Janus Henderson
INVESTORS

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Edición 34

MAYO 2022

Comunicación publicitaria

ÍNDICE

Resumen	2-3
Perspectiva general	4-5
General frente a subyacente*	6
Regiones y países	7-11
Industrias y sectores	12-13
Principales empresas	14
Punto de vista y 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 361.000 millones de USD, tenemos más de 2.000 empleados y oficinas en 23 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 marzo de 2021

RESUMEN POR REGIÓN

Perspectiva general

- Los dividendos mundiales se dispararon un 11% en el primer trimestre de 2022 hasta 302.500 millones de dólares, una cifra récord para este periodo.
- El crecimiento subyacente fue aún más elevado, del 16,1%.
- Todas las regiones registraron alzas de dos dígitos gracias al fortalecimiento del contexto económico y a la recuperación de los repartos en curso tras los recortes de 2020 y principios de 2021.
- Un 94% de las empresas de nuestro índice aumentó sus dividendos o los mantuvo estables.
- El JHGDI subió hasta 206,5, lo que implica que la remuneración mundial al accionista se ha duplicado con creces desde finales de 2009, año en que echó a andar nuestro índice.

Regiones y países

- Los dividendos en Estados Unidos y Canadá alcanzaron un récord trimestral histórico, con un crecimiento generalizado en todos los sectores; el 99% de las empresas estadounidenses aumentó sus repartos o los mantuvo.
- Europa experimentó un primer trimestre estacionalmente tranquilo, dominado por el lento crecimiento del sector farmacéutico suizo, aunque la recuperación tras la pandemia se hizo patente en la mayoría de los países.
- Australia tomó la delantera a sus vecinos asiáticos gracias a la solidez del dividendo de BHP.

LOS DIVIDENDOS MUNDIALES SE DISPARARON UN 11% EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2022 HASTA 302.500 MILLONES DE DÓLARES, UNA CIFRA RÉCORD PARA ESTE PERIODO.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. 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

- Las distribuciones en la minería aumentaron un 29,7% en tasa general[1], si bien asistimos a una creciente divergencia entre las empresas.
- Los dividendos del petróleo aumentaron un 31,8% en tasa subyacente, impulsados por la recuperación de los grupos que recortaron su remuneración al accionista durante 2020.
- Todos los sectores protagonizaron un incremento en sus distribuciones en tasa interanual.

Perspectivas

- Las perspectivas económicas mundiales son muy inciertas en la actualidad, por lo que, de momento, no modificamos nuestras previsiones de dividendos para lo que queda de 2022.
- Con todo, tras incluir un excelente primer trimestre, nuestra previsión para este año asciende a 1,54 billones de dólares, lo que supone un incremento general del 4,6%, equivalente a un alza subyacente del 7,1%.

CON TODO, TRAS INCLUIR UN EXCELENTE PRIMER TRIMESTRE, NUESTRA PREVISIÓN PARA ESTE AÑO ASCIENDE A 1,54 BILLONES DE DÓLARES, LO QUE SUPONE UN INCREMENTO GENERAL DEL 4,6%, EQUIVALENTE A UN ALZA SUBYACENTE DEL 7,1%.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. 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] Véase la sección de Industrias y sectores: consideramos que la tasa de crecimiento general es un indicador más útil en lo referente a los dividendos de la minería este año.

PERSPECTIVA GENERAL

Los dividendos mundiales del primer trimestre aumentaron un 11% en tasa general, hasta un total de 302.500 millones de dólares, una cifra récord para este periodo estacionalmente más tranquilo. El crecimiento subyacente, ajustado para contemplar los dividendos extraordinarios, los tipos de cambio y factores técnicos secundarios, fue aún más elevado, del 16,1%.

Parte de esta fortaleza responde a la normalización en curso de los repartos tras la perturbación provocada por la pandemia. En el primer trimestre de 2021 se produjeron importantes recortes de dividendos, por lo que constituye una base de comparación relativamente baja. Sin embargo, el crecimiento también refleja el marcado repunte económico tras la crisis de la COVID-19 que tuvo lugar en gran parte del mundo en 2021 y a principios de 2022.

Todas las regiones registraron un crecimiento de dos dígitos y Estados Unidos, Canadá y Dinamarca batieron récords trimestrales. Con todo, percibimos una marcada atonía en algunas partes de Asia, como Hong Kong, donde los confinamientos siguen lastrando la actividad económica. Por su parte, todos los sectores se anotaron alzas interanuales en su remuneración al accionista.

El mayor aumento de los dividendos provino del grupo naviero danés Moller-Maersk, beneficiado por la interrupción de las cadenas de suministro mundiales. Este único reparto es el responsable de la cota trimestral récord de Dinamarca. A Moller-Maersk le siguió BHP, que es uno de los diversos grupos mineros que están sacando partido de los elevados precios de las materias primas para muchos de sus productos. Entretanto, las boyantes cifras de flujo de efectivo de las empresas petroleras ponen de manifiesto el aumento del precio de la energía. Tanto los precios del petróleo como los de los metales se han disparado tras la invasión rusa de Ucrania, lo que mantendrá el crecimiento de los dividendos en estos sectores por el momento.

DIVIDENDOS ANUALES POR REGIÓN (EN MILES DE MILLONES DE USD)

Región	2018	%*	2019	%*	2020	%*	2021	%*	T1 2021	%*	T1 2022	%*
Mercados emergentes	$129,1	22,1%	$137,5	6,5%	$131,6	-4,2%	$166,2	26,3%	$16,8	-4,7%	$23,7	41,5%
Europa (excl. Reino Unido)	$253,0	14,0%	$247,5	-2,2%	$168,5	-31,9%	$229,3	36,1%	$40,1	4,5%	$46,1	14,9%
Japón	$79,1	13,0%	$85,1	7,6%	$80,7	-5,2%	$82,1	1,8%	$5,1	-11,5%	$4,4	-15,2%
Norteamérica	$509,7	7,2%	$535,5	5,1%	$551,0	2,9%	$572,5	3,9%	$138,6	-8,7%	$155,0	11,8%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	$153,5	7,1%	$156,3	1,8%	$126,5	-19,1%	$169,7	34,1%	$22,5	-3,1%	$24,5	9,2%
Reino Unido	$100,2	3,7%	$103,9	3,6%	$62,7	-39,6%	$87,8	40,1%	$18,8	4,5%	$14,7	-21,5%
Total	$1 224,7	10,0%	$1 265,8	3,4%	$1 120,9	-11,4%	$1 307,7	16,7%	$241,8	-5,0%	$268,4	11,0%
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	$155,4	10,0%	$160,6	3,4%	$142,2	-11,4%	$165,9	16,7%	$30,7	-5,0%	$34,1	11,0%
TOTAL GENERAL	**$1 380,1**	**10,0%**	**$1 426,4**	**3,4%**	**$1 263,1**	**-11,4%**	**$1 473,6**	**16,7%**	**$272,5**	**-5,0%**	**$302,5**	**11,0%**

*** Cambio porcentual – tasa general**

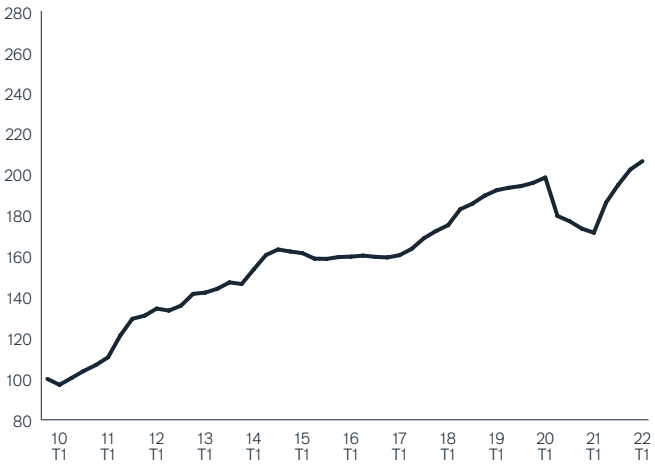
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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.

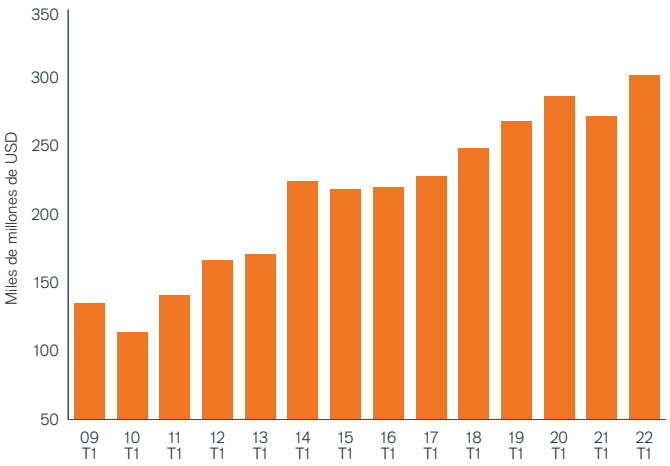
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

PERSPECTIVA GENERAL (CONTINUACIÓN)

JHGDI (ÍNDICE)



DIVIDENDOS MUNDIALES T1
EN MILES DE MILLONES DE USD



A nivel mundial, el 81% de las empresas que realizaron repartos en el primer trimestre aumentó sus dividendos en tasa interanual y el 13% los mantuvo, unos datos excepcionalmente elevados que ponen de manifiesto una recuperación tras la pandemia prácticamente universal. La ratio más elevada provino de Estados Unidos, donde el 99% de las empresas de nuestro índice revisó al alza sus distribuciones o las mantuvo sin cambios.

LOS DIVIDENDOS MUNDIALES DEL PRIMER TRIMESTRE AUMENTARON UN 11% EN TASA GENERAL, HASTA UN TOTAL DE 302.500 MILLONES DE DÓLARES, UNA CIFRA RÉCORD PARA ESTE PERIODO ESTACIONALMENTE MÁS TRANQUILO.

Nuestro índice de dividendos mundiales subió hasta 206,5 puntos, lo que implica que los repartos se han duplicado con creces desde 2009, año en que empezó a calcularse.

No modificamos nuestras previsiones para los trimestres restantes del año, en vista de la incertidumbre reinante sobre las perspectivas económicas mundiales y los crecientes riesgos geopolíticos. Sin embargo, al incorporar las sólidas cifras del primer trimestre a nuestras previsiones, el total aumenta para el año completo. En lo referente a 2022, ahora esperamos que los dividendos mundiales alcanzarán 1,54 billones de dólares, lo que supone un aumento general del 4,6%, equivalente a un alza del 7,1% en términos subyacentes.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. 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

Nuestra tasa de crecimiento general refleja la variación del importe total en dólares abonado por las empresas en comparación con el trimestre correspondiente de cada año. Nuestra cifra subyacente se ajusta para tener en cuenta la distorsión que pueden causar los dividendos extraordinarios puntuales, las fluctuaciones de los tipos de cambio, el efecto de las empresas que entran y salen de las 1.200 primeras a escala mundial que componen nuestro índice y el impacto de los cambios en las fechas de distribución. Estos dos últimos factores tienden a ser insignificantes en el transcurso del año completo a nivel mundial, aunque pueden tener un impacto superior en cualquier trimestre, zona geográfica o sector.

En el primer trimestre, los dividendos extraordinarios fueron muy inferiores, sobre todo en los casos de Tesco en el Reino Unido y BHP en Australia. Esto restó 2,6 puntos porcentuales a la cifra general. El dólar también se apreció de forma considerable, sobre todo durante el primer trimestre de 2022, lo que hace que el valor convertido de los dividendos declarados en otras monedas sea menor en dólares estadounidenses. Esto detrajo 1,5 puntos porcentuales de la tasa de crecimiento general y fue así en casi todos los países. Entre ellos, los efectos del índice y del calendario de pagos hicieron el resto, con una reducción del crecimiento general de las distribuciones del 1,1%. Dado que todos estos factores lastraron la cifra general, la tasa de crecimiento subyacente fue superior.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T1 2022:
AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	36,4%	6,2%	-0,1%	-0,9%	**41,5%**
Europa excl. Reino Unido	22,2%	-0,3%	-5,4%	-1,7%	**14,9%**
Japón	13,2%	0,0%	-10,2%	-18,2%	**-15,2%**
Norteamérica	10,8%	0,8%	0,0%	0,3%	**11,8%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	26,4%	-13,9%	-0,6%	-2,7%	**9,2%**
Reino Unido	14,2%	-32,5%	-0,9%	-2,3%	**-21,5%**
Total en todo el mundo	16,1%	-2,6%	-1,5%	-1,1%	**11,0%**

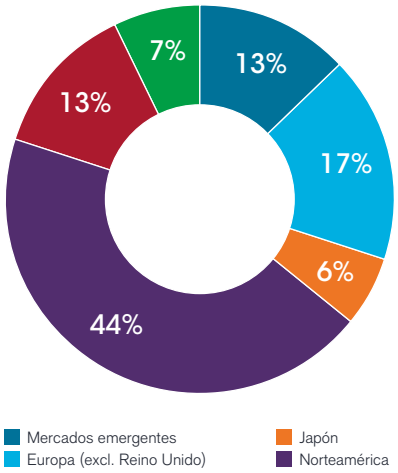
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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.

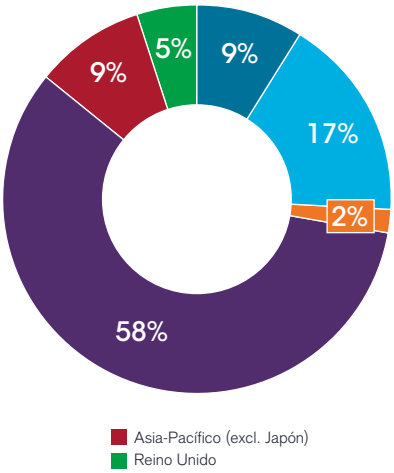
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES

DIVIDENDOS EN 2021 – POR REGIÓN



DIVIDENDOS T1 DE 2022 – POR REGIÓN

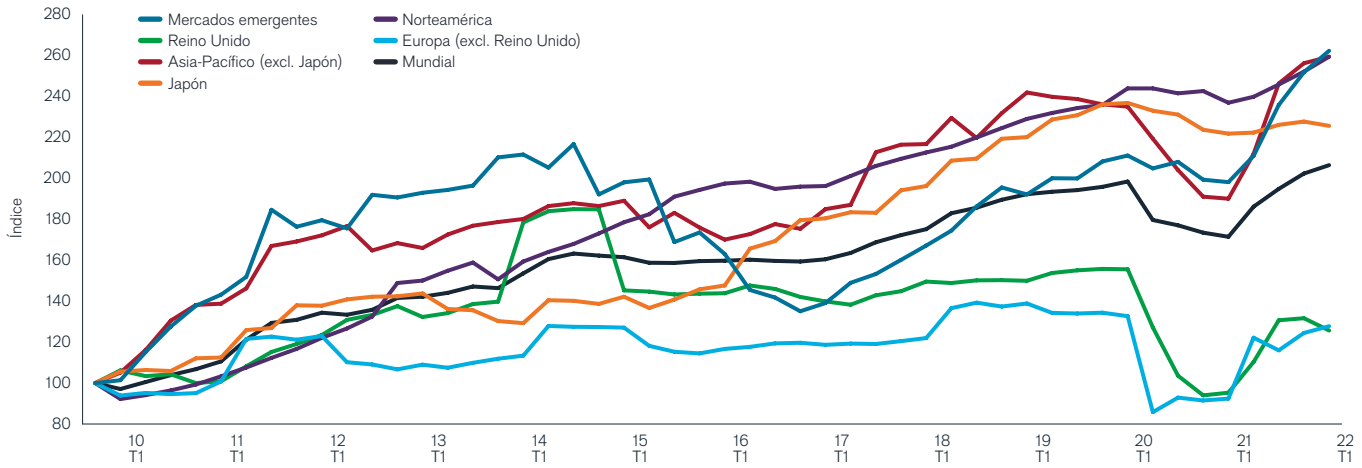


Mercados emergentes
Europa (excl. Reino Unido)
Japón
Norteamérica
Asia-Pacífico (excl. Japón)
Reino Unido

Norteamérica

Las empresas estadounidenses se anotaron un excelente arranque de año. Los dividendos repuntaron un 10,4% en base subyacente hasta un nuevo récord de 141.600 millones de dólares. El 99% de las empresas de nuestro índice elevó sus dividendos o los mantuvo, frente al 90% de 2021. La mayoría de las que los recortaron lo hizo porque habían escindido parte de su negocio —y ahora son empresas más pequeñas—, no debido a dificultades financieras. Un ejemplo de ello es DTE Energy. Sin embargo, la empresa energética Exelon fue una excepción, al recortar su dividendo en un intento de apuntalar una calificación crediticia deteriorada.

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX POR REGIÓN



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 marzo de 2022. 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)

Morgan Stanley fue la compañía que más contribuyó al crecimiento de los repartos al duplicar su dividendo trimestral en el verano de 2021, hasta los 1.300 millones de dólares. El aumento de Wells Fargo, de 613 millones de dólares, fue casi tan generoso como el de Morgan Stanley, aunque el reparto continúa siendo menos de la mitad de su máximo previo a la pandemia. El aumento del 11% a cargo de Microsoft le permitió ser el principal pagador en Estados Unidos y situarse entre las tres primeras contribuciones al crecimiento de los dividendos, aunque no parece que vaya a recuperar el primer puesto mundial en el conjunto del año. El principal pagador de dividendos del mundo será probablemente BHP por segundo año consecutivo.

Los sectores que contribuyeron en gran medida al crecimiento de los repartos en dólares y que disfrutaron de una tasa de aumento superior a la del mercado en general fueron el petrolero, el inmobiliario y la banca. El sector farmacéutico fue el principal pagador, y en Estados Unidos representa más de un 10% de los dividendos totales del país, pero su tasa de crecimiento —del 8,4%— fue ligeramente inferior a la media estadounidense.

La remuneración al accionista en Canadá también alcanzó un nuevo récord al anotarse un alza del 14% en base subyacente hasta 13.400 millones de dólares. Las petroleras y los bancos fueron los catalizadores más importantes, pero el crecimiento fue generalizado también en este caso, ya que el 97% de las empresas canadienses del índice revisó al alza sus repartos.

LAS EMPRESAS ESTADOUNIDENSES SE ANOTARON UN EXCELENTE ARRANQUE DE AÑO. LOS DIVIDENDOS REPUNTARON UN 10,4% EN BASE SUBYACENTE HASTA UN NUEVO RÉCORD DE 141.600 MILLONES DE DÓLARES.

Europa (excl. Reino Unido)

El primer trimestre es un periodo relativamente discreto para los dividendos europeos, que son marcadamente estacionales. Siempre está dominado por los pagos anuales de los gigantes farmacéuticos suizos Novartis y Roche, que individualmente suelen superar el total del primer trimestre de todos los demás países europeos. Sin embargo, los mínimos aumentos de dividendos de estas multinacionales de la atención sanitaria lastraron la tasa de crecimiento suiza, con un mero 1,6% en base subyacente.

Los dividendos daneses fueron muy superiores a lo que nos tiene acostumbrados el país puesto que el grupo naviero Moller-Maersk multiplicó prácticamente por ocho su dividendo anual. La notable perturbación en las cadenas de suministro mundiales desde el inicio de la pandemia ha disparado los costes de los fletes, y Moller-Maersk se ha beneficiado considerablemente. Su dividendo de 7.200 millones de dólares en el primer trimestre es el mayor desde 2015, y los vaivenes reflejan la naturaleza marcadamente cíclica del transporte marítimo mundial. El dividendo de Moller-Maersk se encuentra probablemente entre los 30 repartos más generosos de este año. En consecuencia, la remuneración al accionista en Dinamarca prácticamente se ha triplicado en tasa subyacente en el primer trimestre (+181%).

En otros países escandinavos, el grupo petrolero noruego Equinor casi duplicó su dividendo gracias a la subida de los precios del crudo, mientras que las amplias alzas de los bancos suecos, cuyas distribuciones rondan ahora o están en consonancia con los niveles previos a la pandemia, impulsaron un crecimiento acelerado de los repartos en Suecia. Por su parte, los pagos finlandeses se mantuvieron estables.

En Alemania, Siemens e Infineon Technologies restablecieron por completo sus dividendos tras los recortes relacionados con la pandemia, lo que hizo que el total alemán subiera un 16,8% en tasa subyacente en un trimestre, por lo demás, discreto.

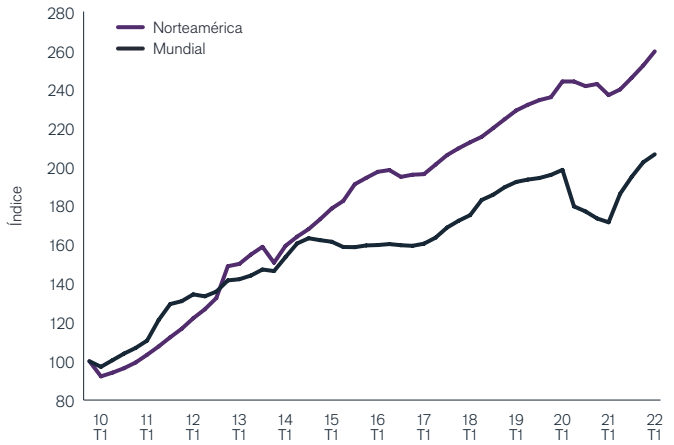
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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.

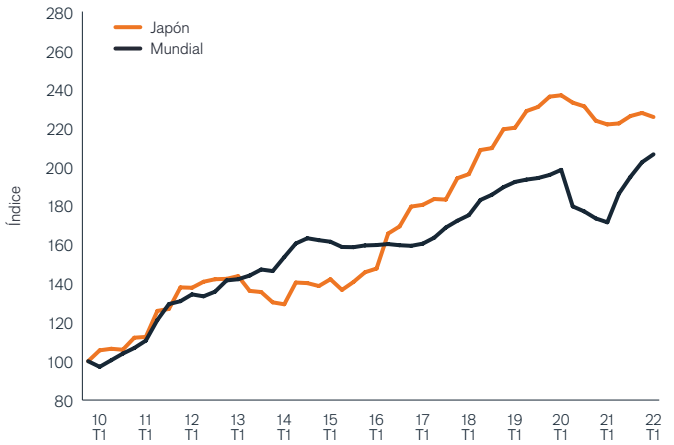
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

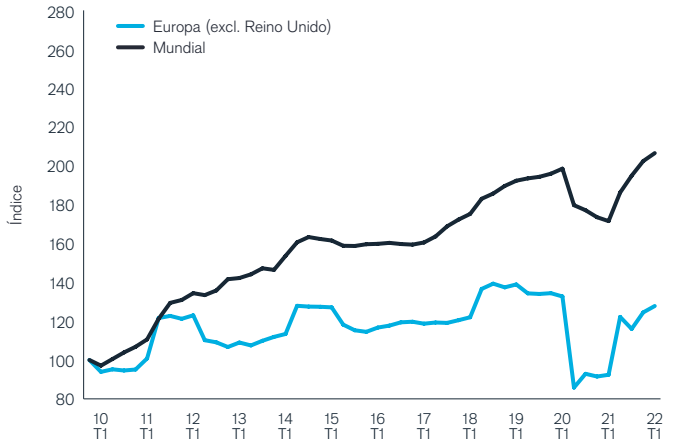
JHGDI – NORTEAMÉRICA



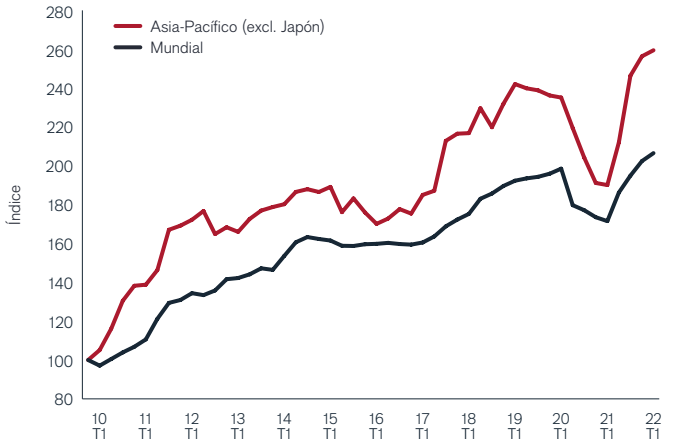
JHGDI – JAPÓN



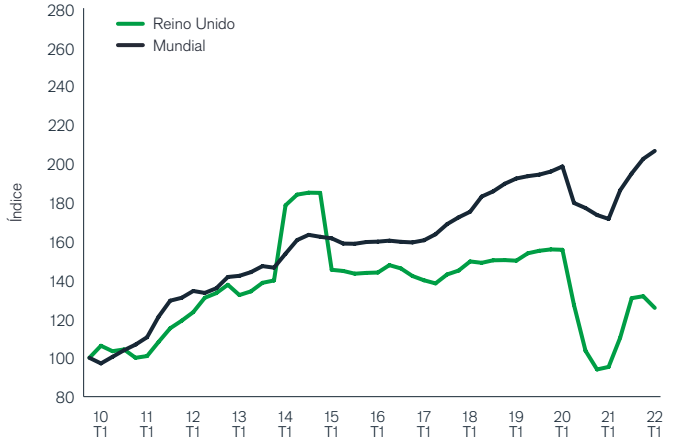
JHGDI – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



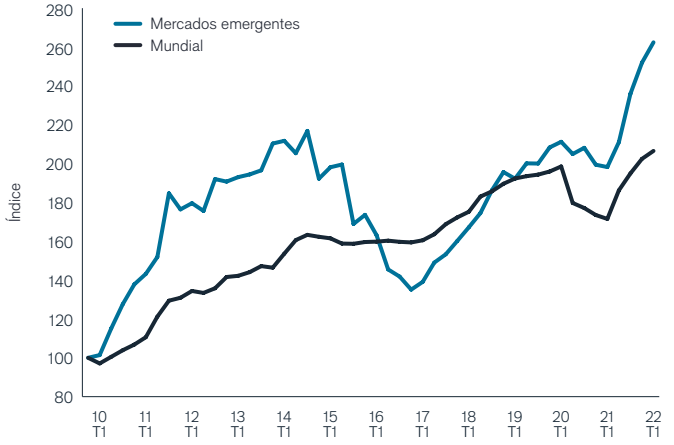
JHGDI – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



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 marzo de 2022. 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)

La recuperación tras la crisis sanitaria también fue evidente en Francia. Los grupos de artículos de lujo Kering y Hermès restablecieron plenamente sus dividendos y ambos protagonizaron una remuneración al accionista récord en mayo. TotalEnergies fue una de las relativamente pocas petroleras mundiales que no revisó al alza su dividendo, aunque tampoco lo recortó durante la pandemia mientras muchas otras sí lo hicieron a escala mundial.

En Italia, dos compañías de suministros públicos de nuestro índice, Enel y Snam, realizaron sus distribuciones en el primer trimestre y ambas elevaron su dividendo en tasa interanual, aunque dos de las grandes empresas de suministros públicos españolas, Endesa y Naturgy, sucumbieron a los recortes, mientras que Iberdrola solo realizó un pequeño aumento simbólico. NXP Semiconductor fue la única empresa de nuestro índice en el grupo de países del Benelux que abonó su dividendo en el primer trimestre; aumentó su reparto un 50% gracias a la solidez de las ventas y al incremento de los beneficios.

Los dividendos de Europa en su conjunto aumentaron un 22,2% en tasa subyacente, pero sin el reparto de Moller-Maersk, solo habrían avanzado un 3,9%, lastrados por el predominio de las distribuciones suizas, que han protagonizado un crecimiento lento en el primer trimestre.

LOS DIVIDENDOS DE EUROPA EN SU CONJUNTO AUMENTARON UN 22,2% EN TASA SUBYACENTE, PERO SIN EL REPARTO DE MOLLER-MAERSK, SOLO HABRÍAN AVANZADO UN 3,9%, LASTRADOS POR EL PREDOMINIO DE LAS DISTRIBUCIONES SUIZAS, QUE HAN PROTAGONIZADO UN CRECIMIENTO LENTO EN EL PRIMER TRIMESTRE.

Asia-Pacífico (excl. Japón)

Los dividendos australianos se dispararon un 38,9% en base subyacente durante el primer trimestre. El alza general, por su parte, fue del 13,2%. La diferencia refleja principalmente la forma en que BHP ha distribuido su dividendo: el año pasado lo repartió en un pago extraordinario y otro ordinario, mientras que este año no ha sido así. En nuestra opinión, la variación general es más representativa en este caso, ya que en ambos años los generosos repartos de BHP reflejaron una elevada rentabilidad. De hecho, casi un 60% de los dividendos totales del primer trimestre en Australia corrió por cuenta exclusivamente de BHP, que abonó 10.800 millones de dólares a sus accionistas[2], un 70% más que el total combinado de sus dividendos extraordinarios y ordinarios del primer trimestre de 2021[3]. Con otro reparto previsto para finales de año, es probable que BHP sea el mayor pagador de dividendos del mundo en 2022 por segundo año consecutivo.

BHP culminó su migración a Australia durante el primer trimestre de 2022, por lo que todos los años anteriores de este índice se han reexpresado como si BHP siempre hubiera mantenido su capital cotizado allí, en lugar de dividirlo con el Reino Unido. Esto es coherente con nuestro tratamiento de Unilever cuando consolidó su capital social en Londres.

Entre otras empresas australianas, Fortescue Metals acusó el descenso de los precios del mineral de hierro y recortó su dividendo un 40%. El Commonwealth Bank of Australia orquestó un aumento del 17% al reducirse las restricciones reglamentarias, aunque su remuneración al accionista continúa por debajo de su máximo anterior a la pandemia.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. 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] Sobre una base totalmente imponible. El dividendo neto fue de 7.600 millones de dólares

[3] El dividendo declarado fue un 50% mayor, pero los cambios en la fiscalidad relacionados con la migración de todo el capital de BHP a Australia hacen que la cantidad bruta aumente más.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

En el resto de la región, el primer trimestre suele ser discreto en lo que a dividendos se refiere. Los repartos en Hong Kong acusaron los efectos de los estrictos confinamientos relativos a la COVID-19. Estos cayeron un 12,4% en base subyacente, con un recorte del 33% en el caso de Hang Seng Bank, responsable de gran parte del descenso. Aun así, solo una empresa de las pocas que realizan sus distribuciones en el primer trimestre, Longfor Group Holdings, revisó al alza su dividendo. Taiwan Semiconductor fue el único pagador taiwanés de nuestro índice en el primer trimestre y aumentó su dividendo un 10%. El único pagador del primer trimestre en Singapur, Singapore Telecom, se subió al carro de los recortes.

Reino Unido

Las distribuciones en el Reino Unido crecieron un 14,2% en base subyacente en el primer trimestre, aunque el total general cedió terreno, ya que Tesco distribuyó un abultado dividendo extraordinario en el primer trimestre de 2021. Las petroleras fueron el principal motor del alza, si bien los grupos mineros empezarán a contribuir con fuerza a la remuneración al accionista a partir del segundo trimestre. Los repartos en el sector sanitario también aumentaron, tras la primera subida de dividendos de AstraZeneca en casi una década, mientras que el restablecimiento del reparto del operador de telecomunicaciones BT, tras una pausa de dos años, también contribuyó significativamente al crecimiento.

EL PETRÓLEO Y LAS MATERIAS PRIMAS FUERON LOS PRINCIPALES IMPULSORES DE LOS DIVIDENDOS DE LOS MERCADOS EMERGENTES EN EL PRIMER TRIMESTRE.

Japón

En un trimestre estacionalmente tranquilo para Japón, el 94% de las empresas mantuvo los dividendos o los aumentó, con un crecimiento subyacente del 13,2%. La empresa de neumáticos Bridgestone y el grupo sanitario Chugai fueron algunos de los que más contribuyeron al crecimiento de los repartos.

Mercados emergentes

Las empresas rusas forman parte del índice pero, en vista de las sanciones internacionales impuestas a Rusia tras su invasión de Ucrania, están vetadas a la inversión. Rusia es un país pequeño en términos mundiales, ya que solo representa el 2% de los dividendos distribuidos en 2021 a escala internacional, aunque es relevante en el grupo de los mercados emergentes, ya que supone un 20% de los repartos totales en los últimos cinco años. Entre los aumentos más destacados se encuentra el de Norilsk Nickel, que duplicó con creces su remuneración al accionista en tasa interanual, mientras que Lukoil la multiplicó por siete. En total, los repartos rusos prácticamente se triplicaron en tasa interanual, lo que contribuyó a que los dividendos de los mercados emergentes aumentaran un 36,4% en base subyacente.

Más allá de Rusia, casi todas las empresas indias de nuestro índice aumentaron sus repartos. Los dividendos brasileños avanzaron un 7,4% en base subyacente; el restablecimiento del pago de Ambev a los niveles previos a la pandemia se vio empañado por una reducción de la distribución del grupo minero Vale a causa del descenso de los precios del mineral de hierro en la segunda mitad de 2021, y un recorte de Banco Bradesco. Entretanto, las empresas cataríes se perfilan como destacadas pagadoras de dividendos, y en Sudáfrica, a pesar de un trimestre estacionalmente discreto, la compañía minera Amplats realizó un aumento muy importante en su remuneración al accionista.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. 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

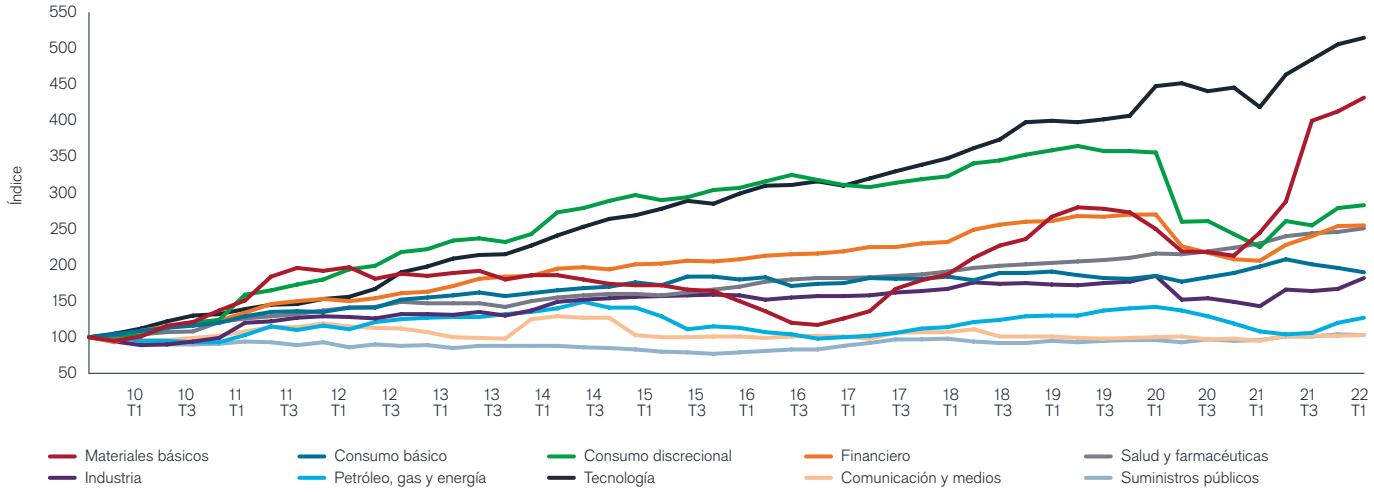
En los últimos cinco años, los cinco sectores más importantes del mundo en cuanto a reparto de dividendos han sido banca, petroleras, farmacéuticas, telecomunicaciones y aseguradoras. Las mineras ocuparon el séptimo lugar durante todo el lustro, pero el año pasado escalaron hasta la tercera posición. Ahora está claro que continuarán teniendo un papel relevante en los repartos de 2022, ya que podrían llegar a distribuir más de 100.000 millones de dólares por primera vez.

EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS, LOS CINCO SECTORES MÁS IMPORTANTES DEL MUNDO EN CUANTO A REPARTO DE DIVIDENDOS HAN SIDO BANCA, PETROLERAS, FARMACÉUTICAS, TELECOMUNICACIONES Y ASEGURADORAS. LAS MINERAS OCUPARON EL SÉPTIMO LUGAR DURANTE TODO EL LUSTRO, PERO EL AÑO PASADO ESCALARON HASTA LA TERCERA POSICIÓN.

Entre los principales sectores, los dividendos del petróleo y la minería fueron los que más crecieron en el primer trimestre. Los repartos en el sector minero aumentaron un 29,7% en tasa general, que en este caso es un indicador más adecuado que nuestra cifra subyacente (+38%), en vista de la reciente importancia de los dividendos extraordinarios puntuales para este sector, tremendamente cíclico.

En 2015, algunos de los mayores grupos mineros del mundo abandonaron sus políticas de dividendos progresivos, poco sostenibles, ante el desplome de los precios de las materias primas, reajustaron sus distribuciones en niveles más bajos e introdujeron un enfoque de ratio de reparto por el que se distribuía una parte fija de los beneficios. No cabe duda de que los dividendos han aumentado con el alza de los beneficios, pero con tanto excedente de efectivo, los repartos extraordinarios también han desempeñado un importante papel. Si analizamos la remuneración al accionista de las empresas, tanto los dividendos extraordinarios como los ordinarios dan una idea más aproximada de su capacidad de distribución.

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 marzo de 2022. 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 (CONTINUACIÓN)

Con todo, existen importantes divergencias en el seno del sector. En 2021, asistimos a una solidez generalizada, pero ya hemos visto en el primer trimestre de 2022 que aquellas compañías con una mayor dependencia del mineral de hierro, donde los precios han sido más débiles, no han podido mantener el crecimiento de los dividendos mostrado por firmas más diversificadas como BHP. BHP va camino de ser el mayor pagador de dividendos del mundo en 2022 por segundo año consecutivo.

El crecimiento de los repartos petroleros refleja la recuperación de los precios de la energía desde niveles extremadamente bajos durante la pandemia; los dividendos repuntaron un 33% en el primer trimestre (+31,8% en tasa subyacente). Sin embargo, volvemos a percibir divergencias: algunas empresas se resistieron a los recortes durante la pandemia, como TotalEnergies, y por eso no han aumentado su reparto actualmente; otras (por ejemplo, Equinor, BP, Shell) están aumentando la remuneración al accionista en respuesta a la subida de los precios del crudo, que se desplomaron en 2020. En el sector bancario, el mayor crecimiento provino de Norteamérica, aunque fue más discreto en los mercados emergentes y en Asia, con lo que el total del sector solo aumentó un 1,8% en base subyacente. Los dividendos del sector de la atención sanitaria fueron los más elevados del primer trimestre, sobre todo gracias a la contribución de la industria farmacéutica suiza. La tasa de crecimiento subyacente del 7% fue ligeramente superior al nivel constante del 5% a largo plazo que registra el sector.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL EN 1T 2022 – CRECIMIENTO EN TASA GENERAL Y SUBYACENTE – POR SECTOR

Industria	Crecimiento subyacente	Crecimiento general
Materiales básicos	32,7%	24,8%
Consumo básico	9,9%	-14,8%
Consumo discrecional	18,6%	10,7%
Financiero	8,1%	2,6%
Salud y farmacéuticas	7,0%	6,0%
Industria	49,6%	43,3%
Petróleo, gas y energía	26,9%	36,7%
Tecnología	11,6%	11,0%
Comunicación y medios	7,2%	14,2%
Suministros públicos	3,1%	-2,4%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. 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	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1
1	Novartis AG	Novartis AG	Novartis AG	BHP	Novartis AG	Novartis AG	BHP
2	Roche Holding AG	Roche Holding AG	Roche Holding AG	Novartis AG	NortonLifeLock Inc	Roche Holding AG	Novartis AG
3	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Roche Holding AG	Roche Holding AG	BHP	A.P. Moller - Maersk AS
4	Siemens AG	Siemens AG	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation	Tesco plc	Roche Holding AG
5	Equity Residential Properties Trust	Exxon Mobil Corp.	BHP	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Fortescue Metals Group Ltd	Microsoft Corporation
6	Exxon Mobil Corp.	Microsoft Corporation	Nordea Bank AB	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation	Siemens AG
7	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Commonwealth Bank of Australia	Exxon Mobil Corp.	BHP Group Limited	Exxon Mobil Corp.
8	Nordea Bank AB	Apple Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Siemens AG	Vale S.A.	AT&T, Inc.
9	Apple Inc	Nordea Bank AB	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	AT&T, Inc.	Vale S.A.
10	Microsoft Corporation	BHP	AT&T, Inc.	Akzo Nobel N.V.	Commonwealth Bank of Australia	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc
Subtotal, en miles de millones de dólares	$37,9	$37,7	$41,5	$48,5	$46,7	$51,4	$56,3
% del total	**17%**	**17%**	**17%**	**18%**	**16%**	**19%**	**19%**
11	Symantec Corp.	Astrazeneca plc	Verizon Communications Inc	Apple Inc	JPMorgan Chase & Co.	Siemens AG	Commonwealth Bank of Australia
12	Coal India Limited	Verizon Communications Inc	Astrazeneca plc	JPMorgan Chase & Co.	China Evergrande Group	Apple Inc	PJSC Lukoil
13	Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.	Johnson & Johnson	Pepsico Inc.	Pepsico Inc.	Pepsico Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Mining and Metallurgical Co Norilsk Nickel
14	Astrazeneca plc	Pepsico Inc.	Johnson & Johnson	Verizon Communications Inc	Verizon Communications Inc	PepsiCo Inc	PepsiCo Inc
15	General Electric Co.	General Electric Co.	Chevron Corp.	Astrazeneca plc	Johnson & Johnson	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase & Co.
16	Verizon Communications Inc	Chevron Corp.	First Abu Dhabi Bank	Johnson & Johnson	BHP	Progressive Corp.	Astrazeneca plc
17	Johnson & Johnson	BP plc	Pfizer Inc.	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Johnson & Johnson	Fortescue Metals Group Ltd
18	Pepsico Inc.	Pfizer Inc.	BP plc	First Abu Dhabi Bank PJSC	Astrazeneca plc	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson
19	Chevron Corp.	Wells Fargo & Co.	JPMorgan Chase & Co.	Wells Fargo & Co.	PJSC Lukoil	Astrazeneca plc	Chevron Corp.
20	Novo Nordisk	Coal India Limited	Wells Fargo & Co.	Pfizer Inc.	First Abu Dhabi Bank PJSC	Chevron Corp.	Verizon Communications Inc
Subtotal, en miles de millones de dólares	$22,9	$20,9	$21,5	$24,7	$26,3	$28,4	$29,3
Total en miles de millones de dólares	**$60,7**	**$58,7**	**$63,0**	**$73,2**	**$73,1**	**$79,8**	**$85,6**
% del total	**28%**	**26%**	**25%**	**27%**	**25%**	**29%**	**28%**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. 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.

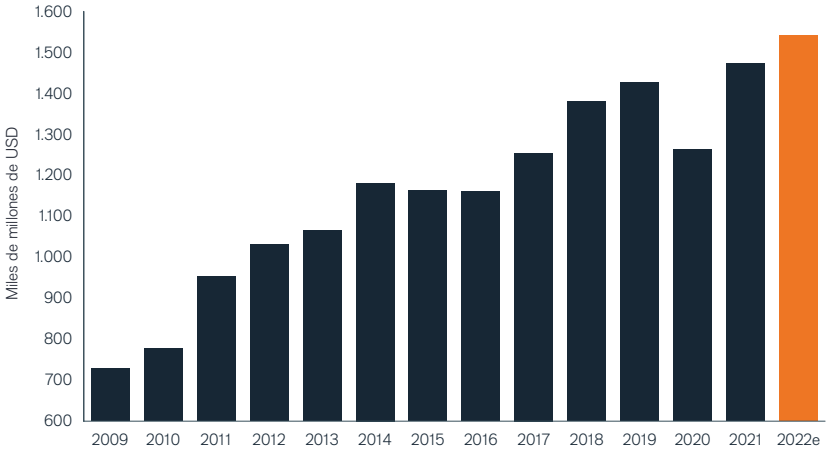
PUNTO DE VISTA Y PERSPECTIVAS

POR **JANE SHOEMAKE,** GESTORA DE CARTERAS DE CLIENTES

Los dividendos globales registraron un buen comienzo de año en 2022, ligeramente por encima de nuestras expectativas, gracias a la especial solidez de unas pocas empresas y sectores, especialmente el petróleo y la minería. Sin embargo, tal y como esperábamos, el crecimiento de los repartos fue bastante generalizado en los diferentes sectores y zonas geográficas.

No modificamos nuestras previsiones para el resto de trimestres del año, aunque la incorporación de las positivas cifras del primer trimestre hace que nuestro pronóstico para el año completo sea un poco más elevado que hace tres meses: un +1,3%. El favorable efecto de base, que compara el primer trimestre de 2022 con un primer trimestre del año pasado lastrado por la pandemia, desaparecerá a medida que avance el año. Además, la economía mundial se ve acosada por una serie de retos en la actualidad: la guerra de Ucrania, el aumento de las tensiones geopolíticas, los elevados precios de la energía y las materias primas, una inflación rampante y un entorno de tipos de interés al alza. La consiguiente presión a la baja sobre el crecimiento económico afectará a los beneficios de las empresas en diversos sectores.

DIVIDENDOS ANUALES
(MILES DE MILL. DE USD)



EN LO REFERENTE A 2022, AHORA ESPERAMOS QUE LOS DIVIDENDOS MUNDIALES ALCANZARÁN 1,54 BILLONES DE DÓLARES, LO QUE SUPONE UN AUMENTO GENERAL DEL 4,6%, EQUIVALENTE A UN ALZA DEL 7,1% EN TÉRMINOS SUBYACENTES.

Estos retos también traen consigo la probabilidad de una mayor incertidumbre en la toma de decisiones corporativas. Es probable que el impacto en los dividendos se manifieste más allá de 2022, pero es importante recordar que los repartos son mucho menos volátiles que los beneficios. Estos últimos tienden a fluctuar drásticamente a lo largo del ciclo económico, pero los dividendos suelen ser mucho más estables. De hecho, que los dividendos ya hayan superado los máximos previos a la pandemia forma parte de una tendencia a más largo plazo que pone de manifiesto que los repartos han demostrado ser una fuente fiable de crecimiento de las rentas periódicas a lo largo del tiempo. Además, este crecimiento hace que los dividendos brinden cierta protección contra la inflación que los ahorros a la vista no pueden ofrecer.

En lo referente a 2022, ahora esperamos que los dividendos mundiales alcanzarán 1,54 billones de dólares, lo que supone un aumento general del 4,6%, equivalente a un alza del 7,1% en términos subyacentes.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. 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 marzo de 2022. 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 POR PAÍS, EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	País	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1
Mercados emergentes	Brasil	$2,1	$2,5	$4,2	$2,4	$4,0	$5,3	$5,2
	Chile	$0,6	$0,4	$0,7	$0,7	$0,1	$-	$-
	China	$0,1	$0,1	$0,0	$0,1	$0,2	$0,0	$0,3
	La India	$3,7	$3,6	$3,8	$4,0	$3,9	$2,9	$4,0
	Kuwait	$-	$-	$-	$-	$-	$0,5	$-
	Malasia	$1,2	$0,7	$0,7	$0,9	$0,5	$0,7	$0,8
	México	$0,4	$0,4	$0,4	$0,6	$0,3	$0,5	$0,7
	Filipinas	$0,1	$0,0	$0,1	$0,1	$0,1	$-	$-
	Catar	$0,7	$0,8	$1,5	$1,5	$-	$1,7	$3,0
	Rusia	$0,2	$2,5	$2,9	$2,3	$5,0	$2,3	$6,2
	Sudáfrica	$0,3	$0,2	$0,3	$0,4	$0,7	$0,6	$2,2
	Tailandia	$0,2	$0,3	$0,4	$0,5	$0,6	$0,1	$-
	Emiratos Árabes Unidos	$1,1	$1,9	$2,9	$2,2	$2,2	$2,2	$1,5
Europa excl. Reino Unido	Bélgica	$0,2	$0,1	$0,2	$0,2	$0,2	$-	$-
	Dinamarca	$3,7	$3,5	$4,5	$3,8	$3,2	$3,7	$9,8
	Finlandia	$1,0	$0,7	$1,1	$0,8	$0,9	$1,4	$1,1
	Francia	$4,4	$3,0	$4,2	$4,4	$4,2	$2,7	$2,8
	Alemania	$4,1	$4,0	$4,4	$4,9	$4,9	$5,0	$5,4
	Israel	$0,3	$0,3	$-	$-	$-	$-	$-
	Italia	$-	$1,0	$1,7	$2,0	$2,2	$2,6	$2,6
	Países Bajos	$-	$-	$-	$3,5	$0,1	$0,1	$0,1
	Noruega	$0,7	$0,7	$0,7	$0,9	$1,2	$0,3	$0,6
	España	$4,9	$4,5	$5,0	$5,1	$3,8	$3,5	$2,9
	Suecia	$4,3	$3,9	$1,7	$1,1	$-	$3,0	$2,9
	Suiza	$14,4	$14,3	$15,3	$14,7	$17,7	$17,7	$17,9
Japón	Japón	$4,2	$4,5	$5,2	$5,5	$5,8	$5,1	$4,4
Norteamérica	Canadá	$7,6	$8,7	$10,1	$10,7	$11,5	$11,9	$13,4
	Estados Unidos	$107,9	$107,4	$113,1	$122,7	$140,2	$126,7	$141,6
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	$6,3	$12,4	$12,8	$20,0	$13,7	$16,7	$18,9
	Hong Kong	$3,4	$3,9	$2,9	$3,1	$6,5	$2,8	$2,5
	Singapur	$1,0	$0,8	$1,2	$0,8	$0,8	$0,6	$0,5
	Corea del Sur	$-	$-	$0,3	$-	$-	$-	$-
	Taiwán	$-	$-	$-	$-	$2,2	$2,3	$2,6
Reino Unido	Reino Unido	$16,6	$15,2	$18,3	$18,1	$18,0	$18,8	$14,7
Total		**$195,4**	**$202,2**	**$220,7**	**$238,1**	**$254,6**	**$241,8**	**$268,4**
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		**$24,8**	**$25,7**	**$28,0**	**$30,2**	**$32,3**	**$30,7**	**$34,1**
Total general		**$220,2**	**$227,9**	**$248,7**	**$268,3**	**$286,9**	**$272,5**	**$302,5**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. 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 TRIMESTRALES POR INDUSTRIA, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1
Materiales básicos	$6,0	$8,9	$11,5	$21,8	$14,1	$24,6	$30,7
Consumo básico	$18,3	$18,5	$20,0	$20,8	$23,4	$28,9	$24,6
Consumo discrecional	$13,2	$11,4	$12,5	$14,1	$13,7	$9,1	$10,1
Financiero	$41,0	$44,5	$48,1	$49,3	$49,3	$46,8	$48,0
Salud y farmacéuticas	$31,6	$31,7	$33,6	$34,9	$37,8	$40,9	$43,4
Industria	$18,8	$18,8	$20,6	$19,8	$24,4	$20,8	$29,7
Petróleo, gas y energía	$22,8	$24,3	$26,9	$27,7	$30,2	$19,4	$26,5
Tecnología	$19,4	$17,7	$20,4	$21,1	$32,9	$25,2	$28,0
Comunicación y medios	$15,5	$14,3	$14,6	$14,1	$14,2	$11,1	$12,6
Suministros públicos	$8,8	$12,1	$12,6	$14,6	$14,6	$15,1	$14,7
Total		**$202,2**	**$220,7**	**$238,1**	**$254,6**	**$241,8**	**$268,4**
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		**$25,7**	**$28,0**	**$30,2**	**$32,3**	**$30,7**	**$34,1**
TOTAL GENERAL		**$227,9**	**$248,7**	**$268,3**	**$286,9**	**$272,5**	**$302,5**

DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR SECTOR, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	Sector	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1
Materiales básicos	Materiales de construcción	$0,1	$0,1	$0,1	$0,1	$0,1	$0,1	$0,1
	Químicos	$3,9	$3,9	$4,2	$8,0	$4,0	$3,9	$4,5
	Metales y minería	$1,5	$4,4	$6,6	$13,3	$9,7	$19,8	$25,7
	Papel y embalaje	$0,5	$0,5	$0,5	$0,5	$0,4	$0,7	$0,4
Consumo básico	Bebidas	$3,4	$3,4	$3,8	$3,8	$5,7	$4,3	$5,3
	Alimentos	$2,8	$2,7	$2,7	$2,8	$3,1	$2,6	$2,7
	Venta de alimentos y medicamentos	$3,2	$3,2	$2,6	$2,8	$3,0	$8,6	$3,2
	Productos domésticos y personales	$3,9	$3,9	$4,5	$4,5	$4,5	$5,3	$5,4
	Tabaco	$5,0	$5,3	$6,4	$6,9	$7,1	$8,0	$8,0
Consumo discrecional	Bienes de consumo duradero y ropa	$1,5	$1,6	$1,5	$1,6	$1,6	$1,3	$1,5
	Distribución generalista	$3,5	$2,8	$2,9	$4,5	$4,2	$4,8	$5,1
	Ocio	$4,5	$4,4	$5,0	$5,7	$5,5	$1,9	$2,5
	Vehículos y componentes	$3,7	$2,6	$3,1	$2,3	$2,3	$1,1	$1,0
Financiero	Bancos	$21,3	$25,7	$26,8	$27,7	$22,3	$24,4	$24,0
	Finanzas generales	$4,3	$5,3	$6,0	$5,4	$7,7	$8,0	$10,0
	Seguros	$5,9	$5,9	$6,1	$7,6	$7,3	$7,4	$4,9
	Activos inmobiliarios	$9,5	$7,5	$9,1	$8,7	$12,1	$6,9	$9,1
Salud y farmacéuticas	Proveedores de equipamiento y servicios sanitarios	$3,1	$3,4	$3,8	$4,8	$5,5	$6,5	$6,9
	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	$28,5	$28,2	$29,8	$30,1	$32,3	$34,4	$36,4
Industria	Aeronáutico y defensa	$3,1	$2,8	$3,1	$3,4	$5,3	$2,2	$2,3
	Construcción, ingeniería y materiales	$1,6	$1,8	$2,1	$2,3	$2,7	$2,1	$2,6
	Equipos eléctricos	$0,7	$0,7	$0,7	$0,8	$2,7	$2,8	$2,9
	Industria en general	$8,9	$8,6	$8,8	$7,6	$7,4	$8,4	$9,8
	Servicios auxiliares	$1,5	$1,4	$1,5	$1,4	$1,5	$1,0	$1,2
	Transporte	$3,1	$3,6	$4,3	$4,3	$4,9	$4,2	$10,9
Petróleo, gas y energía	Energía, excluido el petróleo	$2,6	$1,9	$1,6	$0,5	$1,0	$-	$-
	Equipos y distribución de petróleo y gas	$2,7	$3,1	$3,5	$3,9	$4,4	$4,0	$4,4
	Productores de petróleo y gas	$17,5	$19,3	$21,8	$23,2	$24,7	$15,4	$22,2
Tecnología	Hardware y electrónica	$6,2	$6,4	$7,0	$7,2	$7,2	$6,8	$7,2
	Semiconductores y equipos	$3,6	$4,2	$5,0	$5,5	$8,2	$8,5	$9,8
	Software y servicios	$9,7	$7,2	$8,4	$8,4	$17,5	$9,9	$11,0
Comunicación y medios	Medios de comunicación	$4,3	$3,0	$3,0	$2,7	$3,1	$1,6	$2,8
	Telecomunicaciones	$11,2	$11,3	$11,6	$11,5	$11,2	$9,5	$9,8
Suministros públicos	Suministros públicos	$8,8	$12,1	$12,6	$14,6	$14,6	$15,1	$14,7
Total		**$195,4**	**$202,2**	**$220,7**	**$238,1**	**$254,6**	**$241,8**	**$268,4**
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		**$24,8**	**$25,7**	**$28,0**	**$30,2**	**$32,3**	**$30,7**	**$34,1**
TOTAL GENERAL		**$220,2**	**$227,9**	**$248,7**	**$268,3**	**$286,9**	**$272,5**	**$302,5**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. 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)

JHGDI – POR REGIÓN

Región	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1
Mercados emergentes	163,1	139,1	167,2	192,2	211,2	198,2	262,4
Europa excl. Reino Unido	116,7	118,7	122,0	138,9	132,7	92,4	127,8
Japón	147,7	180,5	196,3	220,2	236,9	221,9	225,7
Norteamérica	197,5	196,3	212,7	229,1	244,0	237,0	259,5
Asia-Pacífico (excl. Japón)	170,1	185,0	216,8	242,0	235,1	190,1	259,5
Reino Unido	143,9	139,9	149,6	150,0	155,6	95,3	125,7
Total en todo el mundo	**159,8**	**160,5**	**175,2**	**192,3**	**198,5**	**171,5**	**206,5**

JHGDI – POR INDUSTRIA

Industria	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1
Materiales básicos	149,6	126,1	186,9	267,4	250,2	244,6	431,6
Consumo básico	179,6	174,7	183,7	190,7	185,5	197,8	189,7
Consumo discrecional	306,9	310,8	323,5	359,4	356,5	225,3	283,2
Financiero	208,1	218,9	232,4	261,3	270,0	206,3	255,3
Salud y farmacéuticas	169,6	182,4	190,9	203,3	215,9	230,2	251,3
Industria	158,3	156,6	166,8	173,3	184,7	142,8	182,1
Petróleo, gas y energía	112,5	99,5	114,5	130,2	142,5	108,3	126,7
Tecnología	298,7	309,6	348,3	400,3	448,2	419,5	515,5
Comunicación y medios	101,1	100,5	107,0	100,7	99,5	94,6	103,2
Suministros públicos	79,4	88,2	98,2	95,4	96,2	96,2	103,2
TOTAL	**159,8**	**160,5**	**175,2**	**192,3**	**198,5**	**171,5**	**206,5**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. 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 T1: AJUSTES DE SUBYACENTE A GENERAL – POR PAÍS (%)

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	Brasil	**7,4%**	-2,7%	3,9%	-10,6%	**-2,0%**
	China	**575,0%**				**575,0%**
	La India	**25,9%**	7,5%	-3,3%	7,4%	**37,5%**
	Malasia	**7,8%**	0,0%	-2,2%	0,0%	**5,7%**
	México	**38,8%**	0,0%	2,8%	0,0%	**41,5%**
	Catar	**80,7%**	0,0%	-0,3%	0,0%	**80,4%**
	Rusia	**171,7%**	0,0%	-3,5%	0,0%	**168,2%**
	Sudáfrica	**40,0%**	212,0%	-3,1%	-0,1%	**248,7%**
	Emiratos Árabes Unidos	**-33,8%**	0,0%	0,0%	0,0%	**-33,8%**
Europa excl. Reino Unido	Dinamarca	**203,8%**	0,0%	-30,5%	-11,5%	**161,9%**
	Finlandia	**1,1%**	-6,8%	-5,8%	-15,2%	**-26,7%**
	Francia	**10,3%**	0,0%	-6,5%	0,0%	**3,8%**
	Alemania	**16,8%**	0,0%	-7,7%	0,0%	**9,1%**
	Italia	**8,5%**	0,0%	-7,6%	0,0%	**0,9%**
	Países Bajos	**42,6%**				**42,6%**
	Noruega	**74,8%**	0,0%	-8,6%	0,0%	**66,2%**
	España	**-10,7%**	0,0%	-6,2%	0,0%	**-16,9%**
	Suecia	**2,9%**	0,0%	-7,4%	0,0%	**-4,5%**
	Suiza	**1,6%**	0,0%	0,1%	-0,8%	**0,9%**
Japón	Japón	**13,2%**	0,0%	-10,2%	-18,2%	**-15,2%**
Norteamérica	Canadá	**14,0%**	0,0%	0,0%	-1,2%	**12,9%**
	Estados Unidos	**10,4%**	0,9%	0,0%	0,4%	**11,7%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	**38,9%**	-21,2%	-1,1%	-3,4%	**13,2%**
	Hong Kong	**-12,4%**	5,2%	-0,9%	-3,4%	**-11,4%**
	Singapur	**-10,5%**	0,0%	-2,0%	0,0%	**-12,5%**
	Taiwán	**9,2%**	0,0%	2,1%	0,0%	**11,4%**
Reino Unido	Reino Unido	**14,2%**	-32,5%	-0,9%	-2,3%	**-21,5%**
MUNDIAL		**16,1%**	-2,6%	-1,5%	-1,1%	**11,0%**

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL T1: AJUSTES DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	**36,4%**	6,2%	-0,1%	-0,9%	**41,5%**
Europa excl. Reino Unido	**22,2%**	-0,3%	-5,4%	-1,7%	**14,9%**
Japón	**13,2%**	0,0%	-10,2%	-18,2%	**-15,2%**
Norteamérica	**10,8%**	0,8%	0,0%	0,3%	**11,8%**
Asia-Pacífico (excl. Japón)	**26,4%**	-13,9%	-0,6%	-2,7%	**9,2%**
Reino Unido	**14,2%**	-32,5%	-0,9%	-2,3%	**-21,5%**
Total en todo el mundo	**16,1%**	-2,6%	-1,5%	-1,1%	**11,0%**

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2022. 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 marzo de 2022. 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 Henderson Investors International Limited (n.° de registro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n.° de registro 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n.° de registro 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n.° 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.° 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 Henderson Investors 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.

Fuera de EE. UU. Australia, Singapur, Taiwán, Hong Kong, Europa y Reino Unido: Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y sofisticados, distribuidores cualificados, inversores y clientes comerciales, según se definen en la jurisdicción aplicable. Prohibida su visualización o distribución al público. Comunicación Publicitaria.

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

H050182/0522 – SP