimiento de la remuneración al accionista.

EN 2021 SE PRODUJO UNA FUERTE RECUPERACIÓN DE LOS DIVIDENDOS GLOBALES, QUE COMPENSÓ CON CRECES LOS RECORTES REALIZADOS DURANTE LO PEOR DE LA PANDEMIA EN 2020.

DIVIDENDOS ANUALES POR REGIÓN (EN MILLONES DE USD)

Región	2018	%*	2019	%*	2020	%*	2021	%*	T4 2020	%*	T4 2021	%*
Mercados emergentes	$127,5	20,6%	$137,5	7,8%	$129,9	-5,5%	$164,4	26,5%	$21,7	-20,8%	$32,2	48,6%
Europa (excl. Reino Unido)	$253,0	14,0%	$247,5	-2,2%	$168,5	-31,9%	$229,3	36,1%	$17,8	-12,4%	$33,5	88,3%
Japón	$79,1	13,0%	$85,1	7,6%	$80,7	-5,2%	$82,1	1,8%	$31,9	-7,8%	$32,5	1,8%
Norteamérica	$509,7	7,2%	$535,5	5,1%	$550,6	2,8%	$573,2	4,1%	$135,1	1,8%	$150,1	11,1%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	$151,0	6,7%	$151,4	0,2%	$124,0	-18,1%	$163,3	31,7%	$16,9	-33,7%	$23,6	39,0%
Reino Unido	$102,7	4,4%	$108,8	6,0%	$65,2	-40,0%	$94,2	44,3%	$10,7	-37,5%	$11,3	6,4%
TOTAL	$1.223,1	9,9%	$1.265,8	3,5%	$1.118,9	-11,6%	$1.306,6	16,8%	$234,0	-9,2%	$283,1	21,0%
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	$155,2	9,9%	$160,6	3,5%	$142,0	-11,6%	$165,8	16,8%	$29,7	-9,2%	$35,9	21,0%
TOTAL GENERAL	**$1.378,3**	**9,9%**	**$1.426,4**	**3,5%**	**$1.260,8**	**-11,6%**	**$1.472,3**	**16,8%**	**$263,7**	**-9,2%**	**$319,0**	**21,0%**

*** % de cambio**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

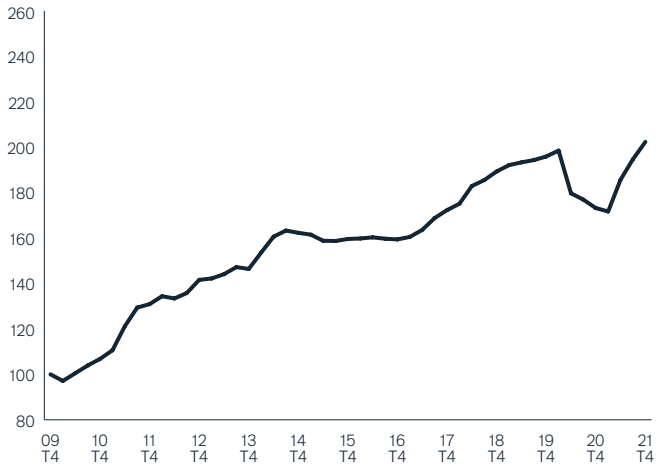
Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

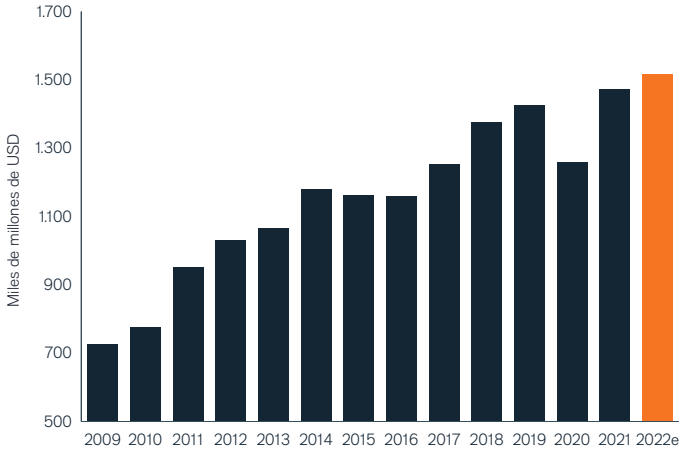
[1.] Previsión de octubre de 2021: 1,46 billones de dólares.

PERSPECTIVA GENERAL (CONTINUACIÓN)

JHGDI (ÍNDICE)



DIVIDENDOS TOTALES ANUALES EN TODO EL MUNDO (EN MILES DE MILLONES DE USD)



Todo ello pone de manifiesto que gran parte de la recuperación provino de un reducido número de empresas y sectores en unas cuantas zonas del mundo. Con todo, tras estas excelentes cifras, se registró un crecimiento generalizado de las distribuciones tanto desde el punto de vista geográfico como sectorial. Un 90% de las empresas a escala mundial aumentó o mantuvo sus dividendos.

En el cuarto trimestre, el aumento fue aún más acelerado, apuntalado por los mercados emergentes y algunos repartos generosos de empresas para ponerse al día en su remuneración al accionista, sobre todo en Europa. La mediana de crecimiento —o crecimiento típico— de los dividendos fue del 7,7% a nivel de empresas en el cuarto trimestre y refleja mejor la verdadera situación subyacente en toda la gama de sectores y zonas geográficas.

Nuestro índice subió hasta 202,3 a finales de 2021, un 1,9% por encima del máximo previo a la pandemia.

En el contexto del espectacular repunte observado en el sector bancario y la excepcional alza cíclica de las empresas mineras, sería fácil pasar por alto el alentador crecimiento de los dividendos observado en los sectores que han realizado subidas constantes en los últimos años, como el tecnológico. Esperamos que muchos de estos patrones habituales se consoliden en 2022 y más allá. La gran incógnita para 2022 es lo que ocurrirá en el sector minero, pero es razonable suponer que los dividendos en este ámbito serán inferiores a los niveles récord de 2021, en vista de las recientes tendencias en los mercados del mineral de hierro, otros metales y el carbón. Para el año completo, prevemos que los dividendos mundiales alcanzarán un nuevo récord de 1,52 billones de dólares, lo que supone un alza del 3,1% en base general o del 5,7% en términos subyacentes.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

GENERAL FRENTE A SUBYACENTE

El crecimiento general de los repartos se vio impulsado en 2,8 puntos porcentuales por unos dividendos extraordinarios en niveles máximos, que ascendieron a un total de 63.400 millones de dólares. Casi un tercio de ellos se localizó en el sector minero del Reino Unido, Australia y Sudáfrica. Las compañías mineras de otros países optaron simplemente por aumentar sus dividendos ordinarios.

El dólar perdió fuerza frente a muchas otras divisas durante 2021, aunque empezó a recuperarse a finales de año. Los efectos de conversión impulsaron el total general 1,8 puntos porcentuales.

Los efectos temporales fueron muy relevantes en algunos trimestres de 2021, ya que las empresas siguieron normalizando el escalonamiento de sus dividendos, aunque no tuvieron una gran incidencia en el conjunto del año. Junto con las variaciones en el índice, restaron 2,5 puntos porcentuales de las cifras generales.

EL CRECIMIENTO GENERAL DE LOS REPARTOS SE VIO IMPULSADO EN 2,8 PUNTOS PORCENTUALES POR UNOS DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS EN NIVELES MÁXIMOS, QUE ASCENDIERON A UN TOTAL DE 63.400 MILLONES DE DÓLARES.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL CONJUNTO DE 2021 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	32,0%	1,1%	0,0%	-0,3%	**26,5%**
Europa (excl. Reino Unido)	25,7%	3,7%	8,0%	-1,2%	**36,1%**
Japón	11,4%	1,0%	-4,9%	-5,7%	**1,8%**
Norteamérica	5,9%	-0,9%	0,5%	-1,3%	**4,1%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	20,3%	11,9%	3,8%	-4,3%	**31,7%**
Reino Unido	21,2%	20,3%	4,2%	-1,3%	**44,3%**
TOTAL	14,7%	2,8%	1,8%	-2,5%	**16,8%**

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL CONJUNTO DE T4 2021 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	117,4%	-1,6%	-2,2%	-56,4%	**48,6%**
Europa (excl. Reino Unido)	108,8%	6,6%	-3,4%	-23,7%	**88,3%**
Japón	13,6%	-1,2%	-8,9%	-1,6%	**1,8%**
Norteamérica	11,0%	1,1%	0,3%	-1,4%	**11,1%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	51,3%	-1,2%	-3,8%	-7,3%	**39,0%**
Reino Unido	8,4%	-1,0%	1,4%	-2,5%	**6,4%**
TOTAL	28,5%	0,7%	-1,7%	-6,5%	**21,0%**

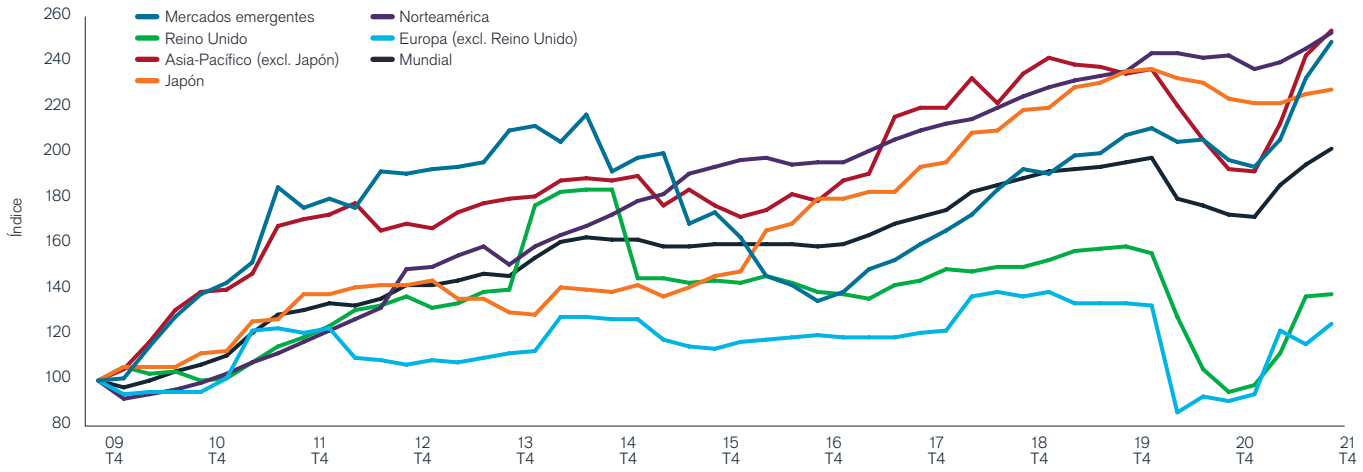
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

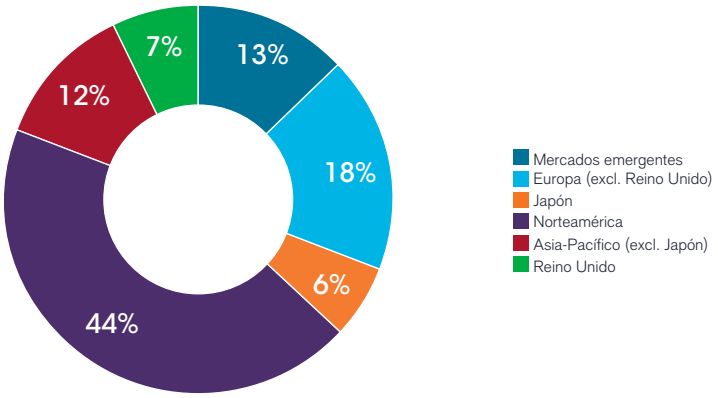
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX POR REGIÓN



DIVIDENDOS EN 2021 – POR REGIÓN



EN UN CONTEXTO DE RÁPIDO REPUNTE DE LOS DIVIDENDOS EN LA MAYOR PARTE DEL MUNDO EN 2021, LOS REPARTOS NORTEAMERICANOS MOSTRARON UN CRECIMIENTO MÁS MODESTO, DEL 5,9%.

Norteamérica

En un contexto de rápido repunte de los dividendos en la mayor parte del mundo en 2021, los repartos norteamericanos mostraron un crecimiento más modesto, del 5,9% en términos subyacentes, ligeramente por debajo de la media a largo plazo. Los dividendos extraordinarios en EE. UU. fueron inusualmente generosos en 2020, mientras que 2021 se reveló más normal, y esto lastró a su vez el crecimiento general hasta el 4,1%. Tanto en Canadá como en EE. UU., las empresas evitaron en general realizar recortes de dividendos en 2020 cuando las de otras regiones del mundo redujeron de forma drástica sus repartos. Por tanto, esta ralentización del crecimiento se debe sencillamente a una base comparativa más elevada. En 2020, las empresas norteamericanas recortaron los programas de recompras de acciones para limitar las salidas de tesorería y el calendario de pagos trimestrales de la región permitió a los equipos directivos adaptarse mejor a los efectos de la pandemia. En general, nueve de cada diez empresas estadounidenses y canadienses aumentaron sus dividendos o los mantuvieron intactos en 2021, en consonancia con la media mundial del año.[2]

Las referencias hechas a valores específicos no deben interpretarse ni forman parte de una oferta o invitación para emitir, vender, suscribir o comprar el valor.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

[2] Con esta edición publicamos un suplemento especial dedicado a Estados Unidos. Póngase en contacto con nosotros para obtener una copia.

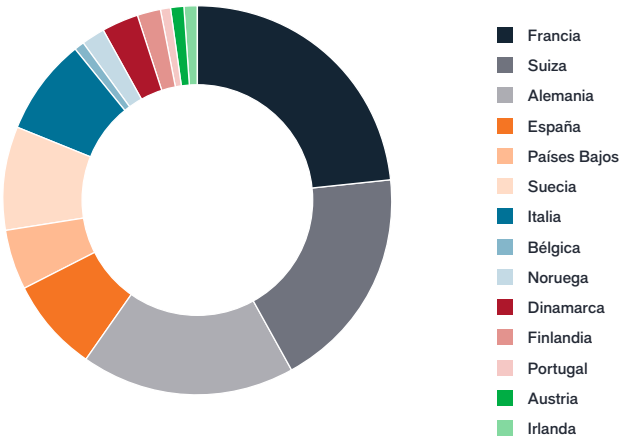
REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Las empresas estadounidenses de nuestro índice distribuyeron una cifra récord de 522.700 millones de dólares, que refleja un alza del 5,9% en términos subyacentes, lo que equivale a una subida en base general del 3,5%. Entre ellas, las financieras y las sanitarias representan un 33% del total distribuido en EE. UU., si bien aportaron un 75% del crecimiento en 2021, sobre todo gracias a atención sanitaria. Los dividendos de las empresas tecnológicas siguieron avanzando, y Microsoft se consolidó con creces como la empresa que más dividendos distribuyó en Estados Unidos, al repartir entre sus accionistas el equivalente a los dividendos de todas las empresas italianas de nuestro índice juntas. El crecimiento de las distribuciones en el sector financiero se vio frenado por la reducción de los dividendos bancarios, ya que los recortes de Wells Fargo se sumaron a aumentos más modestos en todo el sector tras un 2020 positivo. Wells Fargo ha comenzado a aumentar sus dividendos de nuevo, aunque desde una base mucho más baja. El sector minero estadounidense es relativamente discreto en comparación con otros países, como Australia y el Reino Unido, pero también se ha beneficiado del auge de las materias primas y ha contribuido en un 20% al alza de la remuneración al accionista en Estados Unidos durante el año.

Las distribuciones canadienses aumentaron exactamente en consonancia con las de sus vecinos del sur, aunque el total general se vio impulsado por un dólar canadiense más fuerte.

El crecimiento de los repartos en ambos países se aceleró en el cuarto trimestre, acorde con nuestras expectativas. En Canadá se vio apuntalado por los sectores petrolero y minero, que se beneficiaron de unos precios elevados del crudo y de los metales, aunque todas las empresas de nuestro índice aumentaron sus distribuciones. En Estados Unidos, los sectores financiero y de consumo discrecional se anotaron una notable contribución, si bien el crecimiento fue generalizado también en este caso.

DIVIDENDOS EN 2021
EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



Europa (excl. Reino Unido)

Los dividendos europeos repuntaron con fuerza en 2021, con un aumento de más del 25% en base subyacente. La cifra general se reveló aún más acelerada, gracias al incremento de los dividendos extraordinarios y a la fortaleza de los tipos de cambio europeos. El restablecimiento de los dividendos bancarios fue, con mucho, el factor más importante, ya que representó un 66% del crecimiento interanual, aunque una tendencia similar entre las aseguradoras, las compañías de suministros públicos y las firmas de consumo discrecional también desempeñó un papel importante. Con todo, los dividendos del sector petrolero continuaron rezagados en términos interanuales. Ocho de cada diez empresas europeas aumentaron sus repartos o los mantuvieron estables respecto a 2020, ligeramente por debajo de la media mundial.

Las cifras trimestrales individuales se vieron distorsionadas por unos efectos temporales muy marcados, ya que la mayoría de las empresas que retrasaron el pago de dividendos en 2020 restablecieron su calendario habitual este año. Algunas también realizaron distribuciones adicionales para ponerse al día con algunos de los pagos no realizados en 2020. En el cuarto trimestre, el total distribuido se duplicó con

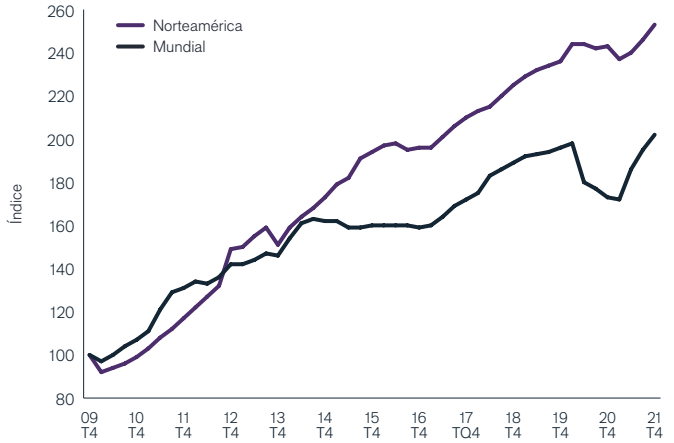
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

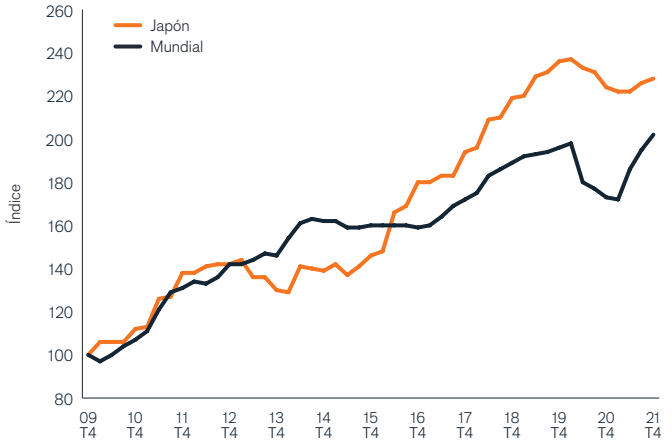
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

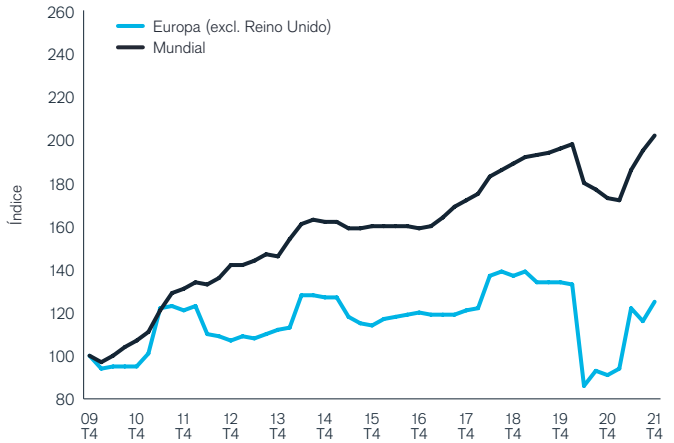
JHGDI – NORTEAMÉRICA



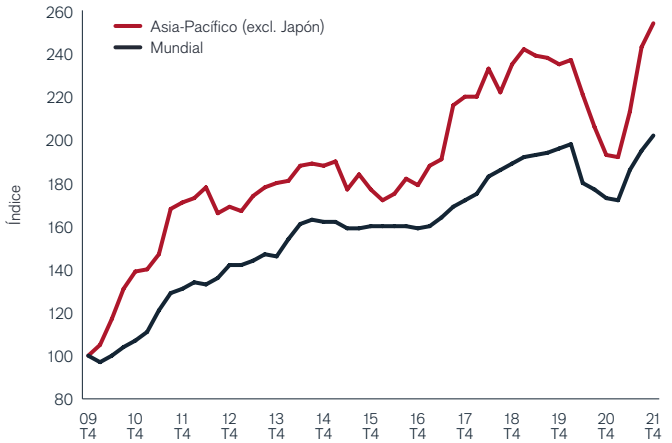
JHGDI – JAPÓN



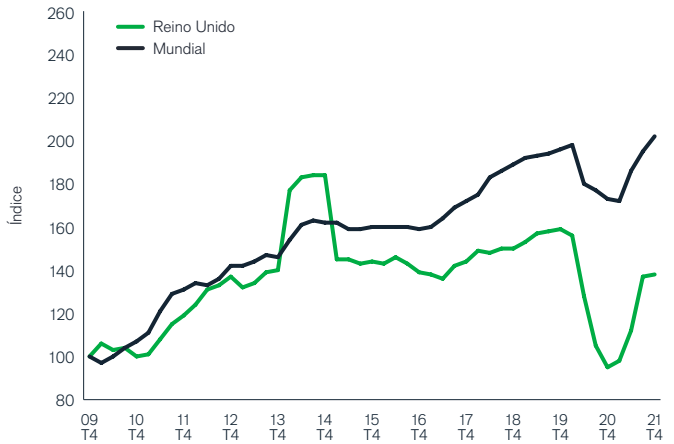
JHGDI – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



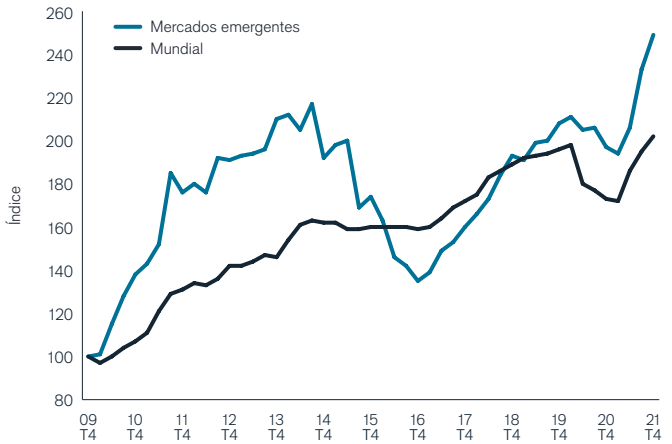
JHGDI – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



JHGDI – REINO UNIDO



JHGDI – MERCADOS EMERGENTES



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

creces en términos subyacentes gracias, sobre todo, a las reanudaciones de los repartos y a los pagos para ponerse al día en la remuneración al accionista. El banco italiano Intesa Sanpaolo fue el mejor ejemplo en este sentido, aunque los bancos suecos fueron los que mayor impacto positivo tuvieron en conjunto. Es probable que estos patrones se normalicen en 2022.

Junto con Italia y Suecia, Bélgica y los Países Bajos lideraron el repunte, sobre todo gracias al restablecimiento de los dividendos bancarios. Las distribuciones suecas se cuadruplicaron prácticamente en base subyacente, ya que empresas de otros sectores, como H&M y Volvo, se sumaron a los bancos en la reanudación de los repartos.

Las compañías francesas representaron algo menos de un 25% del total europeo en 2021. Los repartos se dispararon un 42% en términos subyacentes, tras haberse reducido a la mitad en 2020, lo que las sitúa entre las más perjudicadas del mundo. Algo menos de la mitad de la recuperación de Francia provino de su sector bancario y un 20% de sus compañías de suministros públicos, mientras que en otros sectores, Axa y LVMH se anotaron destacadas contribuciones con la normalización de su remuneración al accionista. Ocho de cada diez empresas francesas (el 83%) incrementaron sus repartos o los mantuvieron estables.

Suiza y Alemania destacaron entre los grandes países que no registraron crecimiento alguno en sus distribuciones de 2021. Los repartos suizos aumentaron en 2020, pero cayeron un 2,7% en base subyacente en 2021. Los bancos del país no recortaron sus dividendos durante la pandemia, pero Credit Suisse acusó el colapso del fondo de inversión libre (hedge fund) Archegos, y se vio obligado a suspender las recompras de acciones y a recortar su dividendo en 2021. UBS también revisó a la baja su remuneración al accionista. Entretanto, los tres principales pagadores suizos —Roche, Novartis y Nestlé— solo aumentaron muy ligeramente sus distribuciones. Los bancos alemanes con problemas salieron de nuestro índice hace tiempo, por lo que no tuvieron ningún impacto en nuestras cifras de 2020, ni el correspondiente efecto positivo en 2021. Algunas de las mayores empresas alemanas, como BMW, Bayer y Continental, recortaron sus dividendos y la recuperación de los repartos en otros sectores no bastó para compensarlo. Los dividendos alemanes se mantuvieron planos en tasa subyacente con respecto al mismo periodo del año anterior.

LOS DIVIDENDOS EUROPEOS REPUNTARON CON FUERZA EN 2021, CON UN AUMENTO DE MÁS DEL 25% EN BASE SUBYACENTE.

Por otra parte, en Escandinavia, los recortes de las petroleras Equinor y Neste lastraron la recuperación de los dividendos en Noruega y Finlandia, respectivamente. El marcado recorte de la petrolera española Repsol y la cancelación del dividendo de Amadeus, empresa de software para el sector de los viajes, limitaron la recuperación en el país. Solo un 33% de las empresas españolas de nuestro índice aumentó o mantuvo sus dividendos, aunque esto se debió en parte a que varias de ellas habían realizado sus repartos de 2020 (con cargo a los beneficios de 2019) antes de que se decretaran los confinamientos, por lo que sus distribuciones de 2021 (con cargo a los beneficios de 2020) sí se vieron afectadas.

Asia-Pacífico (excl. Japón)

Los dividendos asiáticos aumentaron un 20% en 2021 en base subyacente hasta alcanzar un nuevo récord por valor de 163.000 millones de dólares. Existen grandes diferencias entre los países de la región. Australia se situó en cabeza, tras recuperarse del efecto de los sonados recortes de 2020, seguida muy de cerca por Corea del Sur. El total general en ambos países se vio impulsado por los generosos dividendos extraordinarios. Entretanto, Singapur y Taiwán se quedaron rezagados debido al efecto retardado en los dividendos del descenso de la rentabilidad de 2020. Los dividendos de Hong Kong cayeron debido a los problemas del grupo inmobiliario China Evergrande, que era el segundo mayor pagador del territorio. La cancelación del dividendo del operador de complejos turísticos Sands China también se hizo notar en gran medida. Un 25% de las empresas hongkonesas de nuestro índice orquestó recortes en 2021, aunque el panorama mejoró en el cuarto trimestre.

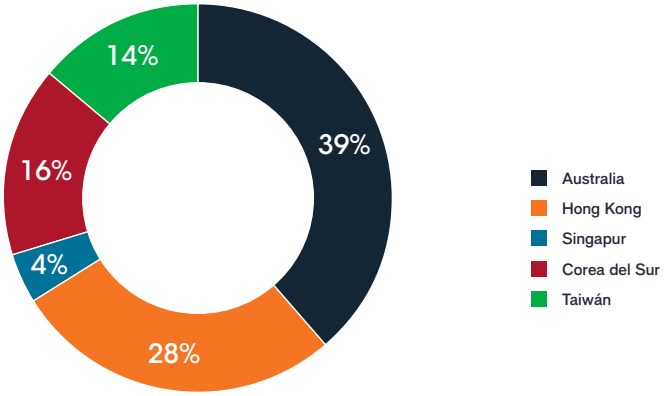
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

DIVIDENDOS EN 2021
ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



Los repartos australianos se desplomaron durante el primer año de la pandemia en 2020, uniéndose a Francia y al Reino Unido a la cola de la clasificación mundial, ya que su importante sector bancario se enfrentó a las restricciones reglamentarias a la remuneración al accionista. Esto dio lugar a un fuerte repunte, ya que esos pagos se restablecieron en 2021: los bancos representaron un 33% del aumento en tasa general. Casi todo el resto provino de los grupos mineros australianos, que distribuyeron cantidades récord de efectivo en una combinación de dividendos ordinarios y extraordinarios ante unos beneficios disparados gracias al encarecimiento de las materias primas. BHP distribuyó el mayor dividendo minero de la historia, por valor de 12.500 millones de dólares, y Fortescue Metals no se quedó atrás, con 11.600 millones. Rio Tinto y Newcrest también se anotaron importantes alzas en su remuneración al accionista. Nueve de cada diez empresas australianas aumentaron los repartos el año pasado.

LOS DIVIDENDOS ASIÁTICOS AUMENTARON UN 20% EN 2021 EN BASE SUBYACENTE HASTA ALCANZAR UN NUEVO RÉCORD POR VALOR DE 163.000 MILLONES DE DÓLARES. EXISTEN GRANDES DIFERENCIAS ENTRE LOS PAÍSES DE LA REGIÓN.

El crecimiento subyacente fue del 68,5%, si bien los dividendos extraordinarios de las mineras sumaron otros 19 puntos porcentuales. Con la contribución de los efectos de conversión, las distribuciones australianas alcanzaron en 2021 un nuevo récord de 63.300 millones de dólares, el tercer mayor total del mundo por detrás de Estados Unidos y el Reino Unido. El repunte acelerado continuó en el cuarto trimestre; el aumento trimestral de 29.400 millones de dólares en el total general de los dividendos australianos fue superior al de cualquier otro país, por delante incluso del Reino Unido.

En Taiwán, el gran aumento de MediaTek se vio compensado por los recortes de dividendos de otras empresas, mientras que la revisión a la baja de la distribución de Singapore Telecom lastró el crecimiento de los repartos en ese país.

Reino Unido

Los dividendos británicos aumentaron un 44,3% en base general en 2021, un incremento de 28.900 millones de dólares, solo superado por Australia. Los repartos aumentaron un 21,2% en términos subyacentes, por encima de la media mundial. El total general se vio impulsado por el récord de dividendos extraordinarios distribuidos por el sector minero, aunque los dividendos ordinarios de estas compañías también fueron muy superiores. Entretanto, los dividendos bancarios solo regresaron a medio fuelle con respecto a sus elevados niveles anteriores a la pandemia (gracias sobre todo a HSBC) y los repartos petroleros fueron inferiores en tasa interanual debido al efecto retardado de los recortes anunciados en 2020. En general, un 75% de las empresas británicas de nuestro índice aumentó su remuneración al accionista o la mantuvo. Tras el auge de la minería en 2021, la banca y la recuperación de los dividendos petroleros serán el principal motor del crecimiento de las distribuciones en 2022 en el Reino Unido.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Japón

Los dividendos nipones aumentaron un 11,4% en base subyacente en 2021, por detrás de la media mundial, pero no es sorprendente en vista de la relativa resistencia de los dividendos durante 2020. El restablecimiento a pleno rendimiento de los dividendos de Japan Post y Mizuho Financial fue la principal contribución positiva. El descenso de los beneficios de Daichi Sankyo, productor de la vacuna de AstraZeneca para la COVID-19, y de Canon causó los dos mayores recortes de dividendos de nuestro índice japonés. El 85% de las empresas japonesas aumentó los dividendos o los mantuvo estables en 2021, pero en el cuarto trimestre, que es el más destacado, esta cifra aumentó al 96%.

Mercados emergentes

Los dividendos de los mercados emergentes alcanzaron la cifra récord de 164.400 millones de dólares en 2021, lo que supone un aumento del 32% en términos subyacentes. Las mineras de todo el mundo representaron un 66% del alza, y las petroleras, casi otro 25%. Los bancos también se anotaron una contribución considerable, mientras que el sector de las bebidas reveló la mayor debilidad a causa de los recortes de Ambev en Brasil y Femsa en México.

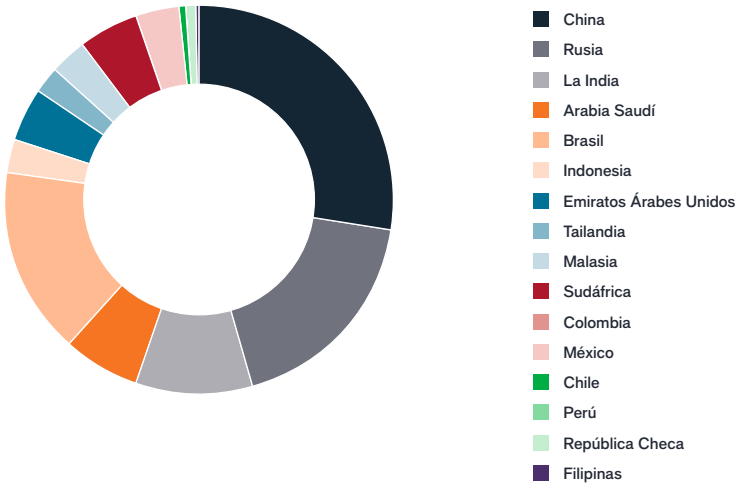
Brasil fue responsable de más de la mitad del aumento de todos los mercados emergentes, ya que los dividendos se triplicaron con creces hasta alcanzar la cifra récord de 25.400 millones de dólares. Vale y Petrobras aportaron la práctica totalidad del aumento. Vale distribuyó la mitad del total brasileño en 2021, registrando el segundo mayor dividendo minero jamás abonado a escala mundial, solo superado por BHP. Las empresas mineras también impulsaron los dividendos rusos, si bien las distribuciones petroleras del país se desplomaron en base interanual.

En China, Petrochina duplicó con creces sus pagos, por lo que representó la mitad del crecimiento subyacente del 18,9% que llevó a los dividendos chinos hasta un nuevo récord de 44.600 millones de dólares. Sin embargo, un 33% de las empresas chinas de nuestro índice recortó sus repartos o incluso los canceló, como reflejo del descenso de los beneficios en 2020.

Los dividendos sudafricanos alcanzaron su nivel más elevado desde 2014, gracias sobre todo a un aumento muy significativo de Anglo American Platinum y al repunte de los repartos bancarios.

Un 66% de las empresas de los mercados emergentes de nuestro índice aumentó sus dividendos o los mantuvo intactos, por debajo de la media mundial, ya que muchas de ellas realizaban repartos sobre la base de sus exiguos beneficios de 2020.

DIVIDENDOS EN 2021
MERCADOS EMERGENTES



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

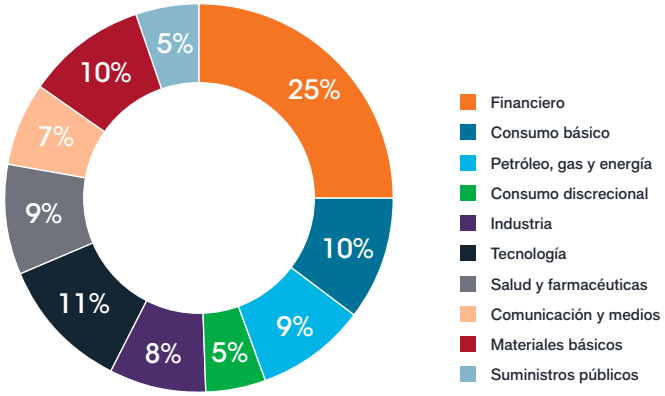
Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

INDUSTRIAS Y SECTORES

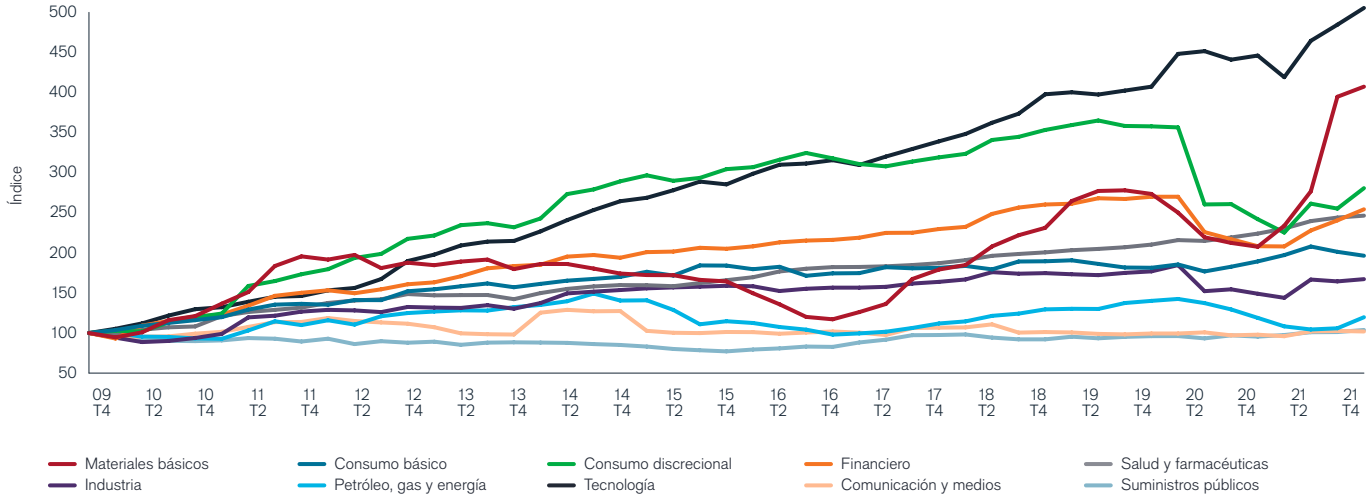
Entre ellas, los bancos y las mineras mundiales fueron responsables de un 60% del aumento de los repartos, por valor de 212.000 millones de dólares, en 2021. En el caso de la banca, se trataba de restablecer los pagos a niveles más normales, dado que los reguladores habían frenado las distribuciones en muchas partes del mundo en 2020: las distribuciones regresaron a un 90% de sus máximos previos a la pandemia en 2021. Entretanto, los dividendos récord de las mineras reflejan la solidez de sus beneficios. El sector distribuyó 96.600 millones de dólares a lo largo del año, casi el doble del récord anterior, alcanzado en 2019, y diez veces más que durante la depresión de 2015-16. Sin embargo, al ser un sector muy cíclico, sus distribuciones volverán a niveles más normales cuando el ciclo de las materias primas cambie de rumbo. La recuperación económica mundial permitió que los repartos de las empresas de consumo discrecional y de las industriales crecieran un 12,8% y un 10,0%, respectivamente, en términos subyacentes, mientras que los grupos de atención sanitaria y farmacéuticos aumentaron sus dividendos un 8,5%. Las empresas tecnológicas, cuyos beneficios siguieron creciendo relativamente inmunes a la pandemia, sumaron repartos por 17.000 millones de dólares; esto es, un aumento del 8%.

DIVIDENDOS EN 2021 POR INDUSTRIA



ENTRE ELLAS, LOS BANCOS Y LAS MINERAS MUNDIALES FUERON RESPONSABLES DE UN 60% DEL AUMENTO DE LOS REPARTOS, POR VALOR DE 212.000 MILLONES DE DÓLARES, EN 2021.

JHGDI – DIVIDENDOS TOTALES POR INDUSTRIA



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

PRINCIPALES EMPRESAS

PRINCIPALES EMPRESAS DEL MUNDO EN DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Clasificación	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
1	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation	BHP Group
2	Royal Dutch Shell Plc	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Apple Inc	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Microsoft Corporation
3	China Construction Bank Corp.	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Rio Tinto plc
4	Apple Inc	AT&T, Inc.	Apple Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Apple Inc	Samsung Electronics
5	Kraft Foods Group, Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	AT&T, Inc.	Apple Inc	JPMorgan Chase & Co.	AT&T, Inc.
6	Microsoft Corporation	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	BHP	China Construction Bank Corp.	Exxon Mobil Corp.
7	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto	Johnson & Johnson	Apple Inc
8	HSBC Holdings plc	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.	Verizon Communications Inc	Vale S.A.
9	General Electric Co.	General Electric Co.	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.	China Construction Bank Corp.
10	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	China Mobile Limited	HSBC Holdings plc	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Fortescue Metals Group Ltd
Subtotal, en miles de millones de dólares	$106,8	$109,6	$120,5	$118,1	$130,9	$120,5	$149,1
% del total	**9,2%**	**9,4%**	**9,6%**	**8,6%**	**9,2%**	**9,6%**	**11,4%**
11	BHP	Chevron Corp.	General Electric Co.	Samsung Electronics	Verizon Communications Inc	China Mobile Limited	JPMorgan Chase & Co.
12	Johnson & Johnson	Commonwealth Bank of Australia	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Johnson & Johnson	Pfizer Inc.	Johnson & Johnson
13	Chevron Corp.	Wells Fargo & Co.	Commonwealth Bank of Australia	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.	Nestlé SA	Verizon Communications Inc
14	China Mobile Limited	Nestlé SA	BP plc	BP plc	Wells Fargo & Co.	Total SE	Chevron Corp.
15	Wells Fargo & Co.	BP plc	Pfizer Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Novartis AG	Taiwan Semiconductor Manufacturing
16	BP plc	Pfizer Inc.	Wells Fargo & Co.	Pfizer Inc.	BP plc	Procter & Gamble Co.	Abbvie Inc
17	Nestlé SA	Novartis AG	JPMorgan Chase & Co.	BHP	Pfizer Inc.	NortonLifeLock Inc	China Mobile Limited
18	Novartis AG	Procter & Gamble Co.	Novartis AG	Wells Fargo & Co.	Total S.A.	Royal Dutch Shell Plc	Pfizer Inc.
19	Procter & Gamble Co.	China Mobile Limited	Nestlé SA	Total S.A.	China Mobile Limited	Philip Morris International Inc	Nestlé SA
20	Commonwealth Bank of Australia	JPMorgan Chase & Co.	Procter & Gamble Co.	Novartis AG	Commonwealth Bank of Australia	Abbvie Inc	Procter & Gamble Co.
Subtotal, en miles de millones de dólares	$75,9	$74,0	$76,4	$81,1	$85,1	$78,4	$96,1
Total en miles de millones de dólares	**$182,7**	**$183,6**	**$196,9**	**$199,2**	**$216,0**	**$198,9**	**$245,2**
% del total	**15,7%**	**15,8%**	**15,7%**	**14,5%**	**15,1%**	**15,8%**	**16,7%**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

Las referencias hechas a valores específicos no deben interpretarse ni forman parte de una oferta o invitación para emitir, vender, suscribir o comprar el valor.

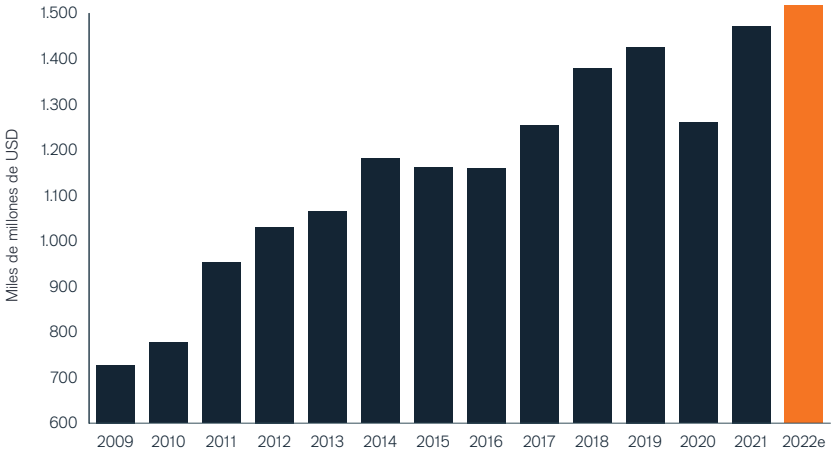
PERSPECTIVAS

Tras las turbulencias de 2020, ha sido alentador constatar un sólido crecimiento de los dividendos en 2021. En el contexto del espectacular repunte observado en el sector bancario y la excepcional alza cíclica de las empresas mineras, sería fácil pasar por alto el alentador crecimiento de los dividendos observado en los sectores que han realizado subidas constantes en los últimos años, como el tecnológico. Del mismo modo, sectores como la banca y los suministros públicos no son grandes catalizadores del crecimiento de los dividendos a largo plazo, pese a ser destacados pagadores. Lo mismo ocurre con las tendencias geográficas. Estados Unidos, por ejemplo, suele situarse por delante de otros países, pero en 2021 registró un crecimiento de sus dividendos más lento que el resto del mundo. Esto se debió a la resistencia demostrada en 2020, por lo que el margen de recuperación era ahora más limitado. Esperamos que muchos de estos patrones a largo plazo se consoliden en 2022 y años sucesivos. También prevemos que las recompras de acciones desempeñarán un papel más importante, entre otras cosas porque ofrecen a las empresas más flexibilidad en el ámbito de la remuneración al accionista.

La gran incógnita para 2022 es lo que ocurrirá en el sector minero. Los precios del mineral de hierro son un factor importante y, a pesar de haber recuperado algo de terreno recientemente, están más bajos en la actualidad que durante la mayor parte de 2021. Los precios de otros metales, así como del carbón, han resistido mejor. Sin embargo, en vista de la dependencia que muestran los beneficios y, por tanto, los dividendos, de los precios de las materias primas, existe un grado considerable de incertidumbre acerca del nivel de los repartos mineros. Es razonable suponer que caerán desde los niveles récord de 2021, al menos con la reducción o eliminación de los dividendos extraordinarios, y actualizaremos nuestras cifras sectoriales a lo largo de 2022 para reflejar esta evolución. Por otra parte, es probable que los dividendos petroleros mejoren en 2022 gracias a los elevados precios de la energía y esperamos que la mayoría de los sectores revise al alza sus distribuciones.

Para el año completo, pronosticamos que los dividendos mundiales alcanzarán un nuevo récord de 1,52 billones de dólares. Esto equivale a un crecimiento subyacente del 5,7% en 2022, mientras que el alza general será menor, del 3,1%, debido a la reducción de los dividendos extraordinarios y, al menos en vista de las tendencias actuales, a los obstáculos que trae consigo la apreciación del dólar.

DIVIDENDOS ANUALES (MILES DE MILL. DE USD)



PARA EL AÑO COMPLETO, PRONOSTICAMOS QUE LOS DIVIDENDOS MUNDIALES ALCANZARÁN UN NUEVO RÉCORD DE 1,52 BILLONES DE DÓLARES.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

METODOLOGÍA

Todos los años, Janus Henderson analiza los dividendos que distribuyen las 1.200 empresas más importantes por capitalización de mercado (a 31/12, antes del inicio de cada año). Los dividendos se incluyen en el modelo con la fecha en la que se distribuyen. Los dividendos se calculan brutos, con base en el número de acciones en circulación en la fecha de reparto (se trata de una aproximación porque, en la práctica, las empresas fijan el tipo de cambio un poco antes de la fecha de abono), y se convierten a USD a los tipos de cambio vigentes. En caso de ofrecerse un dividendo en acciones* (scrip dividend), se asume que los inversores optan al 100% por el efectivo. De este modo, el resultado es ligeramente superior al efectivo distribuido, pero creemos que se trata del enfoque más proactivo en relación con el tratamiento de los dividendos en acciones*. En la mayoría de los mercados no implica diferencias sustanciales, aunque en algunos, especialmente en los mercados europeos, el efecto es mayor. España es un caso especial. El modelo no tiene en cuenta el capital flotante* dado que su objetivo es captar la capacidad de reparto de dividendos de las principales empresas cotizadas del mundo, con independencia de su estructura accionarial. Hemos calculado los dividendos distribuidos más allá de las 1.200 empresas más importantes en base al valor medio de estos repartos en comparación con los dividendos distribuidos por las empresas de gran capitalización durante un periodo de cinco años (extraídos de los datos de rentabilidad citados). Esto implica que se calculan a un porcentaje establecido del 12,7% del total de dividendos a escala mundial de las 1.200 empresas más importantes y, por tanto, en nuestro modelo crecen a esta misma tasa. Por ello, no precisamos asumir hipótesis infundadas sobre la tasa de crecimiento de los dividendos de estas empresas más pequeñas. Todos los datos en bruto en los que se ha basado el análisis de Janus Henderson Investors han sido facilitados por Exchange Data International.

GLOSARIO

Capital flotante – Método mediante el que se calcula la capitalización bursátil de las empresas subyacentes de un índice.

Crecimiento general – Variación en los dividendos brutos totales.

Crecimiento subyacente de los dividendos – El crecimiento general ajustado por los dividendos extraordinarios, las fluctuaciones del tipo de cambio, los efectos temporales y las variaciones en el índice.

Dividendo en acciones – Emisión de acciones adicionales a los inversores proporcional a la participación que ya tienen.

Dividendos en tasa general – El total de la suma de todos los dividendos repartidos.

Dividendos en tasa subyacente – Dividendos generales ajustados por los dividendos extraordinarios, las fluctuaciones del tipo de cambio, los efectos temporales y las variaciones en el índice.

Dividendos extraordinarios – Habitualmente, repartos excepcionales a los accionistas por parte de las empresas que se declaran de forma independiente al ciclo de dividendos ordinarios.

La volatilidad – La tasa y medida en la que sube o baja, por ejemplo, el precio de un título o un índice de mercado. Si el precio oscila al alza y a la baja con fuerza, presenta una volatilidad elevada. Si el precio evoluciona más lentamente y en menor medida, su volatilidad es menor. La volatilidad se utiliza como indicador del riesgo.

Materias primas – Un producto básico o agrícola primario que puede comprarse y venderse, como el cobre o el petróleo.

Política fiscal – Política gubernamental que se refiere al establecimiento de tipos impositivos y niveles de gasto. Es independiente de la política monetaria, que suele establecerla un banco central. La austeridad fiscal se refiere a un aumento de impuestos y/o un recorte de gastos en un intento de reducir la deuda pública. La expansión fiscal (o "estímulos") se refiere a un aumento del gasto público y/o una reducción de impuestos.

Política monetaria – Políticas adoptadas por un banco central encaminadas a influir en el nivel de inflación y el crecimiento en una economía. Incluye el control de los tipos de interés y la oferta monetaria. Estímulos monetarios se refiere al aumento de la oferta monetaria por parte de un banco central y a la reducción de los costes de endeudamiento. Endurecimiento monetario se refiere a las medidas de los bancos centrales orientadas a frenar la inflación y moderar el crecimiento de la economía mediante subidas de tipos de interés y reducciones de la oferta monetaria. Véase también "política fiscal".

Puntos porcentuales – Un punto porcentual equivale a 1/100.

Rentabilidades de la deuda pública – La tasa de rentabilidad arrojada por los títulos de deuda pública.

Rentabilidades de los dividendos de la renta variable – Una ratio financiera que refleja el porcentaje que una empresa distribuye a modo de dividendos cada año en relación con su precio por acción.

* Consúltese el glosario de términos anterior.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

ANEXOS

DIVIDENDOS ANUALES POR PAÍS, EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	País	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Mercados emergentes	Brasil	$10,8	$6,5	$8,0	$9,5	$6,6	$9,4	$25,4
	Chile	$2,4	$1,5	$1,5	$2,2	$2,1	$0,9	$0,8
	China	$32,7	$28,3	$30,3	$35,9	$36,5	$39,2	$44,6
	Colombia	$4,0	$0,0	$0,3	$1,3	$4,0	$2,1	$0,2
	República Checa	$0,9	$0,9	$0,8	$0,8	$0,6	$0,8	$1,3
	La India	$10,2	$11,3	$13,4	$15,9	$16,1	$13,8	$15,7
	Indonesia	$3,6	$3,9	$4,8	$5,9	$6,5	$6,3	$4,4
	Kuwait	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,7
	Malasia	$5,5	$5,4	$4,4	$4,7	$4,8	$3,5	$4,7
	México	$4,9	$4,3	$5,2	$4,2	$5,4	$3,3	$5,8
	Perú	$0,2	$0,0	$0,8	$0,4	$0,8	$0,8	$0,1
	Filipinas	$1,5	$1,1	$0,6	$0,7	$0,8	$0,4	$0,2
	Polonia	$1,8	$0,6	$0,0	$0,5	$1,6	$0,0	$0,0
	Catar	$1,9	$0,7	$0,8	$1,5	$1,5	$0,0	$1,7
	Rusia	$14,5	$9,7	$18,1	$25,1	$32,8	$26,7	$29,5
	Arabia Saudí	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$9,5	$10,1
	Sudáfrica	$7,8	$5,4	$6,2	$6,5	$5,4	$3,3	$8,2
	Tailandia	$5,1	$3,8	$4,7	$6,4	$6,9	$4,7	$4,0
	Turquía	$3,1	$0,7	$0,6	$0,6	$0,0	$0,0	$0,0
	Emiratos Árabes Unidos							
Europa (excl. Reino Unido)	Austria	$0,5	$0,6	$0,9	$1,4	$1,5	$0,8	$0,9
	Bélgica	$9,0	$9,4	$9,9	$8,4	$6,5	$2,4	$3,4
	Dinamarca	$9,5	$6,3	$6,1	$7,0	$6,1	$5,0	$6,6
	Finlandia	$3,6	$5,0	$5,2	$7,0	$5,8	$4,5	$5,3
	Francia	$48,6	$54,3	$52,1	$63,1	$63,9	$35,8	$54,6
	Alemania	$34,2	$36,4	$38,1	$47,5	$43,8	$37,3	$40,5
	Irlanda	$1,7	$0,7	$0,7	$1,2	$1,3	$0,9	$1,2
	Israel	$1,5	$1,4	$0,8	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0
	Italia	$11,5	$12,5	$12,9	$15,3	$16,0	$9,4	$17,8
	Luxemburgo	$0,5	$0,5	$0,5	$0,5	$0,5	$0,1	$0,0
	Países Bajos	$6,9	$10,4	$11,5	$11,5	$15,6	$6,4	$11,5
	Noruega	$5,8	$5,6	$6,9	$8,2	$7,1	$4,2	$4,9
	Portugal	$0,6	$1,0	$1,6	$1,8	$1,4	$1,1	$0,9
	España	$22,9	$22,7	$21,9	$24,4	$23,3	$14,7	$18,0
	Suecia	$15,6	$15,3	$13,7	$15,5	$15,4	$4,0	$20,9
	Suiza	$38,5	$38,5	$39,0	$40,1	$39,3	$41,9	$42,8
Japón	Japón	$52,6	$64,7	$70,0	$79,1	$85,1	$80,7	$82,1
Norteamérica	Canadá	$34,8	$31,1	$37,5	$41,0	$43,8	$45,5	$50,6
	Estados Unidos	$406,4	$413,7	$438,2	$468,8	$491,7	$505,1	$522,7
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	$50,1	$44,9	$53,3	$53,8	$58,8	$33,9	$63,3
	Hong Kong	$34,5	$37,3	$49,0	$47,7	$46,4	$49,4	$45,2
	Singapur	$7,6	$6,6	$5,8	$9,5	$8,7	$7,2	$6,4
	Corea del Sur	$7,9	$10,4	$13,7	$18,4	$16,2	$12,6	$25,5
	Taiwán	$13,7	$16,3	$19,8	$21,7	$21,4	$20,8	$22,9
Reino Unido	Reino Unido	$98,4	$95,3	$98,4	$102,7	$108,8	$65,2	$94,2
TOTAL		**$1.031**	**$1.030**	**$1.113**	**$1.223**	**$1.266**	**$1.119**	**$1.307**
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		**$131**	**$131**	**$141**	**$155**	**$161**	**$142**	**$166**
Total general		**$1.162**	**$1.161**	**$1.255**	**$1.378**	**$1.426**	**$1.261**	**$1.472**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

DIVIDENDOS ANUALES POR INDUSTRIA, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Materiales básicos	$54,0	$38,5	$58,8	$75,9	$89,8	$68,2	$133,7
Consumo básico	$117,9	$111,7	$116,2	$121,4	$116,2	$121,3	$125,8
Consumo discrecional	$77,8	$81,3	$81,6	$90,3	$91,4	$61,9	$71,8
Financiero	$262,3	$276,5	$293,7	$332,8	$345,3	$266,4	$325,2
Salud y farmacéuticas	$83,4	$91,6	$94,0	$100,9	$105,7	$112,6	$123,9
Industria	$94,0	$92,7	$96,9	$103,3	$104,7	$88,1	$98,9
Petróleo, gas y energía	$116,6	$99,6	$113,8	$131,6	$142,4	$120,9	$121,7
Tecnología	$82,3	$91,0	$97,8	$114,7	$117,4	$128,6	$145,7
Comunicación y medios	$96,5	$97,0	$101,6	$96,4	$94,7	$93,2	$97,0
Suministros públicos	$46,6	$50,0	$59,0	$55,7	$58,2	$57,8	$62,8
TOTAL	**$1.031**	**$1.029**	**$1.113**	**$1.223**	**$1.265**	**$1.118**	**$1.306**
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	**$131**	**$131**	**$141**	**$155**	**$161**	**$142**	**$166**
Total general	**$1.162**	**$1.161**	**$1.255**	**$1.378**	**$1.426**	**$1.261**	**$1.472**

DIVIDENDOS ANUALES POR SECTOR, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	Sector	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Materiales básicos	Materiales de construcción	$2,4	$2,2	$3 ,1	$3,6	$3,6	$3,0	$5,0
	Químicos	$22 3	$25,0	$27,3	$30,0	$30,5	$27,3	$29,0
	Metales y minería	$28,1	$8,9	$25,9	$38,7	$52,6	$35,7	$96,6
	Papel y embalaje	$1,2	$2,4	$2,5	$3,7	$3,1	$2,3	$3,2
Consumo básico	Bebidas	$27,5	$27,4	$26,4	$32,4	$23,1	$22,4	$23,6
	Alimentos	$28,5	$21,1	$21,5	$22,2	$22,6	$23,7	$24,1
	Venta de alimentos y medicamentos	$19,4	$17,6	$21,1	$16,9	$19,0	$23,1	$24,3
	Productos domésticos y personales	$20,3	$21,4	$21,9	$24,1	$24,4	$24,7	$26,4
	Tabaco	$22,2	$24,1	$25,2	$25,7	$27,2	$27,3	$27,3
Consumo discrecional	Bienes de consumo duradero y ropa	$12,1	$12,7	$12,3	$14,1	$14,8	$11,8	$16,2
	Distribución generalista	$20,2	$19,9	$20,2	$19,7	$22,8	$16,6	$24,8
	Ocio	$14,8	$15,5	$15,7	$18,6	$19,1	$11,5	$8,7
	Otros servicios a los consumidores	$0,3	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0
	Vehículos y componentes	$30,4	$33,2	$33,4	$37,9	$34,8	$21,9	$22,1
Financiero	Bancos	$156,7	$158,0	$167,3	$192,0	$201,6	$126,6	$177,0
	Finanzas generales	$28,0	$27,2	$33,0	$38,5	$36,0	$35,8	$42,9
	Seguros	$46,7	$52,1	$53,8	$59,2	$63,0	$55,1	$63,2
	Activos inmobiliarios	$30,9	$39,1	$39,5	$43,2	$44,8	$48,9	$42,1
Salud y farmacéuticas	Proveedores de equipamiento y servicios sanitarios	$14,1	$15,6	$18,3	$20,1	$22,6	$23,2	$28,5
	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	$69,3	$76,0	$75,8	$80,8	$83,1	$89,4	$95,4
Industria	Aeronáutico y defensa	$14,7	$15,8	$15,1	$16,4	$19,1	$12,8	$11,0
	Construcción, ingeniería y materiales	$10,8	$11,6	$13,0	$15,1	$16,5	$13,8	$20,3
	Equipos eléctricos	$6,7	$6,9	$7,3	$8,0	$8,2	$8,5	$8,9
	Industria en general	$32,1	$31,5	$33,4	$35,2	$30,9	$28,6	$33,3
	Servicios auxiliares	$6,3	$6,9	$7,4	$7,4	$7,1	$7,3	$7,5
	Transporte	$23,4	$19,9	$20,7	$21,2	$22,8	$17,1	$18,0
Petróleo, gas y energía	Energía, excluido el petróleo	$2,5	$2,8	$3,4	$2,1	$1,6	$2,2	$0,9
	Equipos y distribución de petróleo y gas	$15,2	$10,4	$13,4	$15,0	$16,8	$16,7	$16,8
	Productores de petróleo y gas	$98,9	$86,5	$97,0	$114,6	$123,9	$102,0	$104,0
Tecnología	Hardware y electrónica	$32,7	$34,1	$38,0	$42,6	$40,9	$41,1	$51,1
	Semiconductores y equipos	$19,0	$21,3	$24,5	$29,8	$33,8	$35,9	$41,7
	Software y servicios	$30,6	$35,6	$35,2	$42,3	$42,8	$51,6	$53,0
Comunicación y medios	Medios de comunicación	$19,0	$17,9	$15,1	$14,6	$15,4	$13,1	$13,7
	Telecomunicaciones	$77,4	$79,1	$86,5	$81,9	$79,3	$80,1	$83,3
Suministros públicos	Suministros públicos	$46,6	$50,0	$59,0	$55,7	$58,2	$57,8	$62,8
TOTAL		**$1.031**	**$1.029**	**$1.113**	**$1.223**	**$1.265**	**$1.118**	**$1.306**
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		**$131**	**$131**	**$141**	**$155**	**$161**	**$142**	**$166**
Total general		**$1.162**	**$1.161**	**$1.255**	**$1.378**	**$1.426**	**$1.261**	**$1.472**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL EJERCICIO COMPLETO 2021 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR PAÍS (%)

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	Brasil	**228,1%**	-4,3%	-7,3%	-47,7%	**168,8%**
	Chile	**1 284,6%**	-37,4%	0,0%	-1 258,4%	**-11,2%**
	China	**18,9%**	-1,4%	0,6%	-4,1%	**14,0%**
	Colombia	**-90,6%**	-2,9%	0,9%	1,9%	**-90,7%**
	República Checa	**53,6%**	0,0%	5,8%	0,0%	**59,5%**
	La India	**23,5%**	0,2%	0,4%	-10,4%	**13,8%**
	Indonesia	**-19,9%**	0,0%	2,1%	-12,5%	**-30,2%**
	Malasia	**49,8%**	2,5%	4,0%	-24,3%	**32,0%**
	México	**101,9%**	-6,0%	3,6%	-24,8%	**74,6%**
	Perú	**-86,3%**	0,0%	0,0%	0,0%	**-86,3%**
	Filipinas	**-32,1%**	0,0%	2,1%	-30,3%	**-60,3%**
	Rusia	**13,2%**	0,0%	-2,3%	-29,4%	**10,3%**
	Arabia Saudí	**7,6%**	5,6%	-2,9%	3,8%	**6,7%**
	Sudáfrica	**59,9%**	44,4%	25,4%		**149,0%**
	Tailandia	**9,2%**	-1,7%	-0,8%	-41,6%	**-14,3%**
	Emiratos Árabes Unidos	**21,3%**	18,3%	0,0%	-66,9%	**36,0%**
Europa (excl. Reino Unido)	Austria	**2,0%**	0,0%	8,8%		**10,8%**
	Bélgica	**87,1%**	0,0%	5,0%	-29,0%	**44,2%**
	Dinamarca	**21,7%**	2,8%	6,2%	9,6%	**33,4%**
	Finlandia	**1,7%**	4,0%	7,7%	4,7%	**18,1%**
	Francia	**42,0%**	1,8%	10,3%	-1,6%	**52,5%**
	Alemania	**0,2%**	-0,5%	10,1%	-1,2%	**8,5%**
	Irlanda	**29,9%**	0,0%	1,9%	4,8%	**36,6%**
	Italia	**84,6%**	0,0%	6,6%	-1,0%	**90,1%**
	Países Bajos	**68,1%**	0,0%	6,5%	3,2%	**77,9%**
	Noruega	**14,8%**	0,0%	8,8%	-9,2%	**14,5%**
	Portugal	**14,0%**	0,0%	5,3%	-34,4%	**-15,1%**
	España	**14,6%**	11,9%	1,5%	-5,5%	**22,5%**
	Suecia	**266,0%**	95,7%	42,6%	17,7%	**422,0%**
	Suiza	**-2,7%**	-0,4%	4,2%	1,1%	**2,1%**
Japón	Japón	**11,4%**	1,0%	-4,9%	-5,7%	**1,8%**
Norteamérica	Canadá	**5,9%**	0,0%	6,3%	-1,0%	**11,1%**
	Estados Unidos	**5,9%**	-1,0%	0,0%	-1,3%	**3,5%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	**68,5%**	19,3%	8,2%	-9,5%	**86,5%**
	Hong Kong	**-3,6%**	-0,5%	-0,3%	-4,2%	**-8,5%**
	Singapur	**3,7%**	0,9%	-8,8%	-6,5%	**-10,7%**
	Corea del Sur	**22,6%**	66,6%	12,6%	0,8%	**102,5%**
	Taiwán	**3,9%**	0,0%	5,3%	0,6%	**9,8%**
Reino Unido	Reino Unido	**21,2%**	20,3%	4,2%	-1,3%	**44,3%**

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL EJERCICIO COMPLETO 2021 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	**32,0%**	1,1%	0,0%	-0,3%	**26,5%**
Europa (excl. Reino Unido)	**25,7%**	3,7%	8,0%	-1,2%	**36,1%**
Japón	**11,4%**	1,0%	-4,9%	-5,7%	**1,8%**
Norteamérica	**5,9%**	-0,9%	0,5%	-1,3%	**4,1%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	**20,3%**	11,9%	3,8%	-4,3%	**31,7%**
Reino Unido	**21,2%**	20,3%	4,2%	-1,3%	**44,3%**
TOTAL	**14,7%**	2,8%	1,8%	-2,5%	**16,8%**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T4 2021: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR PAÍS (%)

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	Brasil	**1.112,3%**	0,0%	-116,3%	57,9%	**1.054,0%**
	Chine	**41,7%**	0,0%	-0,5%	0,0%	**41,3%**
	La India	**52,6%**	-9,2%	-1,4%	-28,9%	**13,1%**
	Indonesia	**8,3%**	0,0%	-0,7%	0,0%	**7,7%**
	Malasia	**57,9%**	28,3%	2,9%	0,0%	**89,0%**
	México	**61,1%**	-8,4%	-4,8%	-21,0%	**26,8%**
	Rusia	**260,4%**	0,0%	4,4%	-54,3%	**-10,2%**
	Arabia Saudí	**11,5%**	0,0%	0,0%		**11,5%**
	Sudáfrica	**82,1%**	0,0%	4,5%		**86,6%**
	Tailandia	**565,0%**	0,0%	-40,4%	559,1%	**524,5%**
Europa (excl. Reino Unido)	Dinamarca	**7,6%**	0,0%	-7,2%	14,3%	**31,6%**
	Finlandia	**-11,7%**	-17,9%	-1,6%	2,1%	**-29,0%**
	Francia	**39,7%**	0,0%	-6,1%	-16,3%	**17,2%**
	Irlanda	**5,8%**	0,0%	-0,8%	18,4%	**23,4%**
	Italia	**1.035,7%**	0,0%	-35,3%	0,0%	**1.000,4%**
	Países Bajos	**261,4%**	0,0%	-9,2%	0,0%	**252,2%**
	Noruega	**24,5%**	0,0%	6,6%	-8,8%	**22,4%**
	España	**40,8%**	37,4%	-3,7%	-3,4%	**71,1%**
	Suecia	**331,6%**	0,0%	7,9%	-85,2%	**254,4%**
Japón	Japón	**13,6%**	-1,2%	-8,9%	-1,6%	**1,8%**
Norteamérica	Canadá	**9,3%**	0,0%	3,6%	-0,5%	**12,4%**
	Estados Unidos	**11,2%**	1,2%	0,0%	-1,5%	**10,9%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	**114,0%**	-3,6%	-8,7%	-11,2%	**90,5%**
	Hong Kong	**20,2%**	0,0%	-0,4%	-14,6%	**5,2%**
	Singapur	**83,7%**	0,0%	-4,3%	0,0%	**79,5%**
	Corea del Sur	**13,6%**	0,0%	-8,2%	13,1%	**18,6%**
	Taiwán	**9,8%**	0,0%	2,9%	0,0%	**12,7%**
Reino Unido	Reino Unido	**8,4%**	-1,0%	1,4%	-2,5%	**6,4%**

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T4 2021 – AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	**117,4%**	-1,6%	-2,2%	-56,4%	**48,6%**
Europa (excl. Reino Unido)	**108,8%**	6,6%	-3,4%	-23,7%	**88,3%**
Japón	**13,6%**	-1,2%	-8,9%	-1,6%	**1,8%**
Norteamérica	**11,0%**	1,1%	0,3%	-1,4%	**11,1%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	**51,3%**	-1,2%	-3,8%	-7,3%	**39,0%**
Reino Unido	**8,4%**	-1,0%	1,4%	-2,5%	**6,4%**
TOTAL	**28,5%**	0,7%	-1,7%	-6,5%	**21,0%**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

PREGUNTAS FRECUENTES

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

El Janus Henderson Global Dividend Index (JHGDI) es un estudio a largo plazo sobre las tendencias mundiales en el ámbito de los dividendos; el primero de su clase. Se trata de un indicador que mide los progresos de las empresas de todo el mundo a la hora de remunerar el capital de los inversores. Analiza los dividendos abonados cada trimestre por las 1.200 empresas más importantes del mundo por capitalización bursátil.

¿Cuántas empresas se analizan?

Se analizan en detalle las 1.200 empresas más importantes del mundo por capitalización bursátil, que representan alrededor del 90% de los dividendos distribuidos en todo el mundo. Las siguientes 1.800 empresas únicamente representan un 10%, por lo que, atendiendo a su tamaño, su influencia en los resultados no es significativa.

¿Qué información aporta el JHGDI?

El índice de distribuciones mundiales está desglosado por regiones, industrias y sectores, y permite a los lectores comparar fácilmente las cifras de dividendos de países como, por ejemplo, Estados Unidos (que representa un porcentaje considerable de los repartos mundiales) con otros más pequeños como los Países Bajos. El objetivo del informe es arrojar luz sobre la inversión centrada en la percepción de rentas.

¿Qué cubren los gráficos?

Todos los gráficos y tablas están basados en el análisis de las 1.200 empresas más destacadas. Los gráficos ayudan a ilustrar la evolución de los dividendos y los pagos a escala regional y sectorial.

¿Por qué se elabora este informe?

La búsqueda de rentas periódicas sigue siendo una cuestión de gran trascendencia para los inversores, de ahí que Janus Henderson —animada por los comentarios de sus clientes— haya emprendido un estudio a largo plazo sobre las tendencias de los dividendos en todo el mundo con el lanzamiento del Janus Henderson Global Dividend Index.

¿Cómo se calculan las cifras?

Los dividendos se incluyen en el modelo con la fecha en la que se distribuyen. Se calculan en base bruta, usando el número de acciones en la fecha de pago y convirtiéndolos a dólares al tipo de cambio vigente. Por favor, consulte la sección sobre metodología del informe JHGDI para ampliar la información.

¿Por qué se elabora el informe en dólares?

El informe se elabora en dólares estadounidenses porque se trata de la moneda de reserva mundial y se usa habitualmente para comparar los indicadores financieros entre países y regiones.

¿Los datos del informe son interanuales o trimestrales?

El informe se publica trimestralmente. Dado que se trata de un estudio internacional sobre las rentas periódicas en forma de dividendos, publicar los datos trimestralmente da una idea más precisa de qué regiones y sectores abonan dividendos en los diferentes trimestres. En cada edición, los datos se comparan con los del mismo periodo del año anterior, por ejemplo, primer trimestre de 2015 frente a primer trimestre de 2014.

¿Cuál es la diferencia entre el crecimiento general y el crecimiento subyacente?

En el informe nos centramos en el crecimiento general, que indica cuánto dinero en USD se distribuyó en un trimestre en relación con el mismo periodo del año anterior. También se calcula el crecimiento subyacente, pero se trata de un dato ajustado que tiene en cuenta las fluctuaciones de las divisas, los dividendos extraordinarios, las variaciones temporales y los cambios registrados en el índice.

¿Se puede invertir en el JHGDI?

El JHGDI no es un índice destinado a la inversión, como el S&P 500 o el FTSE 100, sino un indicador de los avances realizados por las empresas internacionales en la distribución de rentas a sus inversores en función del capital invertido, tomando como base el año 2009 (valor 100 en el índice).

¿Está ligado el JHGDI a algún fondo de Janus Henderson?

El índice no está ligado a ningún fondo de Janus Henderson. Sin embargo, el informe está dirigido por Ben Lofthouse, responsable del área de Global Equity Income de Janus Henderson, con la colaboración de Andrew Jones y Jane Shoemake, miembros del equipo Global Equity Income.

¿Por qué deberían interesarse los inversores por las rentas derivadas de los dividendos?

Invertir en empresas que no solo distribuyen dividendos, sino que los incrementan, es una estrategia que ha demostrado a lo largo del tiempo su capacidad para ofrecer rentas crecientes y mayores rentabilidades totales frente a la inversión en empresas que no lo hacen. Invertir a escala mundial permite a los inversores diversificar a través de distintos países y sectores con el objetivo de mitigar los riesgos para las rentas periódicas y el capital.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de diciembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos políticos o jurídicos desfavorables.

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

SI DESEA MÁS INFORMACIÓN, VISITE **JANUSHENDERSON.COM**

Janus Henderson
INVESTORS

Información importante

Los puntos de vista que aquí figuran corresponden a la fecha de publicación. Se ofrecen exclusivamente con fines informativos y no deben considerarse ni utilizarse como asesoramiento de inversión, jurídico o fiscal ni como oferta de venta, solicitud de una oferta de compra o recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado. Nada de lo incluido en el presente material debe considerarse una prestación directa o indirecta de servicios de gestión de inversión específicos para los requisitos de ningún cliente. Las opiniones y los ejemplos se ofrecen a efectos ilustrativos de temas más generales, no son indicativos de ninguna intención de operar, pueden variar y podrían no reflejar los puntos de vista de otros miembros de la organización. No se pretende indicar o dar a entender que cualquier ilustración/ejemplo mencionado forma parte o formó parte en algún momento de ninguna cartera. Las previsiones no pueden garantizarse y no es seguro que la información proporcionada sea completa o puntual, ni hay garantía con respecto a los resultados que se obtengan de su uso. A no ser que se indique lo contrario, Janus Henderson Investors es la fuente de los datos y confía razonablemente en la información y los datos facilitados por terceros. **La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. La inversión conlleva riesgo, incluida la posible pérdida de capital y la fluctuación del valor.**

No todos los productos o servicios están disponibles en todas las jurisdicciones. El presente material o la información contenida en él podrían estar restringidos por ley y no podrán reproducirse ni mencionarse sin autorización expresa por escrito, ni utilizarse en ninguna jurisdicción o en circunstancias en que su uso resulte ilícito. Janus Henderson no es responsable de cualquier distribución ilícita del presente material a terceros, en parte o su totalidad. El contenido de este material no ha sido aprobado ni respaldado por ningún organismo regulador.

Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual las entidades que se indican ofrecen productos y servicios de inversión en las siguientes jurisdicciones: (a) En **Europa**, Janus Capital International Limited (n.º de registro 3594615), Henderson Global Investors Limited (n.º de registro 906355), Henderson Investment Funds Limited (n.º de registro 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n.º de registro 2606646), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera) y Henderson Management S.A. (n.º de registro B22848, en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ofrecen productos y servicios de inversión; (b) En **EE. UU.**, los asesores de inversión registrados ante la SEC filiales de Janus Henderson Group plc; (c) En **Canadá**, a través de Janus Henderson Investors US LLC, solo para inversores institucionales de determinadas jurisdicciones; (d) En **Singapur**, Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (número de registro de la sociedad: 199700782N). Este anuncio o publicación no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur; (e) En **Hong Kong**, Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Este material no ha sido revisado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong («SFC»); (f) En **Taiwán (República de China)**, Janus Henderson Investors Taiwan Limited (con funcionamiento independiente), Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipéi (110). Tel.: (02) 8101-1001. Número de licencia SICE autorizada 023, emitida en 2018 por la Comisión de Supervisión Financiera; «(g) En **Corea del Sur**, Janus Henderson Investors Limited (Singapur), exclusivamente para Inversores profesionales cualificados (según se definen en la Ley de servicios de inversión financiera y mercados de capitales y sus subreglamentos); (h) En **Japón**, Janus Henderson Investors (Japan) Limited, regulada por la Agencia de Servicios Financieros y registrada como Entidad de servicios financieros que realiza actividades de gestión de inversión, asesoramiento de inversión y actividad de agencia y actividades de instrumentos financieros de tipo II; (i) En **Australia** y **Nueva Zelanda**, por Janus Henderson Investors (Australia) Limited ABN 47 124 279 518 y sus entidades relacionadas, incluida Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) y Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268); (j) En **Oriente Medio**, Janus Capital International Limited, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái como Oficina de representación. No se realizarán transacciones en Oriente Medio y cualquier consulta deberá dirigirse a Janus Henderson. Las llamadas telefónicas podrán ser grabadas para nuestra mutua protección, para mejorar el servicio al cliente y a efectos de mantenimiento de registros reglamentario.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Intech, Knowledge Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.

H049590/0222 – SP