

# JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Édition 35

AOÛT 2022





# INTRODUCTION

---

**JANUS HENDERSON EST  
UNE SOCIÉTÉ DE GESTION  
D'ACTIFS QUI INVESTIT DEPUIS  
PLUS DE 80 ANS SUR LES  
MARCHÉS ACTIONS  
INTERNATIONAUX POUR LE  
COMPTE DE CLIENTS AUX  
QUATRE COINS DU GLOBE.**

Formés en 2017 lors de la fusion entre Janus Capital Group et Henderson Global Investors, nous nous engageons chez Janus Henderson Investors à accroître la valeur grâce à une gestion active. La gestion active est, pour nous, plus qu'une approche d'investissement – il s'agit de la façon dont nous traduisons les idées en action, la façon dont nous vous informons sur nos points de vue ainsi que sur les partenariats que nous formons afin d'obtenir les meilleurs résultats pour nos clients.

Nous sommes fiers de ce que nous faisons et nous nous préoccupons de la qualité de nos produits et des services que nous offrons. Nos gérants ont la possibilité de suivre les approches les mieux adaptées à leurs domaines de compétence et forment avec nos employés une véritable équipe. Ceci se reflète dans notre philosophie "Knowledge Shared", qui façonne le dialogue entre les différents départements et qui influence notre engagement à responsabiliser les clients dans leur prise de décision.

Nous sommes également fiers d'offrir une gamme de produits diversifiée et d'exploiter le capital intellectuel de certains des penseurs les plus novateurs et formateurs de l'industrie. Notre expertise couvre les principales catégories d'actifs, nous disposons d'équipes d'investissement à travers le monde, et nous servons des investisseurs privés et institutionnels à l'échelle internationale. Nous gérons 299,7 milliards de dollars US d'actifs sous gestion, employons plus de 2 000 collaborateurs et disposons de bureaux dans 23 villes à travers le monde. Notre siège social est à Londres, nous sommes un gérant indépendant coté à la Bourse de New York et à la Bourse de Sydney.

## **Qu'est-ce que l'indice Janus Henderson Global Dividend ?**

L'indice Janus Henderson Global Dividend (JHGD) est une étude à long terme qui vise à dégager les tendances en matière de dividendes au niveau mondial. Il mesure l'évolution des dividendes versés par les multinationales à leurs investisseurs, en prenant 2009 comme année de référence (valeur de l'indice 100). L'indice est libellé en dollars US et ventilé par région, industrie et secteur. Ceci permet aux lecteurs de facilement comparer les dividendes de pays tels que les États-Unis, représentant une part importante des dividendes à l'échelle internationale, ainsi que ceux de pays plus petits, tels que les Pays-Bas.

Le rapport permet aux lecteurs de mieux comprendre l'univers des titres privilégiant le revenu.

# RÉSUMÉ ANALYTIQUE

## PAR RÉGION

---

### Synthèse

- Les dividendes trimestriels ont atteint le montant record de 544,8 milliards de dollars au T2, en hausse de 11,3% sur une base globale
- La croissance sous-jacente est ressortie à 19,1%, après prise en compte de la faiblesse des taux de change et d'autres facteurs
- 94% des sociétés de l'indice ont augmenté ou maintenu leurs dividendes
- Les dividendes mondiaux ont plus que compensé les pertes enregistrées lors de la pandémie – notre JHGDI a rebondi pour atteindre le niveau record de 214,1 et retrouve ainsi la tendance pré-pandémique

LES DIVIDENDES TRIMESTRIELS ONT ATTEINT LE MONTANT RECORD DE **544,8 MILLIARDS DE DOLLARS** AU T2, EN HAUSSE DE **11,3%** SUR UNE BASE GLOBALE.

### Régions et pays

- L'Europe et le Royaume-Uni ont été les principaux moteurs du T2, avec une forte croissance au cours de ce trimestre important sur le plan saisonnier
- Les dividendes européens et britanniques ont respectivement augmenté de 28,7% et 29,3% sur une base sous-jacente grâce, notamment, aux sociétés financières et aux fabricants automobiles allemands
- Les Etats-Unis, le Canada, la Suisse et les Pays-Bas ont enregistré des records trimestriels historiques
- Ailleurs, la faiblesse des taux de change a masqué les records en devise locale au Japon et dans certains pays européens, dont l'Allemagne
- Les dividendes des marchés émergents ont augmenté de 22,5% grâce, notamment, aux producteurs de pétrole



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# RÉSUMÉ ANALYTIQUE

## PAR RÉGION (SUITE)

---

### Industries et secteurs

- Grâce à l'augmentation des flux de trésorerie résultant des prix élevés du pétrole, les producteurs de pétrole ont contribué à plus de deux cinquièmes de la croissance du deuxième trimestre
- Les banques et autres sociétés financières ont contribué pour près de deux cinquièmes, tandis que les sociétés du secteur de la consommation discrétionnaire ont également joué un rôle clé
- Le secteur des télécommunications est arrivé loin derrière, affecté par une réduction du dividende d'AT&T, le deuxième plus important payeur au monde en 2019 et 2020

### Prévisions

- Les résultats solides enregistrés au deuxième trimestre entraînent une légère révision à la hausse de nos prévisions pour l'ensemble de l'année
- Nous estimons désormais que les versements atteindront 1 560 milliards de dollars en 2022, soit une hausse de 5,8% des dividendes totaux, correspondant à une croissance sous-jacente de 8,5%

NOUS ESTIMONS DÉSORMAIS QUE LES VERSEMENTS ATTEINDRONT **1 560 MILLIARDS DE DOLLARS** EN 2022, SOIT UNE HAUSSE DE **5,8%** DES DIVIDENDES TOTAUX, CORRESPONDANT À UNE CROISSANCE SOUS-JACENTE DE **8,5%**.



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# SYNTHÈSE

Les dividendes mondiaux ont bondi au deuxième trimestre, augmentant de 11,3 % sur une base totale et atteignant facilement le nouveau record de 544,8 milliards de dollars. La croissance sous-jacente est ressortie à 19,1 %, après prise en compte de la faiblesse des taux de change et d'autres facteurs. Il est étonnant de constater que, malgré les énormes perturbations économiques causées par la pandémie, les dividendes mondiaux sont désormais supérieurs au niveau record qu'ils avaient atteint avant la pandémie et ne sont plus que de 2,3 % en dessous de leur tendance à long terme. De plus, sans la solidité exceptionnelle du dollar américain, les dividendes auraient entièrement retrouvé leur tendance. Ces résultats font suite à une année 2021 très rentable au cours de laquelle les entreprises ont vu leurs ventes et leurs marges bénéficiaires augmenter, grâce à l'explosion de la demande post-pandémique.

L'Europe et le Royaume-Uni ont été les principaux moteurs régionaux, chacun d'entre eux ayant montré une reprise significative au cours de leurs hautes saisons de dividendes, en hausse de près d'un tiers sur une base sous-jacente. La plupart des entreprises européennes (hors Royaume-Uni) n'effectuant qu'un seul versement par an, le T2 2022 a marqué pour bon nombre d'entre elles le retour à des versements de dividendes normaux pour la première fois depuis 2019. La levée des restrictions des banques centrales sur les dividendes bancaires a joué un rôle particulièrement important, en Europe comme au Royaume-Uni. Les très fortes hausses provenant des constructeurs automobiles allemands ont aussi considérablement contribué aux résultats. De leur côté, les dividendes suisses et néerlandais ont atteint un nouveau record, même exprimés en dollars US.

## DIVIDENDES ANNUELS PAR RÉGION (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)

Région	2018	%*	2019	%*	2020	%*	2021	%*	T2 2021	%*	T2 2022	%*
Marchés émergents	\$129,1	22,1%	\$137,5	6,5%	\$131,1	-4,7%	\$166,2	26,8%	\$40,1	22,3%	\$49,2	22,7%
Europe hors Royaume-Uni	\$253,0	14,0%	\$247,5	-2,2%	\$168,5	-31,9%	\$228,9	35,9%	\$144,0	79,7%	\$165,8	15,1%
Japon	\$79,1	13,0%	\$85,1	7,6%	\$80,7	-5,2%	\$82,1	1,8%	\$37,8	0,4%	\$34,9	-7,7%
Amérique du Nord	\$509,7	7,2%	\$535,5	5,1%	\$551,0	2,9%	\$572,5	3,9%	\$140,5	4,9%	\$158,6	12,9%
Asie-Pacifique hors Japon	\$153,5	7,1%	\$156,3	1,8%	\$127,2	-18,6%	\$169,0	32,8%	\$44,9	40,9%	\$39,1	-12,9%
Royaume-Uni	\$100,2	3,7%	\$103,9	3,6%	\$62,7	-39,6%	\$87,8	40,1%	\$27,0	57,2%	\$35,8	32,3%
<b>Total</b>	<b>\$1 224,7</b>	<b>10,0%</b>	<b>\$1 265,8</b>	<b>3,4%</b>	<b>\$1 121,1</b>	<b>-11,4%</b>	<b>\$1 306,6</b>	<b>16,5%</b>	<b>\$434,4</b>	<b>30,2%</b>	<b>\$483,4</b>	<b>11,3%</b>
Dividendes hors 1 200 premiers	\$155,4	10,0%	\$160,6	3,4%	\$142,2	-11,4%	\$165,8	16,5%	\$55,1	30,2%	\$61,3	11,3%
<b>TOTAL GLOBAL</b>	<b>\$1 380,1</b>	<b>10,0%</b>	<b>\$1 426,4</b>	<b>3,4%</b>	<b>\$1 263,3</b>	<b>-11,4%</b>	<b>\$1 472,3</b>	<b>16,5%</b>	<b>\$489,5</b>	<b>30,2%</b>	<b>\$544,8</b>	<b>11,3%</b>

\* Évolution en % – global

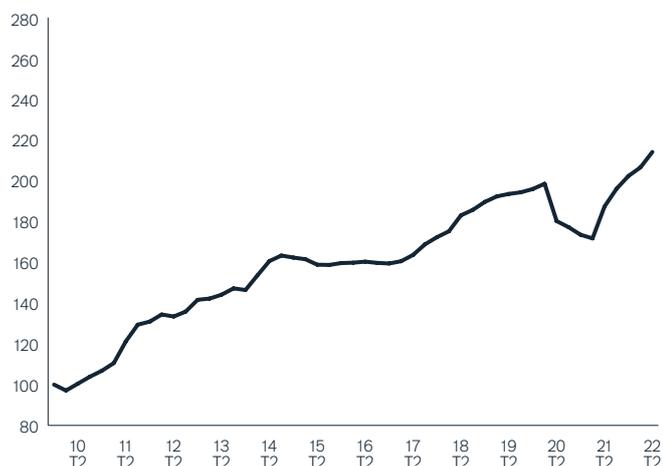
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

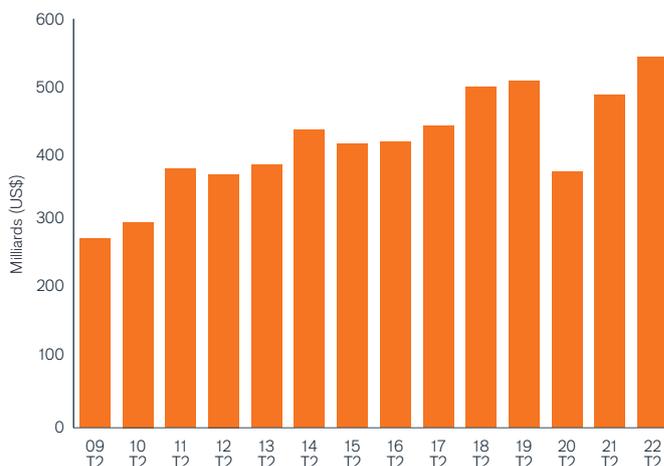
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# SYNTHÈSE (SUITE)

## JHGDI (INDICE)



## DIVIDENDES MONDIAUX DU T2 (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)



La croissance de 8,3 % des dividendes américains a été inférieure à celle du reste du monde, mais cette augmentation a été plus élevée qu'au cours d'une année normale et a permis d'établir un nouveau record pour les dividendes américains. Les dividendes canadiens ont également atteint un nouveau sommet.

Certaines tendances sectorielles importantes ont également été observées au niveau mondial. Grâce à l'augmentation des flux de trésorerie résultant des prix élevés du pétrole, les producteurs de pétrole ont contribué à hauteur de deux cinquièmes à la croissance du deuxième trimestre – notamment ceux du Brésil et de la Colombie. Les banques et autres sociétés financières ont représenté deux autres cinquièmes alors que les secteurs de la consommation discrétionnaire, notamment les constructeurs automobiles, ont également fortement augmenté leurs dividendes. La baisse des dividendes extraordinaires et la forte réduction du dividende d'AT&T ont freiné la croissance des secteurs de la technologie et des télécommunications.

**94 % DES SOCIÉTÉS ONT AUGMENTÉ OU MAINTENU LEURS VERSEMENTS AU DEUXIÈME TRIMESTRE.**

Le deuxième trimestre a été légèrement supérieur à nos attentes, mais la solidité du dollar américain affectera la dynamique au cours du second semestre, tout comme le ralentissement de la croissance économique mondiale. Cela limite donc l'ampleur de la révision de nos prévisions. Nous prévoyons désormais que les dividendes atteindront 1 560 milliards de dollars en 2022, soit une augmentation de 1,2 point de pourcentage de nos prévisions. Cela se traduit par une croissance globale de 5,8 % en glissement annuel, soit une croissance sous-jacente de 8,5 %.

À l'approche de 2023, l'impulsion liée aux versements de rattrapage post-Covid-19 ne sera plus d'actualité. Le ralentissement de la croissance économique mondiale et la probabilité que les dividendes miniers aient quasiment atteint leurs plus hauts niveaux historiques seront un vent contraire supplémentaire pour les dividendes, même si les taux de change ne devraient pas affecter de façon significative la croissance globale, étant donné l'impact des effets de change observé ces derniers mois. Dans l'ensemble, la croissance des dividendes devrait être plus lente l'an prochain compte tenu des perspectives économiques actuelles.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# CROISSANCE TOTALE ET CROISSANCE SOUS-JACENTE

Le réalignement spectaculaire des taux de change à travers le monde, qui a accompagné le passage d'une politique monétaire accommodante à une hausse des taux d'intérêt, a un impact majeur sur la valeur convertie en dollars US des dividendes versés à travers le monde. Cet effet a été très notable au Japon, où le yen a été exceptionnellement faible. Il a également été très important en Europe. Au Royaume-Uni, bien que la livre sterling ait également fortement chuté, plus de deux cinquièmes des dividendes britanniques étant déclarés en dollars sur toute une gamme de secteurs, l'effet de change a été plus modéré. Sur les marchés émergents, le réal brésilien s'est renforcé à la suite de la hausse du prix des matières premières. Les facteurs saisonniers ont bénéficié aux dividendes brésiliens au cours du T2, ce qui a soutenu le mix de taux de change des marchés émergents sur le trimestre. Globalement, la croissance totale a été réduite de 6,8 points de pourcentage en raison de la solidité du dollar.

Les changements effectués au sein de l'indice et les effets de calendrier ont également pesé sur le taux de croissance global, mais les dividendes extraordinaires ont été plus élevés par rapport à l'année précédente et ont contribué à l'augmentation du résultat global. Pour atténuer la distorsion liée à la normalisation post-pandémique des calendriers de paiement de dividendes, notamment en Europe, nous avons ajusté certaines dates de paiement des années précédentes et retraité les chiffres. Il est ainsi plus facile de comprendre la progression d'une année sur l'autre. Nous avons également retraité les chiffres du premier trimestre pour l'Australie afin d'inclure le dividende de Woodside Petroleum, étant donné que nous avons désormais plus de précisions sur sa fusion avec la branche pétrolière de BHP.

## TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T2 2022 - AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE GLOBALE – PAR RÉGION

Région	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et effets de calendrier	Croissance globale
Marchés émergents	22,5%	4,3%	1,2%	-5,3%	22,7%
Europe hors Royaume-Uni	28,7%	2,5%	-13,4%	-2,7%	15,1%
Japon	14,7%	0,3%	-18,3%	-4,3%	-7,7%
Amérique du Nord	8,7%	4,0%	-0,3%	0,5%	12,9%
Asie-Pacifique hors Japon	16,8%	-20,6%	-3,0%	-6,1%	-12,9%
Royaume-Uni	29,3%	12,6%	-6,7%	-3,0%	32,3%
Total	19,1%	1,2%	-6,8%	-2,3%	11,3%

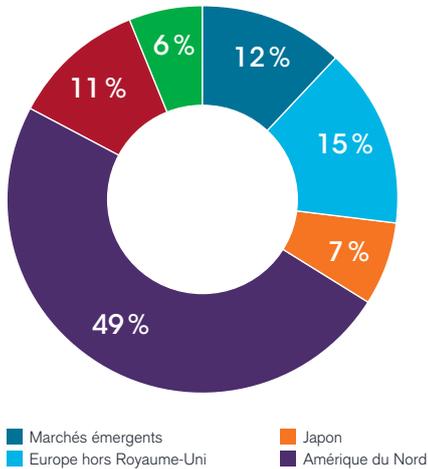
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

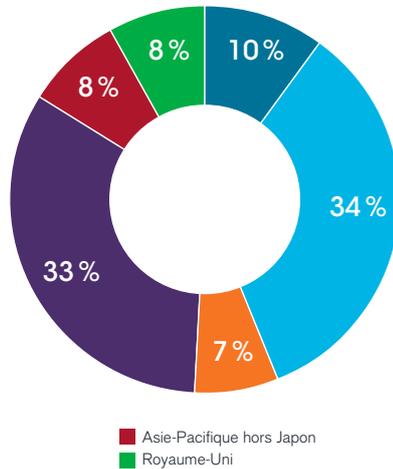
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# RÉGIONS ET PAYS

DIVIDENDES 2021  
PAR RÉGION

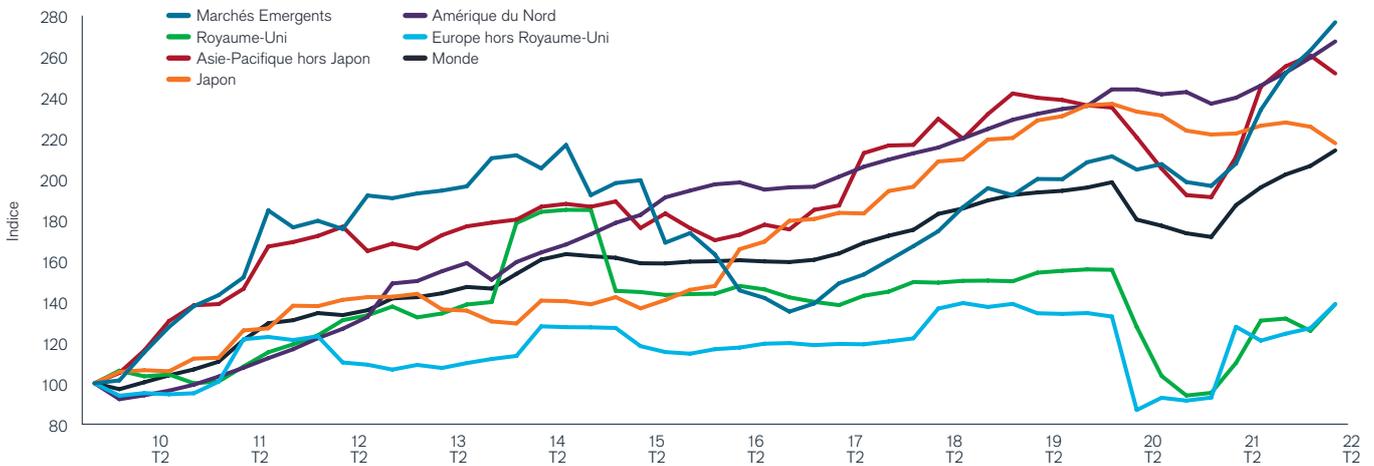


DIVIDENDES T2 2022  
PAR RÉGION



L'EUROPE ET LE ROYAUME-UNI ONT ÉTÉ LES PRINCIPAUX MOTEURS DE LA CROISSANCE GLOBALE DES DIVIDENDES AU T2, REFLETANT AINSI LA NORMALISATION POST-PANDEMIQUE.

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX  
PAR RÉGION



Toute référence faite aux titres individuels ne constitue pas ou ne fait pas partie d'une offre ou d'une invitation à émettre, vendre, souscrire, ou acheter le titre.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

## Amérique du Nord

Après avoir fait preuve d'une résilience exceptionnelle au cours de la pandémie, la croissance des dividendes américains est à la traîne par rapport au reste du monde cette année, bien que ceci n'implique en aucune façon une faiblesse de la région. Les entreprises américaines ont majoritairement choisi de réduire leurs programmes de rachat d'actions en 2020 plutôt que leurs dividendes, et elles ont de nouveau augmenté leurs rachats d'actions en conséquence, afin de faire profiter les actionnaires de la hausse des flux de trésorerie. Les versements ont augmenté de 8,3 % sur une base sous-jacente au cours du deuxième trimestre pour atteindre 144,4 milliards de dollars, un record trimestriel historique.

Les deux cinquièmes de cette augmentation proviennent du secteur financier en plein essor. Morgan Stanley et Wells Fargo ont le plus contribué à la croissance des dividendes américains, versant à eux deux 1,1 milliard de dollars supplémentaires, et aucune des 77 sociétés financières américaines de notre indice n'a réduit son dividende. Les secteurs de la santé et de la technologie ont également fortement influencé les résultats. La société AT&T a quant à elle réduit de moitié son dividende, invoquant la nécessité de préserver ses liquidités à des fins d'investissement. AT&T était le deuxième plus grand payeur de dividendes au monde en 2019 et 2020, mais a versé une proportion excessivement élevée de ses bénéfices à ses actionnaires. Cette réduction a entraîné une baisse de 1,2 point de pourcentage sur la croissance des dividendes américains au deuxième trimestre et affectera le total annuel de près d'un point de pourcentage.

Les dividendes canadiens ont également atteint un nouveau record, en hausse de 12,7 % sur une base sous-jacente, grâce aux producteurs de pétrole et aux banques.

97 % des sociétés américaines et canadiennes ont augmenté ou maintenu leurs dividendes au cours du deuxième trimestre.

## Europe hors Royaume-Uni

La plupart des sociétés européennes versent un dividende annuel au deuxième trimestre sur les bénéfices enregistrés au cours de l'année précédente. Le deuxième trimestre marque donc le point culminant des versements dans la région. Peu de paiements trimestriels réguliers ponctuent l'année, de sorte que les événements majeurs peuvent provoquer des changements très importants. Par exemple, le dollar s'est fortement apprécié par rapport aux monnaies européennes l'an dernier, ce qui a eu un impact très important sur la valeur convertie en dollars des paiements de dividendes européens étroitement regroupés. Le calendrier de paiement des dividendes en Europe implique également que des rebonds plus importants ont été enregistrés lors du rattrapage post-pandémique. Cet effet s'est également fait fortement sentir au cours du deuxième trimestre.

Sur l'ensemble de la région, les dividendes ont augmenté de 28,7 % sur une base sous-jacente, ce qui est nettement supérieur à la progression globale de 15,1 % après ajustement des taux de change européens exceptionnellement faibles. Le total de 165,8 milliards de dollars n'a pas tout à fait battu le record du T2 2018, en raison de l'impact négatif des taux de change. 95 % des entreprises européennes ont augmenté ou maintenu leurs dividendes.

APRÈS AVOIR FAIT PREUVE D'UNE RÉSILIENCE EXCEPTIONNELLE AU COURS DE LA PANDÉMIE, LA CROISSANCE DES DIVIDENDES AMÉRICAINS EST CETTE ANNÉE À LA TRAÎNE PAR RAPPORT AU RESTE DU MONDE, EN RAISON DU FAIBLE POTENTIEL DE RATTRAPAGE.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

## France

Les sociétés françaises contribuent généralement à plus d'un quart des dividendes européens. Les versements ont augmenté de 32,7 % sur une base sous-jacente, soit plus du double du taux global, qui a été freiné par la faiblesse de l'euro. Cette rapide augmentation reflète le fait que certaines entreprises continuent de rétablir et de normaliser leurs dividendes après la pandémie et que d'autres profitent simplement de la bonne santé des bénéficiaires. Airbus et LVMH ont le plus contribué à la croissance des dividendes français. Le premier a rétabli son dividende après une interruption de deux ans, tandis que le second a bénéficié d'une rentabilité accrue. Toutes les sociétés françaises de notre indice ont augmenté leur dividende, à l'exception de Vivendi, bien que cela reflète principalement la scission d'Universal Music Group, qui fait désormais partie de notre indice néerlandais. EDF, l'entreprise française de services publics en difficulté, a annoncé une augmentation de son dividende, mais a offert un dividende en actions pour limiter ses sorties de fonds et est en train de lever de nouveaux capitaux propres pour financer les plafonds de prix de l'énergie, ce qui explique que ses chiffres soient parmi les plus faibles. La forte reprise des dividendes versés par les sociétés françaises, qui ont atteint 47 milliards de dollars au deuxième trimestre, a permis à ces derniers de quasiment retrouver leur niveau pré-pandémique, après prise en compte des taux de change.

## Allemagne

Les dividendes allemands ont suivi des tendances similaires, mais avec une plus grande dispersion. Les constructeurs automobiles ont, de loin, le plus contribué à la croissance sous-jacente de 36,3 % de l'Allemagne. Mercedes-Benz et BMW ont, chacun, plus que triplé leurs versements en glissement annuel, alors que Volkswagen a augmenté son dividende de moitié et que Continental, le fabricant de pièces détachées, a effectué son premier versement depuis le début de la pandémie. La hausse spectaculaire du prix des voitures et

l'amélioration du mix des ventes au profit de voitures à marge plus élevée ont plus que compensé la baisse des volumes et poussé les bénéficiaires à la hausse. Elles représentent à elles deux sept dixièmes de la croissance des dividendes allemands en glissement annuel. Deutsche Bank a également recommencé à verser des dividendes, à un niveau presque deux fois supérieur à celui d'avant la pandémie, même si son versement reste bien inférieur à son pic de 2015. La plupart des autres sociétés allemandes ont procédé à des augmentations beaucoup plus modestes, voire à aucune. Une société de notre indice allemand, le groupe d'immobilier résidentiel Vonovia, a légèrement réduit sa distribution, les bénéficiaires ayant été affectés par la hausse des impôts. Au total, les 40,8 milliards de dollars ne constituent pas tout à fait un record pour les dividendes allemands en dollars US, compte tenu de l'impact de la solidité du dollar mais, en euros, les dividendes allemands ont atteint un nouveau sommet.

## Pays-Bas

Aux Pays-Bas, la croissance sous-jacente est ressortie à 23,4 %. L'important dividende extraordinaire d'ING a poussé le montant total à 9,3 milliards de dollars, soit une augmentation de 26,8 % en glissement annuel, et a permis aux dividendes néerlandais d'atteindre un nouveau record trimestriel. L'envolée des bénéfices d'ASML a entraîné un versement record qui a représenté la plus grande contribution à la croissance des dividendes néerlandais au T2.

## Belgique

Le quasi-doublement des bénéfices de la banque KBC en 2021 a donné lieu à un dividende record accompagné d'un dividende extraordinaire très important. La croissance sous-jacente s'est établie à 25,1 % en Belgique, pour atteindre 5 milliards de dollars. Le dividende extraordinaire a permis d'atteindre une croissance totale de 69,2 %. Les autres sociétés belges de notre indice ont soit procédé à des augmentations modestes soit maintenu leurs dividendes.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

---

## Espagne

Les dividendes espagnols sont beaucoup moins saisonniers que dans le reste de l'Europe. Les distributions ont quasiment doublé sur une base sous-jacente (+97,7 %), en raison de la forte augmentation des dividendes bancaires, ces derniers n'étant désormais plus limités par les régulateurs. Ailleurs, le détaillant Inditex est en train de normaliser ses distributions post-pandémiques, et à un niveau plus élevé qu'avant le début des confinements, et a déjà promis un dividende extraordinaire d'ici la fin de l'année. Telefonica a réduit son dividende, en raison de la réduction de ses activités consécutive à des cessions d'actifs.

## Italie

Plus de la moitié de la croissance sous-jacente de 72,2 % des dividendes italiens provient de la normalisation des dividendes bancaires. Ailleurs, le rétablissement du dividende de la société d'infrastructures de transport Atlantia à un niveau proche de celui d'avant la pandémie et la forte augmentation du producteur de pétrole Eni ont également largement contribué aux résultats. Aucune entreprise de notre indice n'a réduit son dividende. Les dividendes italiens sont bien partis pour réaliser une année record en euros, bien que les taux de change impliquent que le total en dollars n'égalera pas tout à fait le sommet de 2021.

## Finlande

Les dividendes finlandais ont augmenté de 16,7% sur une base sous-jacente, grâce à la hausse réalisée par l'assureur Sampo, qui a également versé un important dividende extraordinaire, ainsi qu'au rétablissement du versement annuel de Nokia (à une fraction de son niveau pré-pandémique).

## Norvège

Les dividendes norvégiens ont augmenté d'un peu plus d'un quart, grâce au doublement du paiement du producteur de pétrole Equinor. Un important dividende extraordinaire de cette même société a fait grimper les paiements totaux d'un tiers, ce qui fait plus que compenser les effets de change négatifs.

## Suède

Les dividendes suédois s'étant remis de la pandémie plus rapidement que ceux de bon nombre d'autres pays, la hausse enregistrée cette année est donc beaucoup plus faible. Les paiements ont augmenté de 8,8 % sur une base sous-jacente, pour atteindre 11,6 milliards de dollars. Nordea Bank est la seule société suédoise de notre indice à avoir réduit ses paiements en glissement annuel.

## Suisse

La croissance des dividendes suisses a également été à la traîne par rapport au reste de l'Europe, avec des paiements en hausse de 8,9 % sur une base sous-jacente, soit 24 milliards de dollars, bien que cela représente toutefois un nouveau record. Durant la pandémie, les entreprises suisses ont procédé à des réductions de dividendes beaucoup moins importantes que celles de nombreux autres pays, et les possibilités de rattrapage ont donc été plus limitées, mais la croissance des dividendes suisses a stagné au cours des cinq dernières années, même en monnaie locale. Le tableau est mitigé au deuxième trimestre. Nestlé est le plus gros payeur, représentant un tiers du total, mais la croissance de son dividende est lente (+2%), ce qui limite la croissance totale des paiements suisses. Plusieurs sociétés ont maintenu leurs dividendes à un niveau stable, mais d'autres ont procédé à de fortes augmentations, notamment UBS et Kuhne & Nagel. Aucune société suisse de notre indice n'a réduit son dividende.

## Danemark

Les dividendes danois sont traditionnellement plus faibles au T2 et ont été affectés par la forte réduction du dividende du fabricant d'éoliennes Vestas, dont les bénéfices ont été impactés par la hausse du coût des matières premières et du transport. Les dividendes ont chuté de 25,7 % sur une base sous-jacente. Ils augmenteront toutefois fortement sur l'ensemble de l'année, en raison de l'importante hausse effectuée au T1 par le géant du transport maritime Moller Maersk.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

## Royaume-Uni

L'envolée des dividendes pétroliers, miniers et bancaires a fait grimper les dividendes britanniques de 29,3 % sur une base sous-jacente au cours du deuxième trimestre. Plus d'un tiers de cette augmentation provient des dividendes miniers, mais il est possible que ceux-ci aient désormais atteint leur point culminant, le prix des matières premières ayant chuté récemment. Les dividendes bancaires, comme dans les autres régions du monde, se sont désormais largement normalisés après la levée des restrictions par la Banque d'Angleterre. Les banques ont contribué à un quart de la hausse en glissement annuel. Les dividendes pétroliers se redressent également, mais les sociétés ont choisi de recourir à des rachats d'actions pour distribuer aux actionnaires une partie des bénéfices exceptionnellement élevés qu'elles réalisent. La distribution du capital excédentaire d'Aviva sous la forme d'un important dividende extraordinaire a contribué à faire augmenter d'un tiers les paiements totaux. Une grande partie des dividendes britanniques sont déclarés en dollars US, ce qui a limité l'impact négatif de la baisse de la livre sur la valeur convertie en dollars du montant restant payé en livres sterling. Aucune société britannique de notre indice n'a procédé à une réduction en glissement annuel.

Malgré la reprise, les dividendes britanniques restent bien inférieurs à leur niveau pré-pandémique.

L'ENVOLÉE DES VERSEMENTS DANS LES SECTEURS PÉTROLIERS, MINIERS ET BANCAIRES A FAIT GRIMPER LES DIVIDENDES BRITANNIQUES DE 29,3 % SUR UNE BASE SOUS-JACENTE AU DEUXIÈME TRIMESTRE.

## Asie-Pacifique hors Japon

### Singapour

Les dividendes de Singapour ont été plus sévèrement touchés que ceux de ses homologues régionaux lors de la pandémie, en raison des restrictions imposées aux banques par la banque centrale. Les fortes hausses effectuées par les banques de Singapour ont permis d'atteindre une croissance sous-jacente de 68,6 % au T2.

### Hong Kong

Une entreprise sur cinq à Hong Kong a réduit ses dividendes au T2, reflétant l'impact significatif des restrictions prolongées liées à la pandémie sur le territoire. China Unicom a procédé à la plus importante réduction. D'un autre côté, China Mobile a, de loin, le plus contribué à la croissance. Dans l'ensemble, les dividendes ont augmenté de 13,5 % sur une base sous-jacente.

### Australie

Le deuxième trimestre marque le point bas saisonnier pour les dividendes australiens. L'augmentation sous-jacente de 13,2 % est inférieure à celle des derniers trimestres en raison de l'impact excessivement important d'une réduction de Woolworths, qui distribuait trop de dividendes, mais également parce que le rebond post-pandémique n'est désormais plus le moteur de l'amélioration des paiements australiens en glissement annuel. La réduction de Woolworths a partiellement compensé la forte augmentation de Rio Tinto.

Dans le reste de la région, la plus forte augmentation en Corée du Sud est venue du constructeur automobile Kia, bien qu'un certain nombre de sociétés aient procédé à des réductions, alors qu'à Taiwan, Taiwan Semiconductor a augmenté son dividende d'un dixième.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

---

## Japon

La pandémie n'a entraîné que très peu de réductions de dividendes au Japon et la marge de rattrapage post-Covid-19 a donc été relativement plus étroite. Ceci explique pourquoi la croissance sous-jacente de 14,7 % a été plus lente qu'en Europe, en Australie et au Royaume-Uni. La faiblesse exceptionnelle du yen japonais a également eu un impact considérable sur le taux de croissance total, le réduisant de près de 20 points de pourcentage en glissement annuel, ce qui a entraîné une baisse de 7,7 % des dividendes totaux au cours du deuxième trimestre, important sur le plan saisonnier, à 34,9 milliards de dollars. 97 % des sociétés japonaises de notre indice ont augmenté ou maintenu leurs versements.

LES PRIX ÉLEVÉS DES MATIÈRES PREMIÈRES ONT PROPULSÉ LES DIVIDENDES DES MARCHÉS ÉMERGENTS VERS DE NOUVEAUX RECORDS. NOTRE INDICE A ATTEINT 276,9, SURPASSANT TOUTES LES AUTRES RÉGIONS POUR LA PREMIÈRE FOIS DEPUIS 2015, ANNÉE APRÈS LAQUELLE LE KRACH DES MATIÈRES PREMIÈRES AVAIT ENTRAÎNÉ UNE FORTE BAISSÉ DES DIVIDENDES DES MARCHÉS ÉMERGENTS.

## Marchés émergents

Les dividendes des marchés émergents ont augmenté de 22,5 % sur une base sous-jacente. Les écarts ont été extrêmement importants entre les différents pays. Les annulations en Russie, après son attaque contre l'Ukraine, ont fait chuter les dividendes russes de trois quarts, entraînant une baisse de 6,1 milliards de dollars. En revanche, la flambée des prix du pétrole a entraîné une augmentation de 14 milliards de dollars, Petrobras au Brésil réalisant la moitié de cette progression et Ecopetrol en Colombie une grande partie du montant restant (dividende extraordinaire compris). Cela explique pourquoi les distributions brésiliennes ont augmenté de 163,6 % sur une base sous-jacente, alors que les paiements de la Colombie, où seule Ecopetrol figure dans notre indice, ont été 22 fois plus élevés.

Les prix élevés des matières premières ont propulsé les dividendes des marchés émergents vers de nouveaux records. Notre indice a atteint 276,9, surpassant toutes les autres régions pour la première fois depuis 2015, année après laquelle le krach des matières premières avait entraîné une forte baisse des dividendes des marchés émergents. Le cycle des matières premières amorçant un nouveau virage, les dividendes des marchés émergents pourraient se retrouver à la traîne par rapport à ceux des autres régions.

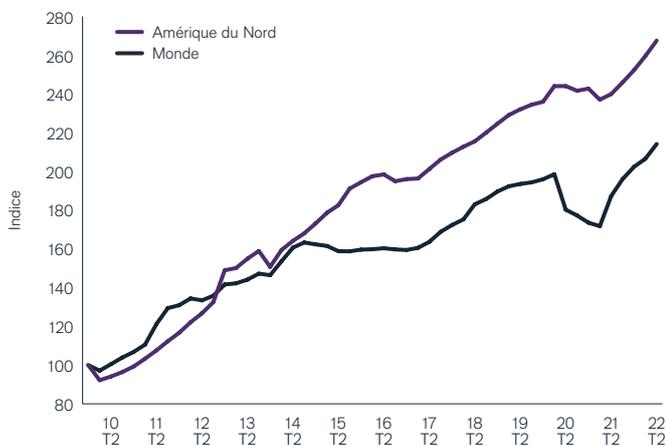
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

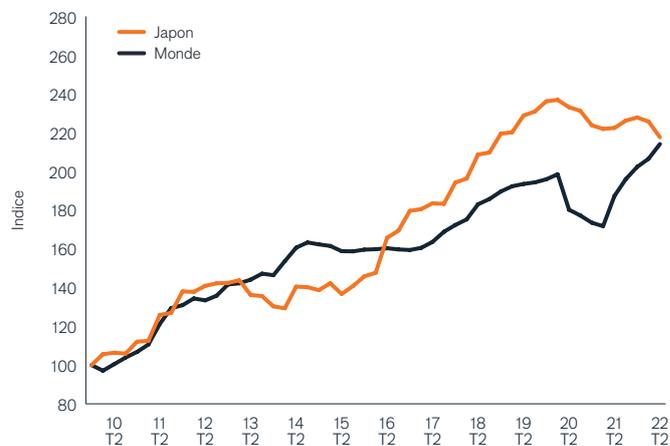
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# RÉGIONS ET PAYS (SUIVE)

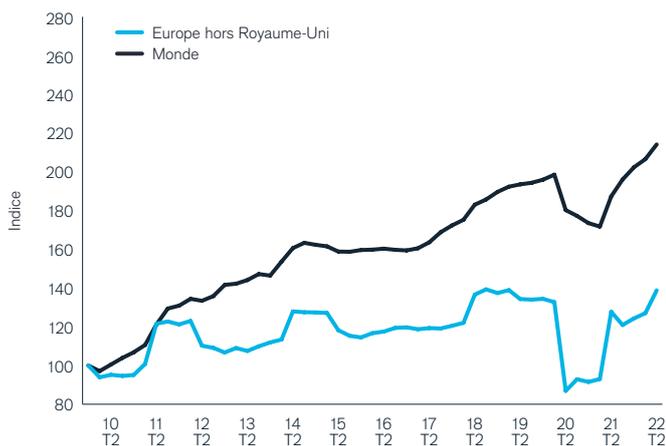
## JHGDI – AMÉRIQUE DU NORD



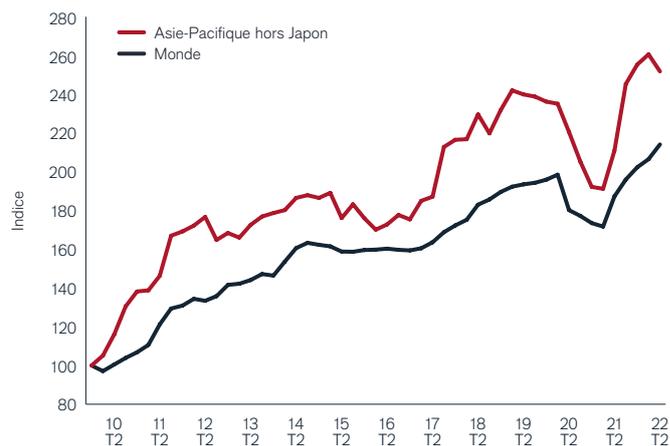
## JHGDI – JAPON



## JHGDI – EUROPE HORS ROYAUME-UNI



## JHGDI – ASIE-PACIFIQUE HORS JAPON



## JHGDI – ROYAUME-UNI



## JHGDI – MARCHÉS ÉMERGENTS



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

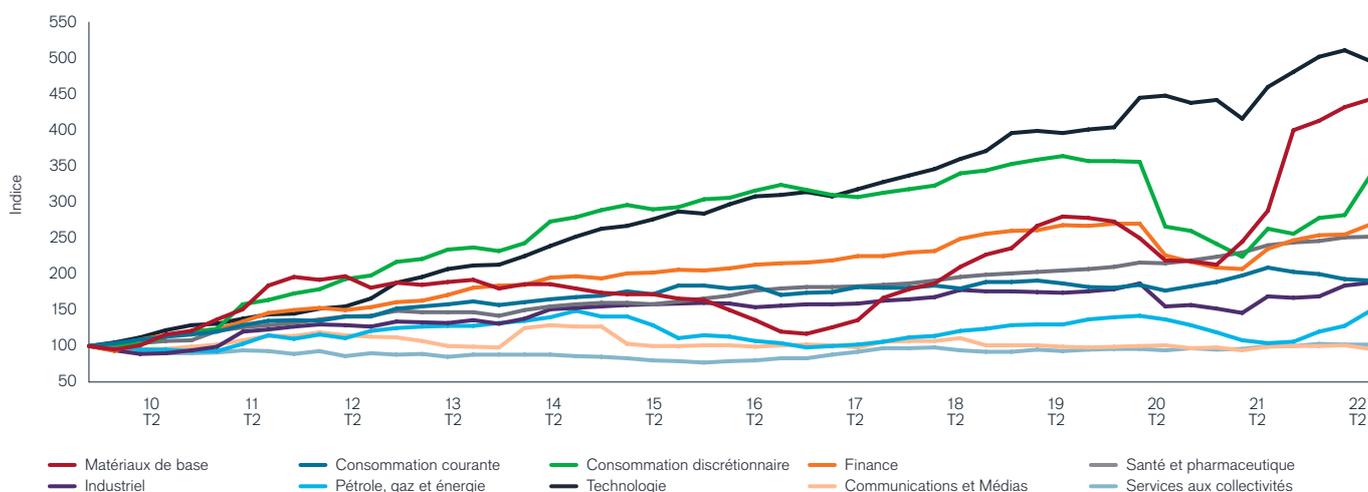
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# INDUSTRIES ET SECTEURS

Au cours du deuxième trimestre, les producteurs de pétrole ont contribué à plus des deux cinquièmes de la croissance mondiale des dividendes en glissement annuel, la hausse des flux de trésorerie résultant des prix élevés du pétrole ayant permis de financer les versements. La croissance totale est sans doute la mesure la plus pertinente pour les producteurs de pétrole, les dividendes extraordinaires reflétant les prix élevés du pétrole, alors que les effets de change sont un facteur mineur. Les producteurs de pétrole ont augmenté leurs dividendes totaux de 106 %. La croissance totale est également pertinente pour les sociétés minières, et ce pour les mêmes raisons. Les dividendes totaux ont augmenté d'un cinquième, soit beaucoup plus lentement qu'en 2021.

Les banques et autres établissements financiers ont également représenté près des deux cinquièmes de la hausse en glissement annuel au T2, soit une augmentation d'un cinquième sur une base sous-jacente. Les constructeurs automobiles, dont les versements sous-jacents ont doublé (et ont contribué à près d'un sixième de la hausse) ont enregistré la croissance la plus rapide, mais d'autres secteurs de consommation discrétionnaire tels que les biens de consommation durables et l'habillement ont également fortement contribué aux résultats, en particulier les produits de luxe français.

## JHGDI – DIVIDENDES GLOBAUX PAR INDUSTRIE



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# INDUSTRIES ET SECTEURS (SUITE)

Les dividendes du secteur des télécommunications ont été les plus faibles, avec une croissance sous-jacente nulle. Ils ont été freinés par la forte réduction des dividendes d'AT&T, mais le pourcentage de sociétés ayant augmenté ou maintenu leurs dividendes a également été faible, à 84 % contre 94 % pour l'ensemble des secteurs. Dans le secteur technologique, Samsung n'a pas augmenté son dividende ordinaire et n'a pas réitéré son très important dividende extraordinaire, ce qui signifie que les dividendes totaux ont diminué d'une année sur l'autre, mais le taux de croissance sous-jacent de 16,3 % du secteur était similaire à la moyenne mondiale. Certains des plus gros payeurs, tels qu'Apple (+5%) et Microsoft (+11%), sont restés en dessous de la moyenne du secteur, mais cela a été plus que compensé par de fortes augmentations chez ASML aux Pays-Bas, Tokyo Electron et bien d'autres.

## TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T2 2022 – CROISSANCE SOUS-JACENTE ET GLOBALE – PAR INDUSTRIE

Industrie	Croissance sous-jacente	Croissance globale
Matériaux de base	8,6%	9,8%
Consommation courante	4,7%	-3,3%
Consommation discrétionnaire	67,5%	49,2%
Finance	17,8%	15,7%
Santé et pharmaceutique	8,2%	0,6%
Industriel	23,6%	6,3%
Pétrole, gaz et énergie	60,7%	88,4%
Technologie	16,3%	-9,7%
Communications et Médias	0,3%	-12,1%
Services aux collectivités	14,1%	-1,2%

LES PRODUCTEURS DE PÉTROLE ONT CONTRIBUÉ À PLUS DES DEUX CINQUIÈMES DE LA CROISSANCE MONDIALE DES DIVIDENDES AU DEUXIÈME TRIMESTRE. LES BANQUES ET LES CONSTRUCTEURS AUTOMOBILES ONT ÉGALEMENT APPORTÉ UNE CONTRIBUTION TRÈS IMPORTANTE.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# PRINCIPAUX PAYEURS

## PRINCIPAUX PAYEURS DE DIVIDENDES AU MONDE

Classement	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
1	Nestlé SA	Nestlé SA	Nestlé SA	Rio Tinto	Nestlé SA	Samsung Electronics	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras
2	Sanofi	Zurich Insurance Group AG Ltd	Daimler AG	Nestlé SA	Rio Tinto	Nestlé SA	Nestlé SA
3	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Samsung Electronics	Sberbank of Russia.	China Mobile Limited	Rio Tinto	Rio Tinto
4	Daimler AG	Sanofi	Sanofi	Sanofi	Allianz SE	Sberbank of Russia.	China Mobile Limited
5	Allianz SE	Royal Dutch Shell Plc	BNP Paribas	Allianz SE	Sanofi	Sanofi	Mercedes-Benz Group AG
6	Commonwealth Bank of Australia	Allianz SE	Allianz SE	BNP Paribas	Microsoft Corporation	Allianz SE	BNP Paribas
7	Anheuser-Busch InBev	BNP Paribas	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	China Mobile Limited	Ecopetrol SA
8	Toyota Motor Corporation	National Grid Plc	China Mobile Limited	Daimler AG	Exxon Mobil Corp.	Microsoft Corporation	Allianz SE
9	Total S.A.	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Intesa Sanpaolo Spa	Toyota Motor Corporation	Axa	Microsoft Corporation
10	BNP Paribas	Daimler AG	Royal Dutch Shell Plc	Total S.A.	Apple Inc	AT&T, Inc.	Sanofi
<b>Sous-total \$Mds</b>	<b>\$41,1</b>	<b>\$42,3</b>	<b>\$46,5</b>	<b>\$49,1</b>	<b>\$44,5</b>	<b>\$59,9</b>	<b>\$61,7</b>
<b>% du total</b>	<b>10 %</b>	<b>10 %</b>	<b>9 %</b>	<b>10 %</b>	<b>12 %</b>	<b>12 %</b>	<b>11 %</b>
11	Wal-Mart Stores, Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Total S.A.	Royal Dutch Shell Plc	Samsung Electronics	Exxon Mobil Corp.	Aviva Plc
12	China Mobile Limited	Samsung Electronics	Commonwealth Bank of Australia	Deutsche Telekom AG	Basf SE	Apple Inc	Axa
13	British American Tobacco	Costco Wholesale Corp	Intesa Sanpaolo Spa	AT&T, Inc.	Deutsche Telekom AG	Toyota Motor Corporation	Apple Inc
14	Apple Inc	Apple Inc	Axa	Exxon Mobil Corp.	Zurich Insurance Group AG Ltd	Basf SE	Lvmh Moet Hennessy Vuitton SE
15	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Deutsche Telekom AG	China Mobile Limited	Walmart Inc	Deutsche Telekom AG	Exxon Mobil Corp.
16	Basf SE	China Mobile Limited	Apple Inc	Axa	Chevron Corp.	Zurich Insurance Group AG Ltd	Bayerische Motoren Werke AG
17	Axa	Toyota Motor Corporation	Toyota Motor Corporation	Samsung Electronics	Bayer AG	Walmart Inc	HSBC Holdings plc
18	Glaxosmithkline plc	Deutsche Telekom AG	Rio Tinto	Toyota Motor Corporation	JPMorgan Chase & Co.	HSBC Holdings plc	Toyota Motor Corporation
19	AT&T, Inc.	Intesa Sanpaolo Spa	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Rosneft Oil Co.	Credit Agricole S.A.	Zurich Insurance Group AG Ltd
20	Deutsche Telekom AG	Wal-Mart Stores, Inc.	Basf SE	Microsoft Corporation	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	Deutsche Telekom AG
<b>Sous-total \$Mds</b>	<b>\$30,6</b>	<b>\$32,9</b>	<b>\$36,3</b>	<b>\$36,5</b>	<b>\$27,4</b>	<b>\$33,1</b>	<b>\$37,1</b>
<b>Total général \$</b>	<b>\$71,7</b>	<b>\$75,2</b>	<b>\$82,8</b>	<b>\$85,6</b>	<b>\$71,9</b>	<b>\$93,0</b>	<b>\$98,8</b>
<b>% du total</b>	<b>17 %</b>	<b>17 %</b>	<b>17 %</b>	<b>17 %</b>	<b>19 %</b>	<b>19 %</b>	<b>18 %</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

Toute référence faite aux titres individuels ne constitue pas ou ne fait pas partie d'une offre ou d'une invitation à émettre, vendre, souscrire, ou acheter le titre.

# POINT DE VUE ET PRÉVISIONS

PAR **BEN LOFTHOUSE**, RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE GLOBAL EQUITY INCOME

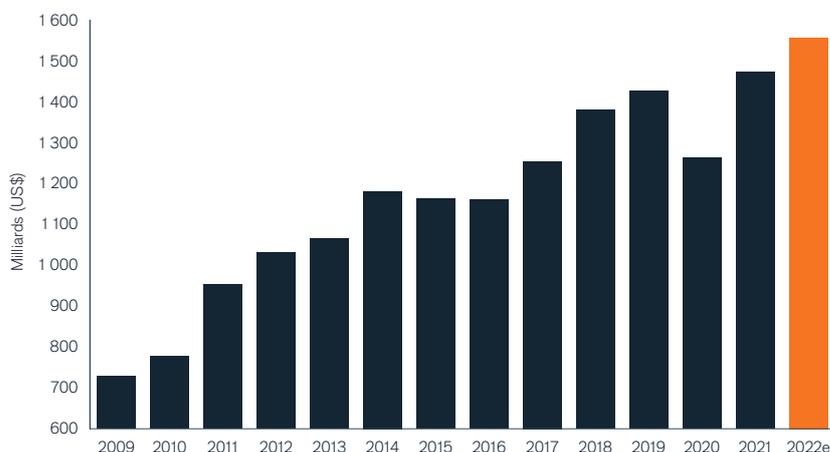


Le deuxième trimestre a été légèrement supérieur à nos attentes, mais il est peu probable que la croissance soit aussi solide sur le reste de l'année. La plupart des gains faciles ont maintenant été réalisés, le rattrapage post-Covid-19 étant quasiment terminé. Nous sommes également confrontés à un net ralentissement de l'économie mondiale, ce qui, avec la compression des marges que subissent de nombreux secteurs en raison de l'inflation croissante, commence à peser sur les bénéfices des entreprises ainsi que sur les décisions qu'elles prennent quant au montant de liquidités à reverser aux actionnaires. Les résultats du second semestre 2022 continueront également d'être affectés par la solidité du dollar américain.

Ceci limite donc l'ampleur de la révision de nos prévisions. Nous prévoyons désormais que les dividendes atteindront 1 560 milliards de dollars en 2022, soit une augmentation de 1,2 point de pourcentage de nos prévisions. Cela se traduit par une croissance globale de 5,8 % en glissement annuel, soit une croissance sous-jacente de 8,5 %, ce qui est supérieur à la tendance à long terme de 5-6 %.

À L'APPROCHE DE 2023, L'IMPULSION DONNÉE PAR LES PAIEMENTS DE RATTRAPAGE POST-COVID-19 NE SERA PLUS D'ACTUALITÉ. LE RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE MONDIALE ET LA PROBABILITÉ QUE LES DIVIDENDES MINIERES AIENT QUASIMENT ATTEINT LEURS PLUS HAUTS NIVEAUX HISTORIQUES SERONT DES VENTS CONTRAIRES SUPPLÉMENTAIRES.

## DIVIDENDES ANNUELS (MILLIARDS DE DOLLARS US)



À l'approche de 2023, l'impulsion donnée par les paiements de rattrapage post-Covid-19 ne sera plus d'actualité. Le ralentissement de la croissance économique mondiale et la probabilité que les dividendes miniers aient quasiment atteint leurs plus hauts niveaux historiques seront des vents contraires supplémentaires. En revanche, les taux de change ne devraient pas autant affecter la croissance globale. Dans l'ensemble, cela signifie que la croissance des dividendes sera probablement plus lente l'an prochain, si les tendances actuelles se maintiennent. Il est toutefois important de rappeler que les dividendes sont beaucoup moins volatils que les bénéfices. Les dividendes extraordinaires sont moins nombreux en période de ralentissement économique, mais les dividendes réguliers ont tendance à représenter un élément de protection contre les baisses, étant donné que les sociétés ont une grande marge de manœuvre quant au montant à verser.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

Janus Henderson analyse chaque année les dividendes payés par les 1200 sociétés les plus importantes en termes de capitalisation boursière (au 31 décembre de l'année écoulée). Les dividendes sont incorporés dans le modèle à la date où ils sont payés. Les dividendes sont exprimés en termes bruts, en fonction du nombre d'actions détenues à la date de paiement (ce chiffre est approximatif car les sociétés déterminent, dans la pratique, le taux de change applicable juste avant la date de paiement) et convertis en dollars US au taux de change en vigueur. Lorsqu'un réinvestissement en actions est proposé, nous supposons que les investisseurs décident d'opter à 100% pour un paiement. Cela signifie que le montant payé sera légèrement exagéré mais il s'agit là de la façon la plus proactive de prendre en compte les réinvestissements en actions. Cela ne fait aucune différence, d'un point de vue matériel, sur la plupart des marchés. Sur certains marchés en revanche, et en particulier sur les marchés européens, l'effet ressenti est plus important, comme c'est le cas pour l'Espagne. Le modèle ne prend pas en compte la marge libre car il a pour objectif de capturer la capacité de paiement de dividendes des plus grandes entreprises cotées dans le monde, sans tenir compte de leurs actionnaires. Nous avons réalisé une estimation des dividendes des titres qui ne font pas partie de ces 1200 sociétés en utilisant la valeur moyenne de ces paiements comparée aux dividendes des sociétés de grande capitalisation sur cette période de cinq ans (obtenues grâce aux données de rendement publiées). Ils représentent une part fixe correspondant à 12,7% du total des dividendes mondiaux versés par les 1200 sociétés les plus importantes et notre modèle évolue par conséquent au même rythme. Nous n'avons donc pas besoin de nous baser sur des hypothèses non fondées en ce qui concerne la croissance des dividendes de ces plus petites sociétés. Toutes les données brutes sont fournies par Exchange Data International et l'analyse est réalisée par Janus Henderson Investors.

**Croissance des dividendes sous-jacents** – Croissance des dividendes totaux ajustée des dividendes extraordinaires, des effets de change, des dates de paiement et des changements effectués au sein de l'indice

**Croissance globale** – Évolution des dividendes totaux bruts.

**Dividendes extraordinaires** – Il s'agit, en général, de paiements exceptionnels effectués par les sociétés à leurs actionnaires et déclarés en dehors du cycle de dividendes réguliers

**Dividendes sous-jacents** – Dividendes totaux ajustés des dividendes extraordinaires, des fluctuations de change, des changements de date de paiements et des changements effectués au sein de l'indice.

**Dividendes totaux/globaux** – La somme de tous les dividendes payés.

**Flottant** – Méthode de calcul de la capitalisation boursière des sociétés sous-jacentes d'un indice.

**Matières premières** – Une matière première ou un produit agricole primaire qui peut être acheté ou vendu, tel que le cuivre ou le pétrole.

**Point de pourcentage** – Un point de pourcentage représente 1/100ème.

**Politique budgétaire** – La politique du gouvernement concernant la détermination des taux d'imposition et des niveaux de dépenses. Elle se distingue de la politique monétaire, qui est généralement mise en place par une banque centrale. L'austérité budgétaire fait référence à l'augmentation des impôts et/ou à la baisse des dépenses en vue de réduire la dette publique. L'expansion budgétaire (ou « mesures de relance ») fait référence à l'augmentation des dépenses gouvernementales et/ou à la baisse des impôts.

**Politiques expansionnistes** – Les politiques expansionnistes mises en place par les autorités monétaires ont pour objectif d'accroître la masse monétaire et de stimuler l'activité économique, en maintenant principalement les taux d'intérêt à un niveau faible pour encourager les emprunts par les sociétés, les particuliers et les banques.

**Réinvestissement en actions** – Actions supplémentaires émises pour les investisseurs proportionnellement au nombre de parts qu'ils détiennent déjà.

**Rendement du dividende par action** – Ratio financier qui montre combien une société verse en dividendes chaque année par rapport à son cours de bourse.

**Rendements des obligations d'État** – Taux de rendement obtenu sur la dette d'État.

**Volatilité** – Le taux et l'ampleur selon lesquels le cours d'un titre ou d'un indice, par exemple, évolue à la hausse ou à la baisse. Si le cours fluctue fortement, à la hausse ou à la baisse, sa volatilité est alors forte. Si le titre fluctue plus lentement ou de façon moins importante alors sa volatilité est faible. Utilisée comme mesure de risque.

\* Veuillez-vous référer au glossaire des termes ci-dessus.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# ANNEXES

## DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR PAYS EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Région	Pays	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
<b>Marchés émergents</b>	Brésil	\$0,3	\$1,3	\$0,4	\$0,8	\$1,4	\$4,2	\$10,4
	Chili	\$0,7	\$0,8	\$1,3	\$1,4	\$0,7	\$0,1	\$0,2
	Chine	\$1,4	\$1,8	\$3,1	\$4,2	\$4,5	\$4,9	\$7,4
	Colombie	\$0,0	\$0,3	\$0,7	\$2,9	\$1,9	\$0,2	\$4,7
	Inde	\$1,8	\$2,8	\$3,1	\$1,6	\$0,5	\$2,1	\$4,6
	Indonésie	\$3,0	\$3,9	\$5,0	\$4,4	\$4,1	\$2,8	\$4,0
	Koweït	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,7	\$1,0
	Malaisie	\$1,6	\$1,2	\$1,6	\$1,5	\$2,2	\$1,9	\$0,8
	Mexique	\$1,7	\$2,7	\$1,5	\$2,0	\$0,3	\$2,4	\$3,3
	Philippines	\$0,6	\$0,4	\$0,4	\$0,5	\$0,0	\$0,2	\$0,2
	Russie	\$1,3	\$2,6	\$4,7	\$8,6	\$1,9	\$9,4	\$3,3
	Arabie Saoudite	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$7,2	\$5,6	\$5,3
	Afrique du Sud	\$2,3	\$3,0	\$3,7	\$2,7	\$1,8	\$1,2	\$1,0
	Thaïlande	\$2,1	\$2,8	\$3,9	\$4,0	\$3,3	\$2,0	\$1,0
	Emirats Arabes Unis	\$3,0	\$2,5	\$1,6	\$2,0	\$2,3	\$2,6	\$1,8
	<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	Autriche	\$0,6	\$0,9	\$1,2	\$1,5	\$0,0	\$0,9
Belgique		\$5,7	\$5,9	\$6,2	\$4,2	\$2,1	\$3,0	\$5,0
Danemark		\$1,4	\$1,0	\$1,0	\$0,9	\$0,4	\$1,4	\$1,0
Finlande		\$4,0	\$4,4	\$5,5	\$4,3	\$3,1	\$3,5	\$4,8
France		\$41,1	\$40,7	\$47,2	\$48,9	\$13,2	\$41,7	\$47,0
Allemagne		\$30,7	\$33,2	\$42,1	\$37,8	\$26,3	\$35,1	\$40,8
Irlande		\$0,5	\$0,5	\$1,0	\$1,1	\$0,6	\$0,9	\$0,9
Italie		\$10,3	\$8,3	\$10,1	\$10,3	\$4,2	\$6,1	\$8,5
Pays-Bas		\$6,7	\$7,3	\$8,3	\$8,0	\$3,2	\$7,4	\$9,3
Norvège		\$2,8	\$3,5	\$4,5	\$3,5	\$1,6	\$2,8	\$3,7
Portugal		\$0,8	\$1,4	\$1,6	\$1,1	\$1,1	\$0,9	\$0,9
Espagne		\$6,8	\$7,1	\$8,4	\$7,3	\$1,9	\$4,3	\$6,5
Suède		\$9,8	\$8,0	\$12,2	\$12,3	\$1,7	\$12,8	\$11,6
Suisse	\$22,9	\$23,1	\$23,4	\$23,0	\$20,6	\$23,3	\$24,0	
<b>Japon</b>	Japon	\$30,4	\$31,5	\$35,9	\$39,0	\$37,7	\$37,8	\$34,9
<b>Amérique du nord</b>	Canada	\$7,9	\$9,1	\$10,2	\$11,1	\$10,9	\$12,9	\$14,2
	États-Unis	\$101,9	\$112,1	\$117,1	\$122,8	\$123,0	\$127,6	\$144,4
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	Australie	\$7,4	\$7,7	\$8,3	\$10,6	\$2,5	\$7,1	\$6,9
	Hong Kong	\$13,6	\$13,5	\$17,0	\$15,3	\$14,5	\$13,6	\$15,0
	Singapour	\$2,3	\$1,9	\$4,3	\$3,8	\$3,4	\$2,4	\$3,5
	Corée du Sud	\$9,8	\$11,4	\$13,4	\$11,7	\$9,3	\$19,5	\$11,3
	Taiwan	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$2,2	\$2,3	\$2,5
<b>Royaume-Uni</b>	Royaume-Uni	\$34,3	\$33,2	\$33,0	\$35,8	\$17,2	\$27,0	\$35,8
<b>Total</b>		<b>\$373,1</b>	<b>\$393,4</b>	<b>\$443,9</b>	<b>\$451,7</b>	<b>\$333,6</b>	<b>\$434,4</b>	<b>\$483,4</b>
<b>Dividendes hors 1 200 premiers</b>		<b>\$47,3</b>	<b>\$49,9</b>	<b>\$56,3</b>	<b>\$57,3</b>	<b>\$42,3</b>	<b>\$55,1</b>	<b>\$61,3</b>
<b>Total général</b>		<b>\$420,4</b>	<b>\$443,3</b>	<b>\$500,2</b>	<b>\$509,1</b>	<b>\$376,0</b>	<b>\$489,5</b>	<b>\$544,8</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# ANNEXES (SUITE)

## DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR INDUSTRIE EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
Matériaux de base	\$18,1	\$21,4	\$29,0	\$33,1	\$23,0	\$37,1	\$40,7
Consommation courante	\$43,8	\$48,6	\$46,1	\$43,5	\$38,2	\$45,4	\$43,9
Consommation discrétionnaire	\$36,2	\$35,4	\$39,8	\$41,3	\$18,4	\$28,2	\$42,0
Finance	\$104,2	\$111,9	\$132,5	\$141,2	\$85,2	\$120,9	\$139,9
Santé et pharmaceutique	\$26,8	\$27,1	\$29,9	\$30,7	\$30,2	\$34,9	\$35,2
Industriel	\$37,7	\$38,4	\$43,8	\$43,3	\$24,5	\$38,1	\$40,6
Pétrole, Gaz et énergie	\$24,2	\$26,3	\$33,4	\$33,2	\$27,9	\$23,9	\$45,0
Technologie	\$26,9	\$29,8	\$33,8	\$32,9	\$33,8	\$46,7	\$42,2
Communications et Médias	\$36,0	\$33,2	\$36,7	\$35,0	\$36,2	\$41,1	\$36,1
Services aux collectivités	\$19,1	\$21,2	\$18,8	\$17,6	\$16,1	\$18,1	\$17,9
<b>TOTAL</b>	<b>\$373,1</b>	<b>\$393,4</b>	<b>\$443,9</b>	<b>\$451,7</b>	<b>\$333,6</b>	<b>\$434,4</b>	<b>\$483,4</b>
Dividendes hors 1 200 premiers	\$47,3	\$49,9	\$56,3	\$57,3	\$42,3	\$55,1	\$61,3
<b>Total général</b>	<b>\$420,4</b>	<b>\$443,3</b>	<b>\$500,2</b>	<b>\$509,1</b>	<b>\$376,0</b>	<b>\$489,5</b>	<b>\$544,8</b>

## DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR SECTEUR EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	Secteur	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
<b>Matériaux de base</b>	Matériaux de construction	\$1,6	\$2,4	\$2,8	\$2,9	\$2,3	\$3,9	\$2,7
	Produits chimiques	\$11,8	\$11,7	\$14,0	\$11,4	\$12,0	\$13,2	\$14,7
	Métallurgie et mines	\$3,8	\$6,2	\$10,0	\$17,3	\$7,5	\$18,6	\$22,2
	Papier et emballage	\$0,9	\$1,0	\$2,2	\$1,5	\$1,1	\$1,4	\$1,2
<b>Consommation courante</b>	Boissons	\$8,4	\$8,2	\$9,6	\$7,0	\$6,2	\$7,9	\$8,9
	Alimentation	\$11,8	\$12,2	\$12,8	\$12,5	\$12,4	\$14,7	\$13,8
	Alimentation et médicaments au détail	\$7,6	\$11,8	\$8,0	\$8,2	\$7,6	\$7,6	\$6,8
	Produits ménagers et personnels	\$8,1	\$8,3	\$9,5	\$9,3	\$5,9	\$9,6	\$8,8
<b>Consommation discrétionnaire</b>	Tabac	\$7,9	\$8,1	\$6,3	\$6,6	\$6,1	\$5,7	\$5,5
	Biens durables et habillement	\$5,5	\$5,6	\$5,3	\$7,9	\$3,4	\$7,8	\$10,4
	Grande distribution	\$7,6	\$7,0	\$7,0	\$7,7	\$3,2	\$5,8	\$8,1
	Loisirs	\$5,5	\$4,4	\$5,6	\$5,4	\$2,2	\$2,2	\$2,8
<b>Finance</b>	Véhicules et pièces détachées	\$17,5	\$18,5	\$22,0	\$20,3	\$9,6	\$12,4	\$20,7
	Banques	\$52,4	\$56,4	\$72,4	\$77,6	\$35,4	\$60,1	\$72,5
	Produits financiers généraux	\$11,1	\$14,0	\$16,5	\$15,8	\$11,4	\$14,2	\$16,1
	Assurance	\$29,9	\$29,8	\$32,9	\$36,1	\$28,4	\$35,9	\$39,8
<b>Santé et pharmaceutique</b>	Immobilier	\$10,8	\$11,7	\$10,6	\$11,7	\$10,1	\$10,7	\$11,4
	Matériel médical et services de santé	\$4,8	\$6,2	\$6,9	\$7,3	\$6,1	\$9,0	\$9,5
<b>Industriel</b>	Pharmaceutique et biotechnologies	\$22,0	\$20,9	\$23,0	\$23,4	\$24,1	\$26,0	\$25,7
	Aérospatiale et défense	\$5,3	\$5,1	\$6,4	\$6,6	\$2,1	\$3,6	\$5,0
<b>Pétrole, Gaz et énergie</b>	Construction, ingénierie et matériaux	\$6,1	\$6,6	\$7,4	\$8,0	\$3,2	\$9,8	\$9,2
	Matériel électrique	\$4,6	\$4,8	\$5,4	\$5,5	\$3,8	\$4,0	\$3,7
	Industrie générale	\$11,0	\$11,3	\$12,5	\$10,9	\$9,5	\$11,4	\$11,7
	Services de support	\$3,0	\$3,1	\$3,0	\$2,4	\$2,6	\$3,4	\$3,0
<b>Technologie</b>	Transport	\$7,8	\$7,5	\$9,2	\$9,8	\$3,2	\$6,0	\$8,0
	Energie – hors pétrole	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	\$3,0	\$3,4	\$3,9	\$4,4	\$4,3	\$4,3	\$4,4
<b>Communications et Médias</b>	Producteurs de pétrole et de gaz	\$21,3	\$22,9	\$29,5	\$28,8	\$23,6	\$19,6	\$40,6
	Matériel informatique et composants électroniques	\$11,5	\$12,8	\$14,1	\$12,0	\$11,6	\$20,9	\$12,4
	Semi-conducteurs et équipements	\$4,5	\$5,2	\$6,9	\$7,8	\$9,4	\$10,4	\$13,1
<b>Services aux collectivités</b>	Logiciels et services	\$10,8	\$11,8	\$12,8	\$13,2	\$12,8	\$15,3	\$16,7
	Médias	\$6,5	\$5,3	\$5,5	\$5,3	\$5,7	\$7,2	\$6,6
<b>Services aux collectivités</b>	Télécommunications	\$29,6	\$27,9	\$31,2	\$29,7	\$30,6	\$33,9	\$29,5
	Services aux collectivités	\$19,1	\$21,2	\$18,8	\$17,6	\$16,1	\$18,1	\$17,9
<b>TOTAL</b>		<b>\$373,1</b>	<b>\$393,4</b>	<b>\$443,9</b>	<b>\$451,7</b>	<b>\$333,6</b>	<b>\$434,4</b>	<b>\$483,4</b>
Dividendes hors 1 200 premiers		\$47,3	\$49,9	\$56,3	\$57,3	\$42,3	\$55,1	\$61,3
<b>Total général</b>		<b>\$420,4</b>	<b>\$443,3</b>	<b>\$500,2</b>	<b>\$509,1</b>	<b>\$376,0</b>	<b>\$489,5</b>	<b>\$544,8</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

## ANNEXES (SUITE)

### JHGDI – PAR RÉGION

Région	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
Marchés Emergents	145,5	149,0	174,5	200,1	204,7	207,7	276,9
Europe hors Royaume-Uni	117,5	119,3	136,6	134,3	86,9	127,7	138,8
Japon	165,7	183,5	208,7	228,8	233,1	222,4	217,6
Amérique du Nord	198,4	201,2	215,5	232,0	244,0	239,9	267,5
Asie-Pacifique hors Japon	172,8	187,1	229,6	239,9	220,5	210,9	251,8
Royaume-Uni	147,7	138,3	149,3	154,2	127,6	110,0	138,8
<b>Total général</b>	<b>160,3</b>	<b>163,6</b>	<b>183,0</b>	<b>193,5</b>	<b>180,2</b>	<b>187,3</b>	<b>214,1</b>

### JHGDI – PAR INDUSTRIE

Industrie	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
Matériaux de base	135,8	136,2	210,0	279,9	219,4	287,5	442,7
Consommation courante	182,6	182,1	179,8	186,6	177,2	209,0	190,6
Consommation discrétionnaire	315,7	307,3	340,0	364,3	265,8	262,5	336,5
Finance	213,1	224,9	248,6	268,1	226,3	235,0	269,4
Santé et pharmaceutique	176,8	183,2	196,3	204,9	214,9	239,6	251,7
Industrie	153,7	159,0	177,5	173,6	155,1	168,6	188,4
Pétrole, Gaz et énergie	107,5	101,6	121,4	130,0	137,3	104,4	148,9
Technologie	308,2	318,2	360,0	395,7	448,3	460,3	495,8
Communications et Médias	99,1	97,5	110,8	98,9	100,8	99,4	95,9
Services aux collectivités	80,1	91,7	94,2	93,4	93,8	99,5	101,6
<b>Total</b>	<b>160,3</b>	<b>163,6</b>	<b>183,0</b>	<b>193,5</b>	<b>180,2</b>	<b>187,3</b>	<b>214,1</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# ANNEXES (SUITE)

## TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T2 2022 – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR PAYS (%)

Région	Pays	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et effets de calendrier	Croissance globale
<b>Marchés émergents</b>	Brésil	163,6%	9,6%	2,8%	-30,9%	145,2%
	Chili		0,0%	30,1%		259,5%
	Chine	15,4%	34,3%	2,3%	-0,5%	51,5%
	Colombie	1 431,6%	1 076,3%	-150,4%	0,0%	2 357,5%
	Inde	96,5%	-17,6%	-13,3%	54,5%	120,1%
	Indonésie	75,3%	0,0%	1,6%	-32,3%	44,6%
	Koweït	47,2%	0,0%	0,0%	0,0%	47,2%
	Malaisie	-18,4%	-29,7%	-1,1%	-5,4%	-54,7%
	Mexique	44,3%	0,0%	0,9%	-4,0%	41,2%
	Philippines	31,4%	0,0%	-10,5%	0,0%	20,9%
	Russie	-73,7%	0,0%	9,0%	0,0%	-64,7%
	Arabie Saoudite	5,1%	-9,6%	0,0%	0,5%	-4,0%
	Afrique du Sud	41,9%	0,0%	0,3%	-61,4%	-19,3%
	Thaïlande	3,2%	0,0%	-4,8%	-47,2%	-48,8%
	Emirats Arabes Unis	10,5%	-36,7%	0,0%	-3,9%	-30,0%
<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	Autriche	-10,5%	0,0%	19,3%	82,0%	90,8%
	Belgique	25,1%	67,0%	-26,7%	3,8%	69,2%
	Danemark	-25,7%	-10,4%	4,7%	2,7%	-28,8%
	Finlande	16,7%	33,6%	-15,8%	0,0%	34,4%
	France	32,7%	-1,5%	-16,0%	-2,4%	12,7%
	Allemagne	36,3%	2,3%	-16,5%	-5,7%	16,3%
	Irlande	7,1%	0,0%	-2,7%	0,0%	4,3%
	Italie	72,2%	0,0%	-19,7%	-12,1%	40,3%
	Pays-Bas	23,4%	12,9%	-16,5%	7,1%	26,8%
	Norvège	27,6%	24,3%	-18,6%	0,0%	33,3%
	Portugal	0,2%	0,0%	-13,3%	10,0%	-3,1%
	Espagne	97,7%	-11,3%	-15,3%	-19,7%	51,4%
	Suède	8,8%	-5,8%	-11,7%	-0,9%	-9,6%
Suisse	8,9%	0,0%	-2,8%	-3,1%	3,0%	
<b>Japon</b>	Japon	14,7%	0,3%	-18,3%	-4,3%	-7,7%
<b>Amérique du Nord</b>	Canada	12,7%	1,4%	-3,6%	0,2%	10,6%
	États-Unis	8,3%	4,3%	0,0%	0,6%	13,1%
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	Australie	13,2%	-10,4%	-3,2%	-2,5%	-2,8%
	Hong Kong	13,5%	1,2%	-1,2%	-3,6%	9,9%
	Singapour	68,6%	-12,6%	-5,4%	-8,6%	41,9%
	Corée du Sud	18,2%	-43,1%	-6,3%	-11,1%	-42,2%
	Taiwan	-10,2%	0,0%	18,0%	2,6%	10,4%
<b>Royaume-Uni</b>	Royaume-Uni	29,3%	12,6%	-6,7%	-3,0%	32,3%

## TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T2 2022 – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR RÉGION (%)

Région	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et effets de calendrier	Croissance globale
<b>Marchés émergents</b>	22,5%	4,3%	1,2%	-5,3%	22,7%
<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	28,7%	2,5%	-13,4%	-2,7%	15,1%
<b>Japon</b>	14,7%	0,3%	-18,3%	-4,3%	-7,7%
<b>Amérique du Nord</b>	8,7%	4,0%	-0,3%	0,5%	12,9%
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	16,8%	-20,6%	-3,0%	-6,1%	-12,9%
<b>Royaume-Uni</b>	29,3%	12,6%	-6,7%	-3,0%	32,3%
<b>Total général</b>	19,1%	1,2%	-6,8%	-2,3%	11,3%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# QUESTIONS FRÉQUEMMENT POSÉES

---

## Qu'est-ce que l'indice Janus Henderson Global Dividend ?

L'indice Janus Henderson Global Dividend (JHGDI) est une étude à long terme qui vise à dégager les tendances mondiales en matière de dividendes. C'est la première étude de son genre. C'est un indicateur de l'évolution des dividendes versés par les entreprises du monde entier à leurs investisseurs. L'indice analyse les dividendes payés trimestriellement par les 1 200 plus importantes sociétés en termes de capitalisation boursière.

## Combien de sociétés sont analysées ?

Les 1200 plus importantes sociétés au monde, en termes de capitalisation boursière, sont analysées en détail. Ces sociétés représentent environ 90% des dividendes payés à l'échelle internationale. Les 1800 sociétés suivantes ne représentent que 10% du total et, en raison de leur taille, celles-ci n'ont qu'un impact négligeable sur les résultats.

## Quelles informations l'indice Janus Henderson Global Dividend (HGDI) fournit-il ?

L'indice est ventilé par région, industrie et secteur. Ceci permet aux lecteurs de facilement comparer les dividendes de pays tels que les États-Unis, représentant une part importante des dividendes à l'échelle internationale, ainsi que ceux de pays plus restreints, tels que les Pays-Bas. Le rapport permettra aux lecteurs de mieux comprendre l'univers des titres priviliégiant le revenu.

## Quels sont les éléments couverts par les graphiques ?

Tous les graphiques et les tableaux sont basés sur l'analyse des 1200 plus importantes sociétés. Les graphiques permettent d'illustrer les dividendes ainsi que les paiements par secteur et par région.

## Pour quelle raison ce rapport est-il produit ?

La recherche de rendement est l'un des principaux thèmes pour les investisseurs et Janus Henderson a, pour satisfaire la demande de ses clients, mis en place une étude à long terme visant à dégager les tendances mondiales en matière de dividendes avec le lancement de l'indice Janus Henderson Global Dividend.

## Comment les montants sont-ils calculés ?

Les dividendes sont incorporés dans le modèle à la date où ils sont payés. Ils sont exprimés en montant bruts, en fonction du nombre d'actions détenues à la date de paiement et convertis en dollars US avec le taux de change en vigueur. Pour plus d'informations, veuillez consulter la section méthodologie du rapport JHGDI.

## Pourquoi le rapport est-il réalisé en dollars US ?

Le rapport est produit en dollars US, le dollar US étant la devise de réserve mondiale, utilisée comme mesure traditionnelle pour comparer les résultats financiers transfrontaliers.

## Les données présentées dans le rapport sont-elles annuelles ou trimestrielles ?

Le rapport est publié trimestriellement. Ce rapport étant une étude des dividendes à l'échelle internationale, la publication trimestrielle des données donne un meilleur aperçu des régions et des secteurs ayant payé des dividendes au cours d'un trimestre donné. Dans chaque édition, les données sont comparées avec celles du trimestre correspondant de l'année précédente, par exemple 1er trimestre 2015 par rapport au 1er trimestre 2014.

## Quelle est la différence entre dividendes totaux et dividendes sous-jacents ?

Nous mettons l'accent dans le rapport sur la croissance des dividendes totaux qui correspond au montant payé en dollars US au cours du trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'année précédente. La croissance sous-jacente est également calculée après ajustement des effets de change, des dividendes extraordinaires, des changements de dates de paiement et des changements effectués au sein de l'indice.

## Est-il possible d'investir sur le JHGDI ?

Le JHGDI n'est pas un indice investissable comme le S&P500 ou le FTSE 100, mais un indicateur de l'évolution des dividendes versés par les entreprises du monde entier à leurs investisseurs, en prenant 2009 comme année de référence (valeur de l'indice 100).

## L'indice Janus Henderson Global Dividend (JHGDI) est-il lié à l'un des fonds Janus Henderson ?

L'indice n'est lié à aucun des fonds de Janus Henderson. Le rapport est cependant dirigé par Ben Lofthouse, Directeur de la gestion actions internationales à fort rendement de Janus Henderson, avec l'appui d'Andrew Jones, et de Jane Shoemake, membres de l'équipe actions internationales à fort rendement.

## Pourquoi les investisseurs doivent-ils s'intéresser aux actions internationales à fort rendement ?

Investir dans des sociétés qui non seulement offrent des dividendes, mais également les augmentent, permet de générer, à long terme, un revenu et un rendement total plus important qu'un investissement sur des sociétés qui ne le font pas. Investir à l'échelle internationale permet aux investisseurs de diversifier leur portefeuille d'un point de vue sectoriel et géographique ce qui réduit les risques pour les revenus et le capital.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou des développements politiques ou juridiques défavorables.

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

### Informations importantes

Les points de vue présentés s'entendent à la date de publication. Ils sont uniquement destinés à des fins d'information et ne doivent pas être utilisés ou interprétés comme un conseil fiscal, juridique ou d'investissement ou une offre de vente, une sollicitation d'une offre d'achat ou encore une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché. Aucune des informations contenues dans ce document n'est réputée constituer une disposition directe ou indirecte de services de gestion d'investissement spécifiques à l'une des exigences des clients. Les opinions et les exemples constituent une illustration des thèmes généraux et n'indiquent pas une intention de négociation, peuvent être modifié(e)s à tout moment et peuvent ne pas refléter les opinions des autres collaborateurs de la société. Le présent document n'est pas destiné à indiquer ou impliquer que l'une des illustrations/l'un des exemples mentionné(e)s est actuellement, ou a été par le passé, détenu(e) au sein de l'un des portefeuilles. Aucune des prévisions ne sont garanties et nous ne garantissons pas que les informations fournies soient exhaustives ou opportunes, ni n'émettons aucune garantie à l'égard des résultats obtenus suite à leur utilisation. Janus Henderson Investors est la source des données, sauf indication contraire, et a des raisons suffisantes de croire que les informations et les données provenant de tiers qu'il utilise sont fiables. **Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Investir comprend des risques, dont une éventuelle perte de capital et une fluctuation de valeur.**

Tous les produits ou services ne sont pas disponibles dans toutes les juridictions. Ce document ou les informations qu'il contient peuvent faire l'objet de restrictions légales, ne peuvent être reproduits ou mentionnés sans autorisation écrite expresse ou utilisés dans toute juridiction ou circonstance où leur utilisation serait illégale. Janus Henderson n'est pas responsable de la distribution illégale de ce document à des tiers, dans son intégralité ou en partie. Le contenu de ce document n'a pas été approuvé ou avalisé par l'un des organismes de réglementation.

Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par les entités identifiées dans les juridictions suivantes : (a) en **Europe**, par Janus Henderson Investors International Limited (immatriculée sous le numéro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (2678531), Henderson Equity Partners Limited (2606646) – (toutes inscrites et immatriculées en Angleterre et au Pays de Galles, dont le siège social est sis 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, et réglementées par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (B22848, sise 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ; (b) aux **États-Unis**, par des conseillers en investissement enregistrés auprès de la SEC qui sont des filiales de Janus Henderson Group plc ; (c) Au **Canada**, les produits et les services sont offerts par l'intermédiaire de Janus Henderson Investors US LLC uniquement aux investisseurs institutionnels dans certaines juridictions ; (d) à **Singapour**, par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (199700782N). Cette annonce ou publication n'a pas été vérifiée par l'Autorité monétaire de Singapour ; (e) **Hong Kong** par Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Ce document n'a pas été vérifié par la Securities and Futures Commission de Hong Kong ; (f) **Taiwan R.O.C.** par Janus Henderson Investors Taiwan Limited (société indépendante), Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipei (110). Tél : (02) 8101-1001. Licence SICE approuvée numéro 023, délivrée en 2018 par la Commission de surveillance financière ; (g) en **Corée du Sud** ce document est publié par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited à l'usage exclusif des investisseurs professionnels qualifiés (tels que définis dans la loi relative aux services d'investissements et aux marchés financiers et dans ses dispositions) ; (h) au **Japon**, par Janus Henderson Investors (Japan) Limited, réglementé par l'Agence des services financiers et enregistré en tant que société d'instruments financiers exerçant des activités de gestion d'investissement, de conseil en investissement et d'intermédiaire et des activités de type II dans le domaine des instruments financiers ; (i) en **Australie** et en **Nouvelle-Zélande**, par Janus Henderson Investors (Australia) Limited (ABN 47 124 279 518) et ses personnes morales liées, notamment Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) et Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268) ; (j) au **Moyen-Orient**, par Janus Henderson Investors International Limited, réglementé par l'Autorité des services financiers de Dubaï en tant que bureau de représentation. Aucune transaction ne sera réalisée au Moyen-Orient et toute demande doit être adressée à Janus Henderson. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés pour notre protection mutuelle, pour améliorer notre service client et à des fins de tenue de registre réglementaire.

**En dehors des États-Unis, Australie, Singapour, Taïwan, Hong Kong, Europe et Royaume-Uni:** À l'usage exclusif des investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés et avertis, des distributeurs qualifiés, des investisseurs et des clients wholesale, tels que définis par le territoire applicable. Document non destiné à être communiqué ou distribué au grand public. Communication promotionnelle.