Janus Henderson
INVESTORS

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Édition 38

MAI 2023

Communication commerciale

SOMMAIRE

Résumé analytique	2-3
Synthèse	4-5
Croissance globale et croissance sous-jacente*	6
Régions et pays	7-12
Industries et secteurs	13
Principaux payeurs	14
Point de vue et prévisions	15
A la une – rachats d'actions	16-20
Méthodologie	21
Glossaire	21
Annexes	22-25
Questions fréquemment posées	26

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

* Veuillez vous référer au glossaire en page 21.

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 310,5 milliards de dollars US d'actifs sous gestion, employons plus de 2 000 collaborateurs et disposons de bureaux dans 24 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 (JHGDI) 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.

*Au 31 mars 2023.

RÉSUMÉ ANALYTIQUE PAR RÉGION (SUITE)

LES TENDANCES SAISONNIÈRES FONT QUE LES ÉTATS-UNIS DOMINENT LE PREMIER TRIMESTRE – LEURS PAIEMENTS TOTAUX ONT AUGMENTÉ DE 8,3 % POUR ATTEINDRE UN RECORD TRIMESTRIEL HISTORIQUE DE 153,4 MILLIARDS DE DOLLARS, MAIS LA CROISSANCE SOUS-JACENTE A ÉTÉ PLUS MODESTE (4,8 %).

Synthèse

- Les dividendes totaux ont bondi de 12% à l'échelle internationale au T1 pour atteindre 326,7 milliards de dollars, un record pour le premier trimestre, grâce, notamment, aux importants dividendes extraordinaires
- La croissance sous-jacente est ressortie à 3,0 %, une fois les dividendes extraordinaires, les effets de change et d'autres facteurs pris en compte
- Globalement, 95 % des sociétés ont augmenté ou maintenu leurs dividendes
- Les rachats d'actions ont quasiment égalé les versements de dividendes en 2022 et ont triplé en dix ans, augmentant dans toutes les régions - voir la section "A la une".

Régions et pays

- Les tendances saisonnières font que les États-Unis dominent le premier trimestre – leurs paiements totaux ont augmenté de 8,3 % pour atteindre un record trimestriel historique de 153,4 milliards de dollars, mais la croissance sous-jacente a été plus modeste (4,8 %)
- En Europe, la prédominance saisonnière de la Suisse, dont la croissance est plus lente, a freiné le résultat sous-jacent, mais le résultat total a augmenté grâce aux importants dividendes extraordinaires versés en Allemagne et au Danemark
- En Asie-Pacifique hors Japon, l'Australie a été affectée par la forte baisse des dividendes miniers
- Les paiements britanniques ont bénéficié de la vigueur du secteur pétrolier
- Au sein des marchés émergents, les dividendes extraordinaires ont poussé les dividendes totaux à la hausse, mais les réductions opérées par les sociétés minières au Brésil, au Mexique et en Inde ont pesé sur le taux de croissance sous-jacent

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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)

Secteurs et industries

- Les banques ont le plus contribué à la croissance au T1, suivies par les producteurs de pétrole
- Les constructeurs automobiles ont enregistré une forte croissance et ont ainsi versé des dividendes extraordinaires importants
- La plupart des secteurs ont enregistré des hausses au T1, mais la baisse des dividendes miniers a fortement affecté la croissance
- Les dividendes miniers ont chuté d'un cinquième au T1, compensant les augmentations des banques et des producteurs de pétrole

Prévisions

- La croissance des dividendes devrait ralentir à la suite du ralentissement de l'économie mondiale
- Mais l'environnement est un peu plus favorable qu'il y a trois mois et nous avons donc relevé nos prévisions
- Une meilleure croissance des dividendes et des dividendes extraordinaires plus importants que prévu nous ont conduit à revoir nos prévisions de montants totaux, qui devraient désormais atteindre 1 640 milliards de dollars, soit une hausse de 5,2 % sur une base globale. La croissance sous-jacente devrait ressortir à 5,0 %

UNE MEILLEURE CROISSANCE DES DIVIDENDES ET DES DIVIDENDES EXTRAORDINAIRES PLUS IMPORTANTS QUE PRÉVU NOUS ONT CONDUIT À REVOIR NOS PRÉVISIONS DE MONTANTS TOTAUX, QUI DEVRAIENT DÉSORMAIS ATTEINDRE 1 640 MILLIARDS DE DOLLARS, SOIT UNE HAUSSE DE 5,2 % SUR UNE BASE GLOBALE. LA CROISSANCE SOUS-JACENTE DEVRAIT RESSORTIR À 5,0 %.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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 démarré l'année 2023 en force, grâce à l'explosion des dividendes extraordinaires. Les dividendes totaux ont augmenté de 12,0 % pour atteindre 326,7 milliards de dollars au premier trimestre, un record pour la période. La croissance sous-jacente, qui exclut les dividendes extraordinaires, les effets de change et d'autres facteurs techniques, a été nettement plus faible, à 3,0 %.

La nature hautement saisonnière des dividendes dans la plupart des régions du monde explique que le premier trimestre ait été dominé par les États-Unis, où les paiements sont répartis de façon plus uniforme tout au long de l'année. La croissance des dividendes américains a progressivement ralenti au cours des derniers trimestres et est tombée à 4,8 % sur une base sous-jacente au T1, contre 5,5 % au trimestre précédent. La croissance totale est ressortie à 8,3 %, une fois les dividendes extraordinaires conséquents intégrés, portant le total américain au niveau historique de 153,4 milliards de dollars. Un biais saisonnier en faveur de la Suisse, dont la croissance est plus faible, a également contribué à faire baisser le taux de croissance du T1, tout comme la faiblesse de l'Australie et des marchés émergents à la suite de la baisse des dividendes miniers.

La forte baisse des versements au sein du secteur minier reflète la baisse des prix des matières premières, étant donné que de nombreux groupes ont adopté des politiques de dividendes variables au cours des dernières années. Cette baisse est conforme à nos attentes et a été presque intégralement compensée au premier trimestre par la forte contribution positive à la croissance des banques et des compagnies pétrolières. La plupart des secteurs a enregistré une croissance à un chiffre et peu de points faibles ont été à noter. Les constructeurs automobiles ont versé d'importants dividendes extraordinaires et le secteur devrait connaître un deuxième trimestre solide, lorsque les constructeurs européens effectueront leurs distributions. Globalement, 95 % des sociétés ont augmenté ou maintenu leurs dividendes au T1.

Les investisseurs en actions obtiennent un retour sur investissement de différentes manières. Les dividendes représentent une part importante des rendements des marchés d'actions. Il est toutefois utile de comprendre les tendances des dividendes dans le contexte d'autres moyens de récompenser les actionnaires. C'est pourquoi nous avons réalisé une analyse détaillée des rachats d'actions dans le monde entier au cours des dix dernières années. Cette analyse révèle une évolution significative de la portion du capital consacrée aux rachats d'actions plutôt qu'aux dividendes.

DIVIDENDES ANNUELS PAR RÉGION (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)

Région	2019	%*	2020	%*	2021	%*	2022	%*	T1 2022	%*	T1 2023	%*
Marchés émergents	$106,6	2,4%	$103,7	-2,7%	$135,2	30,4%	$150,1	11,1%	$14,1	-1,8%	$17,3	22,7%
Europe hors Royaume-Uni	$248,4	-2,1%	$168,8	-32,1%	$230,4	36,5%	$255,6	10,9%	$44,3	10,6%	$60,3	36,0%
Japon	$84,8	7,7%	$80,5	-5,1%	$81,8	1,6%	$73,6	-10,0%	$4,4	-15,2%	$5,1	17,7%
Amérique du Nord	$535,5	5,1%	$551,0	2,9%	$572,6	3,9%	$631,6	10,3%	$155,2	12,0%	$168,6	8,6%
Asie-Pacifique hors Japon	$158,5	2,5%	$128,3	-19,0%	$172,5	34,4%	$184,9	7,2%	$25,2	3,1%	$23,3	-7,4%
Royaume-Uni	$103,9	3,6%	$63,1	-39,3%	$87,5	38,6%	$89,2	2,0%	$15,7	-15,6%	$15,3	-2,4%
Total	$1 237,6	3,1%	$1 095,3	-11,5%	$1 279,9	16,9%	$1 385,0	8,2%	$258,9	7,3%	$289,9	12,0%
Dividendes hors 1 200 premiers	$157,0	3,1%	$139,0	-11,5%	$162,4	16,9%	$175,7	8,2%	$32,8	7,3%	$36,8	12,0%
TOTAL GLOBAL	**$1 394,6**	**3,1%**	**$1 234,3**	**-11,5%**	**$1 442,3**	**16,9%**	**$1 560,8**	**8,2%**	**$291,7**	**7,3%**	**$326,7**	**12,0%**

*** Évolution en % – global**

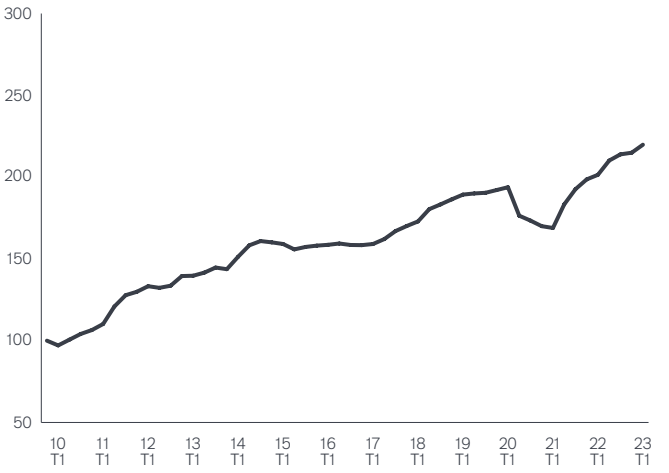
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.

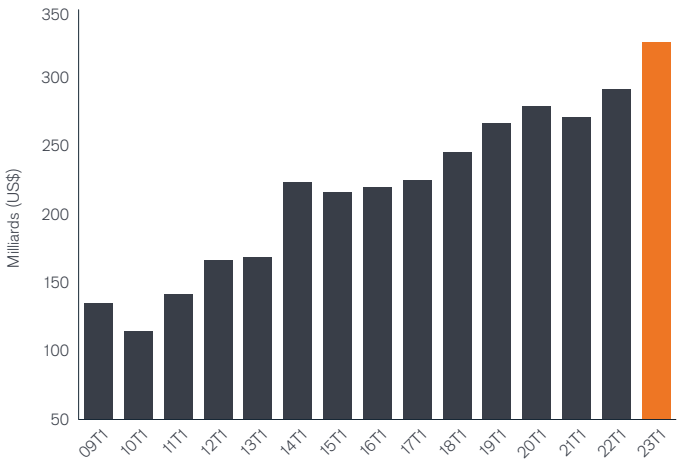
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

SYNTHÈSE (SUITE)

JHGDI (INDICE)



DIVIDENDES ANNUELS MONDIAUX (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)



Les rachats ont presque triplé au cours de la dernière décennie, alors que les dividendes n'ont augmenté que de 54 %. L'an dernier, la valeur des rachats a été quasiment identique à celle des dividendes versés (94 %), contre environ la moitié (52 %) il y a dix ans. Toutes les régions et la plupart des secteurs ont enregistré des augmentations. Cette évolution reflète le coût très faible du capital au cours des dernières années et, en dehors des États-Unis, les valorisations relativement basses des titres, ce qui a permis aux rachats d'actions d'accroître la valeur pour les actionnaires. En 2022, les rachats d'actions ont augmenté de 22 % pour atteindre 1 310 milliards de dollars pour les 1 200 premières entreprises de notre indice.

À l'heure où nous écrivons ce rapport, les entreprises européennes sont en train de distribuer leurs dividendes annuels et ces derniers proviennent d'un bien plus large éventail de secteurs que ce à quoi nous nous attendions il y a quelques mois. Bien que les distributions des sociétés minières du monde entier se soient avérées encore plus faibles que nos modestes attentes, les bons résultats obtenus en Europe sont le principal moteur d'une révision à la hausse de nos prévisions pour 2023, tout comme l'explosion des dividendes extraordinaires enregistrée au cours du premier trimestre.

Nous prévoyons désormais que les dividendes totaux atteindront 1 640 milliards de dollars[1] en 2023, ce qui correspond à une augmentation totale de 5,2 % pour l'année et à une croissance sous-jacente de 5,0 %[2].

LA SOLIDITÉ DES RÉSULTATS ENREGISTRÉS EN EUROPE EST LE PRINCIPAL FACTEUR DE RÉVISION À LA HAUSSE DE NOS PRÉVISIONS POUR 2023.

1. En hausse par rapport aux 1 600 milliards de dollars de janvier.

2. En hausse par rapport aux 3,4 % de janvier.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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 GLOBALE ET CROISSANCE SOUS-JACENTE DES DIVIDENDES

Les dividendes extraordinaires ont augmenté pour atteindre un niveau quasiment historique au premier trimestre. Le total de 28,8 milliards de dollars n'a été surpassé que par celui du premier trimestre 2014, lorsque Vodafone avait vendu Verizon Wireless aux États-Unis et distribué le produit de la vente à ses actionnaires. Les constructeurs automobiles ressortent en tête, versant près d'un tiers des dividendes extraordinaires du T1 à travers le monde. Les dividendes totaux du secteur ont ainsi été multipliés par dix en par rapport à la même période l'an dernier. Les paiements ont été effectués par Ford, qui a enregistré d'excellents résultats, et par Volkswagen, qui a distribué les produits de l'introduction en bourse de Porsche. Les dividendes extraordinaires ont également eu un impact significatif dans les secteurs des transports, du pétrole et des logiciels.

Globalement, les dividendes extraordinaires ont stimulé la croissance totale de 8,4 points de pourcentage au cours du premier trimestre. Les changements de calendrier et au sein de l'indice ont également contribué au chiffre total du T1, bien que ces effets aient tendance à être largement éliminés au cours d'une année normale.

Les effets de change ont eu un impact négatif important en 2022, la vigueur du dollar ayant entraîné une conversion moins favorable des dividendes versés dans d'autres devises. Cet effet s'est poursuivi au premier trimestre 2023, réduisant de 1,7 % le montant total des dividendes. Toutefois, l'impact des effets de change diminue au fur et à mesure que l'on se rapproche de l'anniversaire de l'envolée du dollar : d'ici le second semestre de cette année, les pertes de change trimestrielles se transformeront en gains si les tendances actuelles se poursuivent.

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T1 2023 – 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	-5,3%	19,1%	-3,3%	12,2%	**22,7%**
Europe hors Royaume-Uni	-0,3%	34,2%	-1,6%	3,7%	**36,0%**
Japon	19,4%	0,0%	-9,4%	7,7%	**17,7%**
Amérique du Nord	5,1%	2,8%	-0,5%	1,3%	**8,6%**
Asie-Pacifique hors Japon	-3,3%	-1,4%	-4,8%	2,2%	**-7,4%**
Royaume-Uni	5,6%	-1,0%	-5,7%	-1,3%	**-2,4%**
Total	3,0%	8,4%	-1,7%	2,4%	**12,0%**

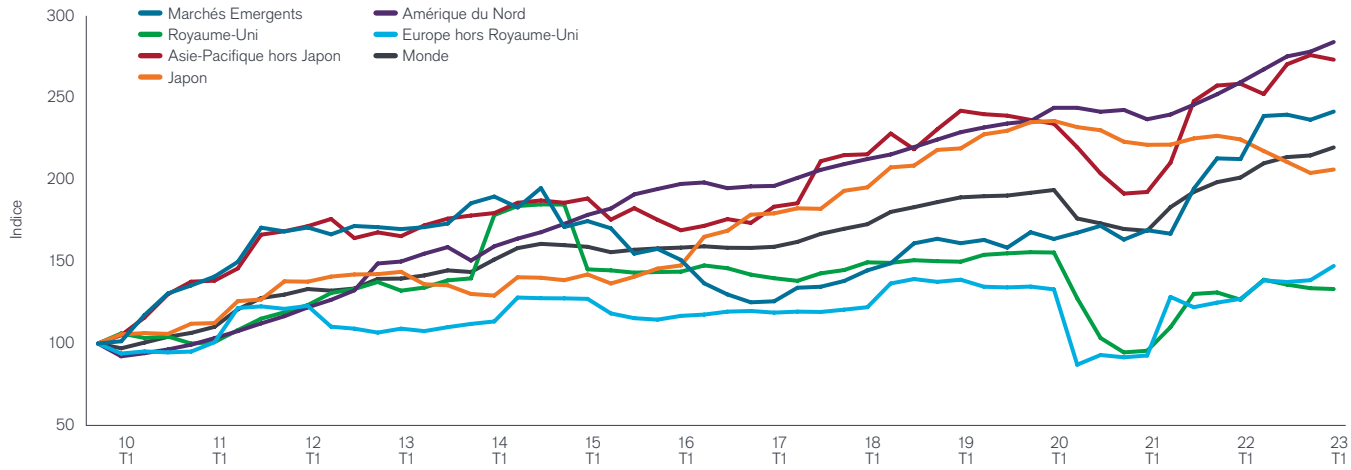
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.

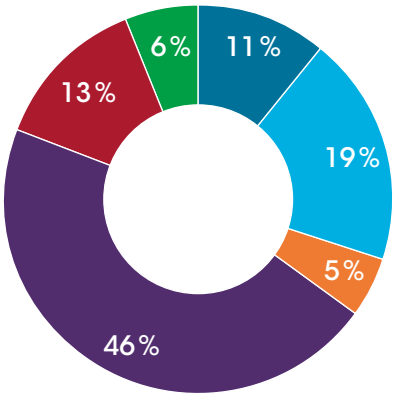
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

RÉGIONS ET PAYS

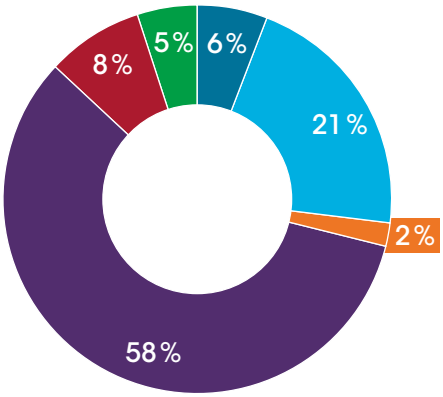
JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX PAR RÉGION



DIVIDENDES 2022 PAR RÉGION



DIVIDENDES T1 2023 PAR RÉGION



LA CROISSANCE DES DIVIDENDES AMÉRICAINS A PROGRESSIVEMENT RALENTI AU COURS DES DERNIERS TRIMESTRES. CETTE TENDANCE S'EST POURSUIVIE AU T1 2023, LES VERSEMENTS AUGMENTANT DE 4,8 % SUR UNE BASE SOUS-JACENTE, SOIT LEUR RYTHME LE PLUS LENT DEPUIS LE DÉBUT DE LA REPRISE POST-PANDÉMIQUE.

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 31 mars 2023. 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

La croissance des dividendes américains a progressivement ralenti au cours des derniers trimestres. Cette tendance s'est poursuivie au T1 2023, les versements augmentant de 4,8 % sur une base sous-jacente, soit leur rythme le plus lent depuis le début de la reprise post-pandémique. Les dividendes totaux ont toutefois été stimulés par les dividendes extraordinaires particulièrement élevés, poussant le total versé à la hausse de 8,3 %, pour atteindre le montant record de 153,4 milliards de dollars. Plus d'un tiers des 9,8 milliards de dollars de dividendes extraordinaires proviennent du secteur pétrolier en plein essor, notamment des producteurs de second rang, mais le plus important a été celui versé par Ford Motor. Ford n'avait pas augmenté son dividende régulier depuis plusieurs années, à l'exception de la restauration de son dividende post-covid, mais, à l'instar de nombreux constructeurs automobiles, il a bénéficié dernièrement d'un flux de trésorerie disponible très important, qu'il a utilisé pour financer son paiement extraordinaire.

Ailleurs, le secteur immobilier américain a le plus contribué à la croissance des dividendes au cours du premier trimestre, semblant ignorer l'impact de la hausse des taux d'intérêt. Les secteurs de la technologie et de la santé ont également fortement contribué aux résultats. L'impact négatif le plus important est venu d'AT&T, qui a maintenant atteint l'anniversaire de la réduction qu'il avait opérée pour la première fois au T2 de l'année dernière, et de l'investisseur en capital-investissement Blackstone qui a, pour la première fois, réduit son dividende en novembre dernier, invoquant les conditions difficiles à venir pour les actifs privés.

97 % des entreprises américaines de notre indice ont augmenté ou maintenu leurs dividendes.

Le Canada a continué à surperformer son grand voisin. Les dividendes du T1 ont augmenté de 8,1 % sur une base sous-jacente, les sociétés pétrolières et bancaires contribuant le plus à la croissance.

Europe hors Royaume-Uni

Le premier trimestre est une période traditionnellement calme pour la plupart des pays européens. Ceux qui bénéficient d'un paiement au T1 peuvent donc avoir un impact significatif sur les chiffres. La croissance totale a été de 36,0 %, poussée par les dividendes extraordinaires records, alors que la baisse sous-jacente de 0,3 % suggère une faiblesse qui ne caractérisera pas le reste de l'année. Le Danemark, l'Allemagne et la Suisse ont représenté les trois quarts du total versé au premier trimestre 2023, ce qui signifie que les tendances observées dans ces pays ont déterminé les résultats de la région. Les dividendes suisses ont augmenté lentement et régulièrement au fil des ans et leur surpondération au T1 implique que l'augmentation sous-jacente de 1,3 % a affecté le total de la région. Les résultats sous-jacents ont également été fortement influencés par le groupe maritime danois Moller Maersk, qui a réduit son dividende régulier mais a effectué un paiement extraordinaire très important, ce qui, avec le dividende extraordinaire de Volkswagen, a entraîné une forte augmentation des dividendes totaux.

96% des sociétés européennes de notre indice qui ont versé des dividendes au premier trimestre les ont augmentés ou maintenus. Les perspectives pour le prochain trimestre sont positives. La plupart des entreprises européennes verseront un dividende unique au T2, sur la base des excellents bénéfices générés en 2022, et nous nous attendons donc à faire état d'une croissance solide des dividendes de la région dans notre prochaine édition.

LE PREMIER TRIMESTRE EST UNE PÉRIODE CALME POUR LA PLUPART DES PAYS EUROPÉENS. UN PETIT NOMBRE D'ENTREPRISES PEUT DONC AVOIR UN IMPACT SIGNIFICATIF SUR LES CHIFFRES.

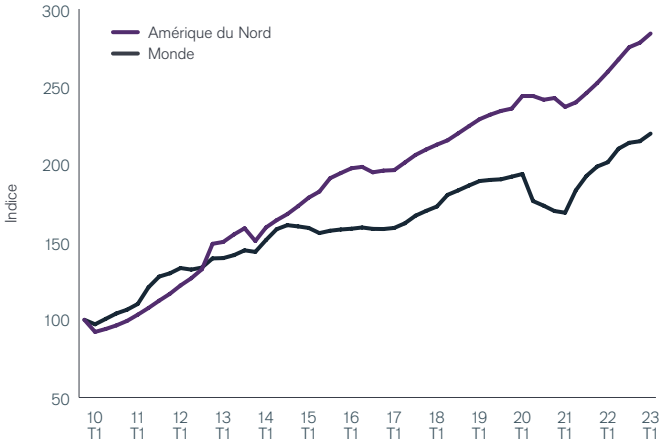
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.

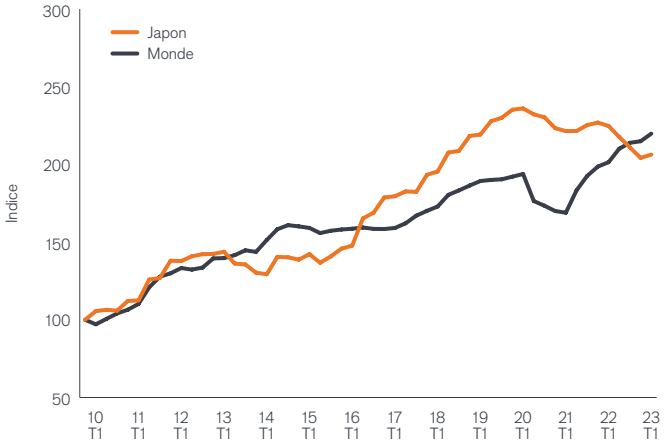
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

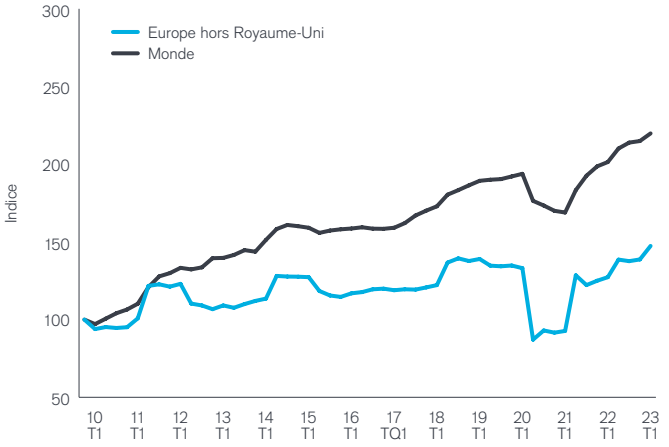
JHGDI – AMÉRIQUE DU NORD



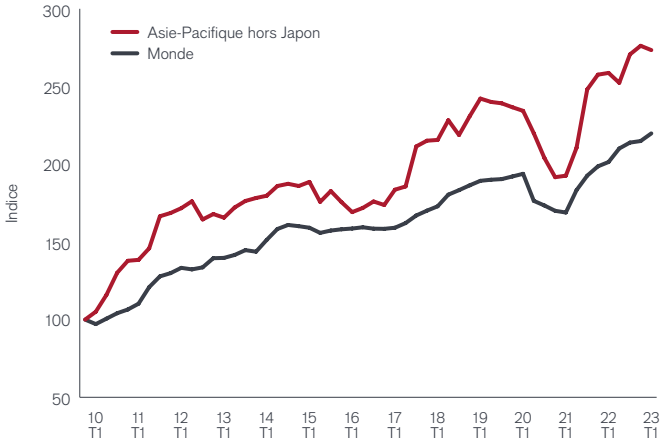
JHGDI – JAPON



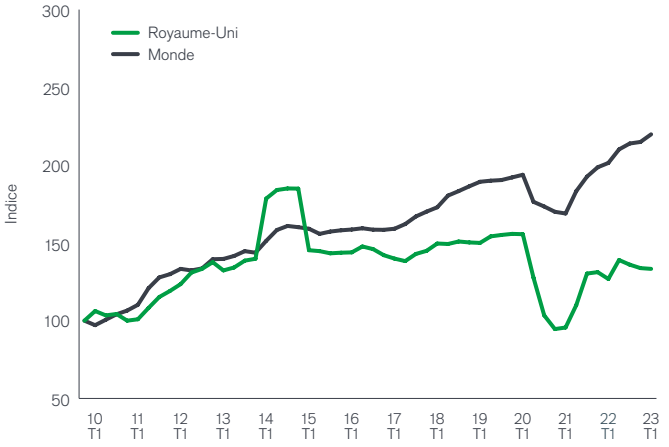
JHGDI – EUROPE HORS ROYAUME-UNI



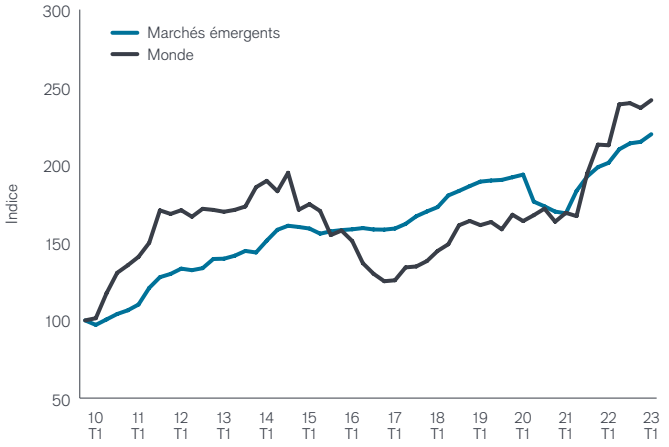
JHGDI – ASIE-PACIFIQUE HORS JAPON



JHGDI – ROYAUME-UNI



JHGDI – MARCHÉS ÉMERGENTS



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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)

Allemagne

Volkswagen a fait sensation au premier trimestre, versant un dividende extraordinaire de 6,3 milliards de dollars grâce au produit de l'introduction en bourse de Porsche à la fin de l'année dernière. Il s'agit du huitième dividende extraordinaire le plus important jamais versé dans le monde depuis la création de notre indice en 2009. VW a également annoncé une augmentation significative de son dividende régulier qui sera versé au deuxième trimestre, reflétant la forte croissance de ses bénéfices en 2022. Le total des dividendes versés, au cours de ce qui est un trimestre habituellement calme en Allemagne, a augmenté de 110 % sur une base globale pour atteindre 11,4 milliards de dollars (10,6 milliards d'euros), ce qui équivaut à une croissance sous-jacente de 3,6 % une fois le dividende extraordinaire et les effets de change pris en compte.

Danemark

Les dividendes extraordinaires ont également été très présents au Danemark. Le groupe maritime Moller Maersk a distribué 11,7 milliards de dollars, dont un peu plus de la moitié sous forme de dividende extraordinaire. Ce montant reflète les bénéfices records réalisés à la suite des perturbations du fret mondial qui ont persisté jusqu'au premier semestre 2022. Moller a indiqué que les bénéfices d'exploitation diminueraient de trois quarts cette année, ce qui signifie que les paiements devraient se normaliser en 2024 après deux années extraordinaires pour le groupe. Parmi les autres sociétés, la Danske Bank a annulé son dividende alors qu'elle doit faire face à la résolution de son scandale de blanchiment d'argent en Estonie. Les dividendes totaux danois ont augmenté de 44,0 % au T1, atteignant 15,6 milliards de dollars (107 milliards de couronnes danoises). En termes sous-jacents, les paiements ont chuté de 13,6%, mais ce chiffre est faussé par la façon dont Moller Maersk a réparti ses dividendes réguliers et extraordinaires. Si l'on exclut entièrement Moller Maersk, les dividendes danois ont augmenté de 4,7 % au T1 sur une base sous-jacente.

Suisse

Les géants pharmaceutiques suisses Roche et Novartis dominent généralement les dividendes européens du premier trimestre et ont représenté près d'un tiers du total versé dans la région au T1 2023. Leurs dividendes par action augmentent très lentement (généralement de 2 à 3 %) et leur taille implique qu'ils ont freiné le taux de croissance européen au T1. Dans l'ensemble, les paiements suisses n'ont augmenté que de 1,3 % sur une base sous-jacente par rapport à la même période l'an dernier.

France

Au cours du trimestre le plus calme de la saison en France, la forte progression des groupes de produits de luxe Hermes et Kering a contribué à porter la croissance sous-jacente des dividendes à 11,6 %, soit un total de 2,8 milliards d'euros. Les dividendes, d'un montant de 3,0 milliards de dollars, ont augmenté de 6,0 %, mais ont été freinés par la baisse du taux de change.

Pays-Bas

Le panorama des dividendes néerlandais a été faussé par le dividende extraordinaire d'ING, le passage à des paiements trimestriels d'ASML et par un changement au sein de l'indice, de sorte que l'augmentation sous-jacente de 46,4 % ne reflète simplement que les résultats de NXP Semiconductor. La société a augmenté son dividende par action de moitié mais, avec moins d'actions en circulation à la suite des rachats d'actions, son dividende total a augmenté un peu plus lentement. Les perspectives semblent toutefois positives pour les dividendes néerlandais au deuxième trimestre.

Italie

Les dividendes italiens sont moins saisonniers que ceux de la plupart des autres pays européens, mais très peu d'entreprises figurent parmi les 1 200 premières sociétés au monde. Etant donné que seules deux entreprises de services publics et la compagnie pétrolière ENI versent des dividendes au cours du premier trimestre, les dividendes italiens ont augmenté de 5,2 % sur une base sous-jacente.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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.

Les références faites à des titres particuliers ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme profitables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Espagne

La composition des dividendes espagnols au T1 a été similaire à celle de l'Italie - services publics et pétrole. Le groupe pétrolier Repsol s'est récemment fortement concentré sur les rachats d'actions, de sorte que l'augmentation d'un sixième de son dividende par action a résulté en une augmentation beaucoup plus faible du montant total distribué. Les versements ont atteint 1,8 milliard de dollars (1,6 milliard d'euros), en hausse de 1,4 % sur une base totale, ce qui correspond à une croissance sous-jacente de 5,5 %.

Norvège

Equinor a versé un dividende extraordinaire de 2,2 milliards de dollars au premier trimestre, grâce à l'explosion de ses flux de trésorerie dans le secteur de l'énergie. Il s'agit du plus important de ses quatre dividendes extraordinaires trimestriels consécutifs, qui a éclipsé son versement régulier de 635 millions de dollars. Les dividendes totaux de la Norvège ont donc été plus de cinq fois supérieurs à ceux de l'année précédente. Le taux de croissance sous-jacent est ressorti à 9,2 %.

Suède

Svenska Handelsbanken a été la seule société de notre indice à verser un dividende au T1. En plus d'avoir augmenté son dividende régulier de 10%, la banque a également versé un dividende extraordinaire de 2,5 SEK par action, ce qui a augmenté le total distribué de près de 50%.

Finlande

La croissance sous-jacente de 15,0% en Finlande est due à Nokia, qui a rétabli son dividende trimestriel pour la première fois depuis la pandémie au T2 2022. Kone, la seule autre société de notre indice à avoir effectué un paiement au T1, a maintenu son dividende.

LA FORTE CONCENTRATION D'ENTREPRISES MINIÈRES ET DE BANQUES SUR LE MARCHÉ BOURSIER AUSTRALIEN IMPLIQUE QUE LES DIVIDENDES SONT FORTEMENT INFLUENCÉS PAR L'ACTUALITÉ DE CES DEUX SECTEURS.

Asie-Pacifique hors Japon

La forte concentration d'entreprises minières et de banques sur le marché boursier australien implique que les dividendes sont fortement influencés par l'actualité de ces deux secteurs. La fin du récent boom minier se traduit par une normalisation des paiements du secteur, ce qui a entraîné des réductions au premier trimestre de la part de BHP, le plus grand payeur de dividendes au monde en 2022, et de son plus petit rival, Fortescue Metals. Rio Tinto a également fortement réduit son dividende pour le deuxième trimestre. L'augmentation d'un cinquième du dividende de CBA, la plus grande banque australienne, ainsi que la croissance solide de la plupart des autres sociétés versant des dividendes au T1 n'ont pas suffi à compenser l'impact des deux sociétés minières, résultant en une baisse de 6,6 % des dividendes totaux australiens au T1, ces derniers passant à 18,7 milliards de dollars (27,9 milliards de dollars australiens), soit 3,2 % en termes sous-jacents. Au T2, les importants dividendes pétroliers combleront une partie du vide laissé par le secteur minier.

Dans le reste de la région, le premier trimestre est saisonnièrement très calme. La faiblesse des marchés immobiliers et financiers a entraîné une baisse sous-jacente de 7,7 % à Hong Kong, alors qu'à Taïwan, seule Taiwan Semiconductor a effectué un paiement, maintenant son dividende pour le sixième trimestre consécutif, malgré une forte croissance de ses bénéfices. La société a indiqué que les conditions du marché devraient s'assouplir sensiblement dans les mois à venir. Aucune des sociétés singapouriennes ou sud-coréennes de notre indice n'a versé de dividende au T1.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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

Au Royaume-Uni, les compagnies pétrolières ont le plus contribué à la croissance du premier trimestre, bien que l'augmentation la plus importante soit venue de la société de restauration collective et de transport aérien Compass, qui a augmenté son dividende, qui retrouve quasiment son niveau pré-pandémique. Sur l'ensemble de l'année, les banques seront le principal moteur de la croissance, même si la baisse des dividendes miniers affectera quelque peu les résultats. Aucune entreprise britannique de notre indice n'a réduit son dividende au T1. Les dividendes totaux ont diminué de 2,4 % à la suite, notamment, de la faiblesse de la livre sterling par rapport à son niveau d'il y a un an ; la croissance sous-jacente est ressortie à 5,6 %.

AU COURS D'UN TRIMESTRE TRADITIONNELLEMENT CALME, LES DIVIDENDES JAPONAIS ONT COMMENCÉ L'ANNÉE EN FORCE, AUGMENTANT DE 19,4 % SUR UNE BASE SOUS-JACENTE.

Japon

Au cours d'un trimestre traditionnellement calme, les dividendes japonais ont commencé l'année en force, augmentant de 19,4 % sur une base sous-jacente. Japan Tobacco a contribué aux trois quarts de cette hausse, augmentant son paiement de moitié en raison des solides résultats réalisés, mais quasiment toutes les sociétés de notre indice ont augmenté leurs dividendes. Ce rythme de croissance sera plus lent au cours du deuxième trimestre, lorsqu'un plus grand nombre de sociétés verseront leurs dividendes, mais nous prévoyons une croissance solide sur l'ensemble de l'année.

Marchés émergents

Après une année 2022 très forte, les marchés émergents ont entamé l'année 2023 avec une hausse de 22,7 % de leurs dividendes totaux grâce, notamment, à l'important dividende extraordinaire versé par la société indienne de logiciels Tata Consultancy. Mais, derrière les chiffres totaux, le panorama est plus sombre. Les dividendes ont baissé de 5,3 % sur une base sous-jacente, en raison des réductions opérées par les sociétés minières au Brésil, au Mexique et en Inde, ainsi que par les banques malaisiennes. L'impact négatif le plus important est venu de Vale, le groupe minier brésilien, dont la réduction de 1,8 milliard de dollars s'est avérée être la plus importante enregistrée à travers le monde au cours du premier trimestre. Outre le dividende extraordinaire de Tata, la société indienne Oil & Natural Gas Corporation a le plus contribué à la croissance des marchés émergents au T1.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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

Dans l'ensemble, la plupart des secteurs pris individuellement ont enregistré une croissance à un chiffre des dividendes au cours du premier trimestre, sur une base sous-jacente.

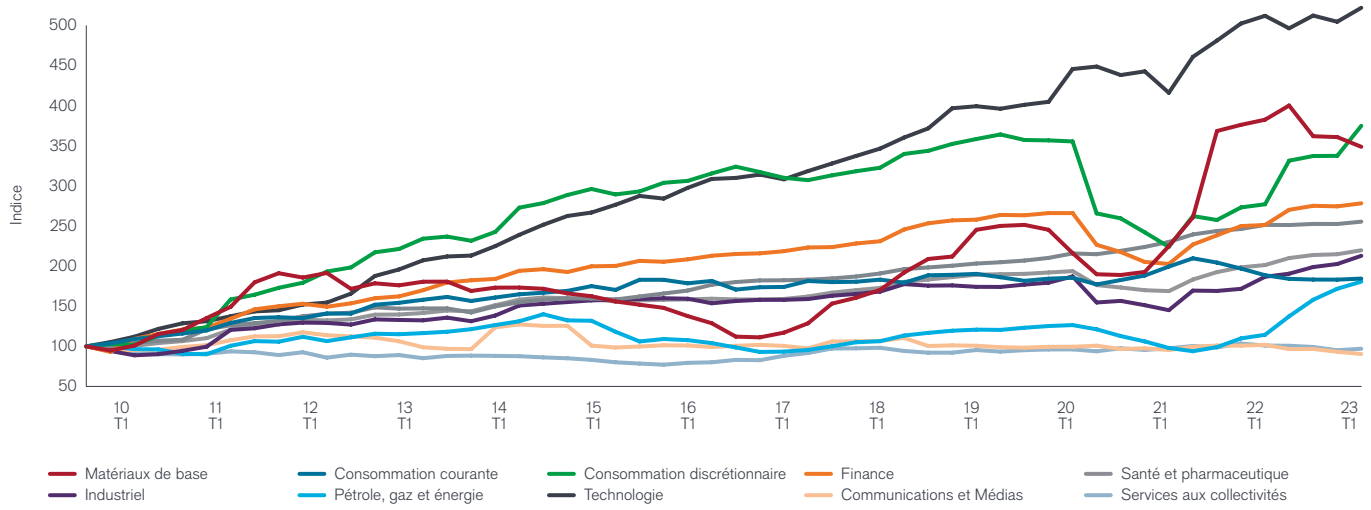
Les banques ont le plus contribué à la croissance au T1 grâce à leur forte pondération dans l'indice et aux solides résultats enregistrés à la suite de l'élargissement des marges d'intérêt. Les producteurs de pétrole ont suivi de près. Le secteur le plus dynamique au T1 a été le secteur automobile. Il s'est non seulement démarqué par ses dividendes extraordinaires, mais ses paiements réguliers ont également connu une croissance robuste, en hausse d'un tiers. Malgré les contraintes pesant sur les volumes de production, les constructeurs automobiles ont poussé les prix à la hausse et se sont concentrés sur les produits à plus forte marge, qui génèrent des flux de trésorerie croissant à travers le monde. Les grands constructeurs automobiles européens poursuivront leur croissance au deuxième trimestre.

Le secteur le plus faible au premier trimestre a été l'industrie minière, réduisant ses versements d'un cinquième et compensant presqu'intégralement les augmentations des banques et des producteurs de pétrole. Après avoir été le principal moteur de la croissance des dividendes mondiaux en 2021, la chute du prix des matières premières avait déjà incité les groupes miniers à réduire leurs paiements en milieu d'année dernière. Les sociétés minières du monde entier ont poursuivi les réductions au premier trimestre, et d'autres sont à venir dans les prochains mois, bien que le charbon soit un point fort notable. Les dividendes versés par le secteur des médias ont diminué, à la suite de la faiblesse des marges de la société chinoise Netease, alors que le secteur des télécommunications a souffert de la dernière des quatre réductions trimestrielles d'AT&T.

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T1 2023 – CROISSANCE SOUS-JACENTE ET GLOBALE – PAR INDUSTRIE

Industrie	Croissance sous-jacente	Croissance globale
Matériaux de base	-15,6%	-15,7%
Consommation courante	7,6%	3,7%
Consommation discrétionnaire	17,2%	94,8%
Finance	7,0%	10,1%
Santé et pharmaceutique	3,8%	3,3%
Industrie	-0,9%	20,5%
Pétrole, Gaz et énergie	10,1%	37,8%
Technologie	7,0%	17,8%
Communications et Médias	-10,7%	-20,4%
Services aux collectivités	4,9%	8,3%

JHGDI – DIVIDENDES GLOBAUX PAR INDUSTRIE



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1	23T1
1	Novartis AG	Novartis AG	BHP	Novartis AG	Novartis AG	BHP	A.P. Moller - Maersk AS
2	Roche Holding AG	Roche Holding AG	Novartis AG	NortonLifeLock Inc	Roche Holding AG	Novartis AG	BHP Group Limited
3	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Roche Holding AG	Roche Holding AG	BHP	A.P. Moller - Maersk AS	Novartis AG
4	Siemens AG	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation	Tesco plc	Roche Holding AG	Roche Holding AG
5	Exxon Mobil Corp.	BHP	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Fortescue Metals Group Ltd	Microsoft Corporation	Volkswagen AG
6	Microsoft Corporation	Nordea Bank AB	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation	Siemens AG	Microsoft Corporation
7	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Commonwealth Bank of Australia	Exxon Mobil Corp.	BHP Group Limited	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.
8	Apple Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Siemens AG	Vale S.A.	AT&T, Inc.	Siemens AG
9	Nordea Bank AB	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	AT&T, Inc.	Vale S.A.	Apple Inc
10	BHP	AT&T, Inc.	Akzo Nobel N.V.	Commonwealth Bank of Australia	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Commonwealth Bank of Australia
Sous-total $Mds	$37,7	$41,5	$48,5	$46,7	$51,4	$56,3	$62,2
% du total	**17%**	**17%**	**18%**	**17%**	**19%**	**19%**	**19%**
11	Astrazeneca plc	Verizon Communications Inc	Apple Inc	JPMorgan Chase & Co.	Siemens AG	Commonwealth Bank of Australia	Tata Consultancy Services
12	Verizon Communications Inc	Astrazeneca plc	JPMorgan Chase & Co.	China Evergrande Group	Apple Inc	PJSC Lukoil	PepsiCo Inc
13	Johnson & Johnson	Pepsico Inc.	Pepsico Inc.	Pepsico Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Mining and Metallurgical Co Norilsk Nickel	Ford Motor Co.
14	Pepsico Inc.	Johnson & Johnson	Verizon Communications Inc	Verizon Communications Inc	PepsiCo Inc	PepsiCo Inc	Astrazeneca plc
15	General Electric Co.	Chevron Corp.	Astrazeneca plc	Johnson & Johnson	JPMorgan Chase & Co.	JPMorgan Chase & Co.	Johnson & Johnson
16	Chevron Corp.	First Abu Dhabi Bank	Johnson & Johnson	BHP	Progressive Corp.	Astrazeneca plc	JPMorgan Chase & Co.
17	BP plc	Pfizer Inc.	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Johnson & Johnson	Fortescue Metals Group Ltd	Chevron Corp.
18	Pfizer Inc.	BP plc	First Abu Dhabi Bank PJSC	Astrazeneca plc	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	Equinor ASA
19	Wells Fargo & Co.	JPMorgan Chase & Co.	Wells Fargo & Co.	PJSC Lukoil	Astrazeneca plc	Chevron Corp.	Verizon Communications Inc
20	Coal India Limited	Wells Fargo & Co.	Pfizer Inc.	First Abu Dhabi Bank PJSC	Chevron Corp.	Verizon Communications Inc	Abbvie Inc
Sous-total $Mds	$20,9	$21,5	$24,7	$26,3	$28,4	$29,3	$29,7
Total général $	**$58,7**	**$63,0**	**$73,2**	**$73,1**	**$79,8**	**$85,6**	**$91,8**
% du total	**26%**	**26%**	**27%**	**26%**	**29%**	**29%**	**28%**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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.

Les références faites à des titres particuliers ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme profitables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

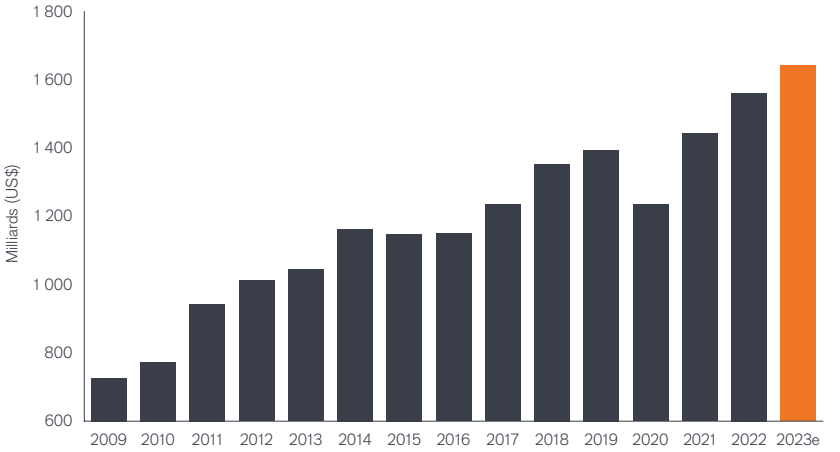
POINT DE VUE ET PRÉVISIONS

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

L'économie mondiale ralentit, en raison de l'inflation, de la hausse des taux d'intérêt et du resserrement des conditions financières, qui ont un impact croissant sur la demande. Les bénéfices sont donc sous pression, ce qui aura un impact sur la croissance des dividendes en temps voulu. Toutefois, les dividendes sont beaucoup moins volatils que les bénéfices au cours du cycle, et tout ralentissement ou baisse pure et simple des bénéfices aura donc une incidence plus modérée sur les paiements au cours de l'année à venir. Après deux années solides, la quasi-totalité des gains faciles liés au rebond post-pandémique ont été réalisés. C'est pour cela que la croissance des dividendes sera nettement plus lente en 2023 qu'au cours des deux dernières années.

La reprise post-pandémique se fait toutefois encore sentir dans le secteur bancaire européen, où des particularités liées à la levée des contraintes imposées sur les dividendes pendant le Covid ont provoqué des effets de rattrapage retardés sur certaines parties du secteur. Ces effets se traduiront par des chiffres élevés pour l'Europe au deuxième trimestre. Par ailleurs, les dividendes annuels uniques européens reflétant quasiment tous les solides bénéfices enregistrés en 2022, nous observons donc également, au fur et à mesure que nous avançons dans le deuxième trimestre, des augmentations significatives sur toute une gamme de secteurs.

DIVIDENDES ANNUELS (MILLIARDS DE DOLLARS US)



LE NOMBRE EXCEPTIONNELLEMENT ÉLEVÉ DE DIVIDENDES EXTRAORDINAIRES VERSÉS AU PREMIER TRIMESTRE, AINSI QUE LES SOLIDES RÉSULTATS DU DEUXIÈME TRIMESTRE EN EUROPE, SONT LES PRINCIPALES RAISONS JUSTIFIANT LA RÉVISION À LA HAUSSE DE NOS PRÉVISIONS POUR 2023.

D'un point de vue sectoriel, sur le reste de l'année 2023, les dividendes miniers pèseront le plus sur la croissance mondiale des dividendes, notamment en Australie, sur les marchés émergents et au Royaume-Uni. En revanche, les dividendes des secteurs bancaire et pétrolier continueront de générer d'excellents résultats.

Le nombre exceptionnellement élevé de dividendes extraordinaires versés au premier trimestre, ainsi que les solides résultats du deuxième trimestre en Europe, sont les principales raisons justifiant la révision à la hausse de nos prévisions pour 2023. Nous prévoyons désormais une croissance de 5,2 % des dividendes totaux, soit des versements records de 1 640 milliards de dollars. La croissance sous-jacente est relevée à 5,0 %, contre 3,4 % il y a trois mois.

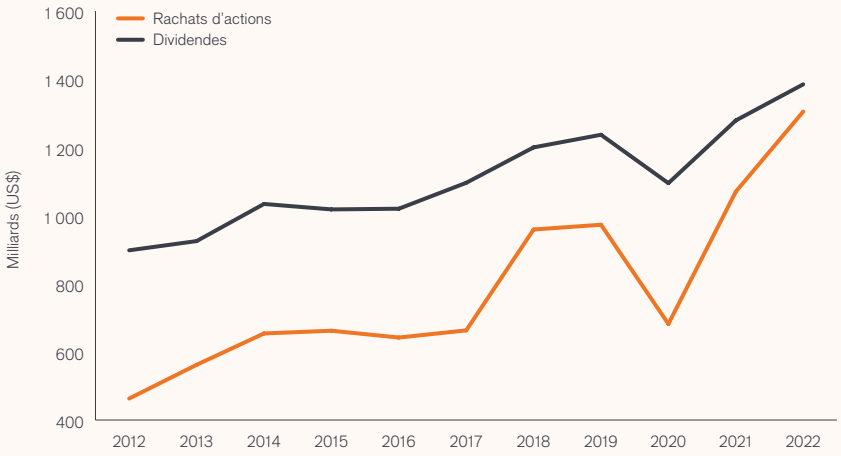
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.

A LA UNE – RACHATS D'ACTIONS

RACHATS D'ACTIONS vs. DIVIDENDES



Les rachats d'actions atteignent un nouveau record, égalant quasiment les dividendes

- Les rachats d'actions ont bondi de 22 % pour atteindre le montant record de 1 310 milliards de dollars en 2022[3] (dernières données disponibles)
- La valeur des rachats d'actions a triplé en dix ans, alors que les dividendes n'ont augmenté que de 54 %
- En 2012, les rachats d'actions ne représentaient que la moitié des dividendes (52 %), mais ils les ont quasiment égalés en 2022 (94 %)
- Toutes les régions, et quasiment tous les pays et secteurs ont accru leur recours aux rachats d'actions au cours des dix dernières années, mais l'écart entre les dividendes et les rachats varie considérablement
- Seules dix sociétés, dont neuf aux États-Unis, ont effectué près d'un quart des rachats en 2022

Les rachats d'actions sont devenus un moyen de plus en plus important pour les entreprises de redistribuer leurs excédents de capitaux aux actionnaires, c'est pourquoi l'indice Janus Henderson Global Dividend les suit désormais de manière formelle. Nous présenterons un rapport détaillé une fois par an avec l'étude du premier trimestre, mais nous fournirons également des mises à jour occasionnelles tout au long de l'année.

Les résultats des entreprises publiés au cours du premier trimestre ont révélé l'ampleur des rachats d'actions effectués à travers le monde en 2022. Ils ont atteint le montant record de 1 310 milliards de dollars pour les sociétés figurant parmi le top 1 200 de notre indice, soit presque autant que les 1 390 milliards de dollars que ces mêmes entreprises ont versés en dividendes au cours de l'année. De plus, le total est supérieur de 22 % à celui de 2021, qui avait établi le précédent record. Le secteur pétrolier est, de loin, celui qui a le plus contribué à la croissance en 2022. Les entreprises du secteur ont racheté 135 milliards de dollars de leurs propres actions, soit plus de quatre fois le montant des rachats en 2021. La quasi-totalité des liquidités du secteur pétrolier a été dépensée par des entreprises en Amérique du Nord, au Royaume-Uni et, dans une moindre mesure, en Europe.

La croissance rapide des rachats n'est pas un phénomène isolé. Il est étonnant de constater que la valeur des rachats a presque triplé depuis 2012 (+182 %), dépassant largement l'augmentation de 54 % des dividendes au cours de la même période. Toutes les régions, et quasiment tous les pays et secteurs ont enregistré une croissance solide. Le bond le plus important a été enregistré en 2018, principalement lié à l'accélération des programmes de rachat des entreprises technologiques américaines.

[3] Dernières données disponibles, 1 200 premières sociétés.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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.

A LA UNE – RACHATS D'ACTIONS (SUITE)

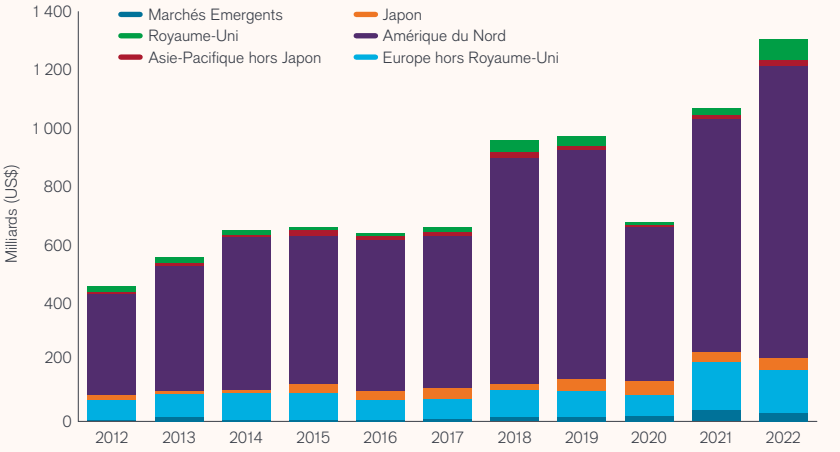
Cette croissance rapide se traduit par une augmentation significative de l'importance des rachats d'actions. En 2012, ils ne représentaient que 52 % des dividendes à l'échelle internationale, allant de 3 % dans les marchés émergents à 102 % en Amérique du Nord[4]. En 2022, le chiffre global avait grimpé à 94 %, allant de 18 % dans les marchés émergents à 158 % en Amérique du Nord[5].

Les variations sectorielles sont encore plus marquées. Dans le secteur des médias, par exemple, qui comprend Meta, propriétaire de Facebook, et Alphabet, propriétaire de Google, aucune des deux sociétés ne verse de dividendes, mais toutes deux achètent massivement leurs propres actions. La valeur globale des rachats d'actions du secteur était 8 fois supérieure aux dividendes versés en 2022. À l'inverse, dans le secteur des services publics, à fort rendement en dividendes, les dividendes étaient 8 fois plus importants que les rachats d'actions.

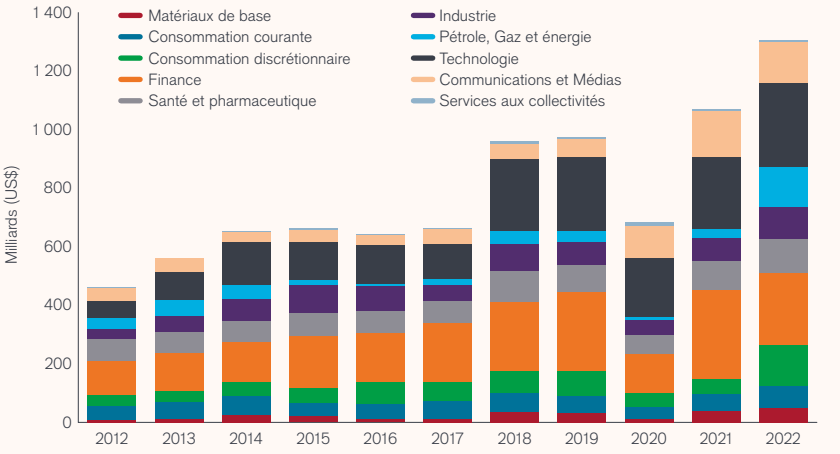
Les chiffres sont très concentrés sur quelques sociétés. Apple est le plus grand acheteur au monde de ses propres actions, ses rachats atteignant le montant impressionnant de 89 milliards de dollars pour l'exercice 2022, soit près de 7 % du total mondial. Les dix plus gros acheteurs représentaient près d'un quart du total mondial et seul l'un d'entre eux, le britannique Shell, se trouvait en dehors des États-Unis. Nestlé a été le principal acheteur européen de ses propres actions l'année dernière.

(Voir la page suivante pour plus d'informations sur les rachats d'actions).

RACHATS D'ACTIONS – PAR RÉGION



RACHATS D'ACTIONS – PAR SECTEUR



[4] Etats-Unis 111% en 2012.

[5] Etats-Unis 162% in 2022.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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.

POINT DE VUE SUR LES RACHATS D'ACTIONSS

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

Notre analyse des rachats d'actions révèle un changement important dans le comportement des entreprises au cours des dernières années, ainsi que des différences significatives dans l'équilibre entre les dividendes et les rachats d'actions d'une région du monde à l'autre et entre les différents secteurs. Nos chiffres montrent que les entreprises sont plus réactives aux demandes de retour sur investissement des investisseurs que ne le suggèrent les seuls dividendes. Le fait de combiner les rachats et les dividendes, ce que l'on appelle le rendement total pour l'actionnaire, réduit considérablement l'écart entre les pays et les secteurs où les dividendes sont traditionnellement considérés comme faibles, comme les États-Unis ou le secteur technologique, et ceux où ils sont considérés comme élevés, comme l'Europe ou le secteur des services publics.

La croissance rapide des rachats, notamment au cours des trois dernières années, reflète la forte rentabilité et les flux de trésorerie disponible élevés, ainsi que la volonté de récompenser les actionnaires sans créer d'attentes involontaires en matière de dividendes. L'importance croissante des rachats dans des régions telles que l'Europe (et le Royaume-Uni) reflète également la frustration des équipes de direction face à la faible valorisation de leurs actions par rapport à leurs homologues américains. Cette situation a été exacerbée par l'absence de demande d'exposition aux actions de la part des grands investisseurs institutionnels, préoccupés par la gestion de la volatilité et préférant les titres à revenu fixe.

On ne peut pas toujours compter sur les rachats pour améliorer le rendement pour les actionnaires. Leur nature discrétionnaire les rend plus volatiles, comme l'a montré la crise du Covid en 2020, où ils ont chuté de façon spectaculaire. De plus, ils ne créent également pas toujours de la valeur pour les actionnaires et certains actionnaires, qui comptent sur un flux de revenus provenant de leurs investissements, leur préfèrent souvent les dividendes. Le traitement fiscal des plus-values (que les rachats visent à générer) et des revenus (dividendes) varie également fortement d'un pays à l'autre, et entre les différents types d'actionnaires, ce qui rend les choses encore plus complexes.

Le coût global du capital est aujourd'hui nettement plus élevé qu'au cours des dernières années. La grande question est de savoir quelle sera l'incidence de cette situation sur les rachats d'actions dans les mois et les années à venir. Lorsque les entreprises pouvaient essentiellement accéder au financement à un coût quasi nul, elles étaient fortement incitées à émettre des titres de créance et à racheter des actions, car cela leur apportait une immense valeur ajoutée. Pour les sociétés générant des liquidités importantes, comme Apple ou Alphabet, cela n'est pas un élément important. Pour les autres, en particulier aux États-Unis, qui ont eu recours à l'emprunt pour financer les rachats d'actions, les calculs seront désormais beaucoup plus équilibrés.

LA CROISSANCE RAPIDE DES RACHATS D'ACTIONS REFLÈTE LES BONS RÉSULTATS OBTENUS TANT AU NIVEAU DES BÉNÉFICES QUE DES FLUX DE TRÉSORERIE DISPONIBLES, AINSI QUE LA VOLONTÉ DE RÉCOMPENSER LES ACTIONNAIRES SANS SUSCITER D'ATTENTES INJUSTIFIÉES EN MATIÈRE DE DIVIDENDES.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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.

RACHATS D'ACTIONS – ANNEXES (SUITE)

RACHATS D'ACTIONS PAR PAYS EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Région	Pays	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Marchés émergents	Argentine	$0,00	$0,07	$0,15	$0,00	$0,05	$0,49	$0,15
	Brésil	$0,00	$0,02	$1,16	$0,03	$0,16	$5,66	$6,71
	Chili	$0,14	$0,00	$0,00	$0,00	$0,00	$0,03	$0,04
	Chine	$4,40	$2,40	$1,81	$11,75	$12,38	$22,50	$12,72
	Colombie	$0,00	$3,05	$3,14	$0,00	$0,00	$0,00	$0,00
	Inde	$0,09	$1,49	$7,04	$3,89	$2,65	$4,38	$4,17
	Indonésie	$0,01	$0,00	$0,00	$0,00	$0,01	$0,00	$0,36
	Malaisie	$0,48	$0,70	$0,00	$0,00	$0,00	$0,00	$0,00
	Mexique	$0,53	$0,13	$0,16	$0,12	$0,51	$1,97	$1,67
	Arabie Saoudite	$0,06	$0,05	$0,09	$0,12	$0,19	$0,03	$0,12
	Afrique du Sud	$0,22	$0,02	$0,06	$0,14	$1,48	$2,38	$1,42
	Thaïlande	$0,01	$0,00	$0,00	$0,06	$0,00	$0,00	$0,00
	Turquie	$0,00	$0,00	$0,00	$0,00	$0,00	$0,02	$0,03
	Emirats Arabes Unis	$0,01	$0,00	$0,00	$0,00	$0,00	$0,00	$0,00
Europe hors Royaume-Uni	Autriche	$0,00	$0,00	$0,00	$0,00	$0,00	$0,59	$0,00
	Belgique	$0,05	$0,12	$0,27	$0,09	$0,12	$0,07	$0,04
	Danemark	$4,95	$5,51	$4,05	$5,06	$5,72	$9,35	$10,66
	Finlande	$1,08	$0,93	$0,00	$0,00	$0,00	$0,50	$1,89
	France	$11,58	$13,49	$17,61	$21,25	$7,69	$35,57	$28,87
	Allemagne	$9,29	$12,39	$13,47	$7,98	$9,77	$10,30	$20,43
	Irlande	$0,01	$0,01	$0,93	$0,95	$0,25	$0,95	$1,18
	Israël	$0,99	$1,00	$1,10	$1,28	$1,30	$1,30	$1,30
	Italie	$0,13	$0,33	$1,10	$1,29	$0,85	$3,13	$4,26
	Pays-Bas	$5,93	$3,99	$11,60	$7,05	$5,53	$27,29	$19,44
	Norvège	$0,00	$0,37	$1,17	$1,57	$1,85	$0,33	$3,39
	Portugal	$0,00	$0,00	$0,09	$0,07	$0,00	$0,00	$0,00
	Espagne	$6,88	$5,23	$8,63	$7,32	$6,52	$8,04	$12,85
	Suède	$0,17	$0,20	$1,88	$0,75	$0,32	$2,09	$5,56
	La Suisse	$24,84	$25,20	$30,59	$33,08	$30,80	$64,96	$38,16
Japon	Japon	$30,53	$36,70	$21,64	$40,00	$49,19	$34,51	$41,12
Amérique du Nord	Le Canada	$18,83	$27,19	$44,43	$35,08	$21,36	$37,29	$64,73
	États-Unis d'Amérique	$497,38	$491,66	$727,82	$746,90	$502,88	$758,40	$932,43
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	$2,61	$4,84	$8,06	$11,27	$1,14	$3,14	$13,45
	Hong Kong	$1,05	$1,60	$2,52	$1,93	$3,88	$7,81	$4,46
	Singapour	$0,67	$0,28	$2,51	$0,57	$1,09	$1,26	$0,70
	Corée du Sud	$10,10	$7,68	$3,31	$1,42	$1,36	$0,99	$1,16
	Taïwan	$0,07	$0,00	$1,36	$0,10	$0,06	$0,33	$1,36
Royaume-Uni	Royaume-Uni	$9,41	$16,42	$41,85	$32,37	$12,94	$24,61	$70,53

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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.

RACHATS D'ACTIONS – ANNEXES (SUITE)

RACHATS D'ACTIONS PAR RÉGION EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Région	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Marchés Emergents	$6,0	$7,9	$13,6	$16,1	$17,4	$37,5	$27,4
Europe hors Royaume-Uni	$65,9	$68,8	$92,5	$87,7	$70,7	$164,5	$148,0
Japon	$30,5	$36,7	$21,6	$40,0	$49,2	$34,5	$41,1
Amérique du Nord	$516,2	$518,9	$772,3	$782,0	$524,2	$795,7	$997,2
Asie-Pacifique hors Japon	$14,5	$14,4	$17,8	$15,3	$7,5	$13,5	$21,1
Royaume-Uni	$9,4	$16,4	$41,8	$32,4	$12,9	$24,6	$70,5
Total	**$642,5**	**$663,1**	**$959,6**	**$973,5**	**$682,1**	**$1 070,3**	**$1 305,4**

RACHATS D'ACTIONS PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Matériaux de base	$9,9	$10,9	$35,2	$32,9	$11,3	$37,9	$49,7
Consommation courante	$54,7	$60,1	$63,0	$57,9	$39,3	$57,9	$72,0
Consommation discrétionnaire	$73,9	$66,9	$75,3	$85,3	$50,6	$52,3	$142,8
Finance	$164,8	$200,3	$237,2	$268,0	$131,9	$302,7	$245,5
Santé et pharmaceutique	$75,6	$74,9	$105,7	$94,2	$63,3	$99,2	$115,7
Industrie	$87,7	$57,1	$92,9	$75,3	$51,7	$78,7	$110,9
Pétrole, Gaz et énergie	$5,0	$17,9	$45,3	$40,9	$10,8	$31,4	$135,2
Technologie	$133,3	$121,2	$244,7	$251,7	$203,4	$245,7	$285,7
Communications et Médias	$34,3	$50,3	$52,1	$61,2	$108,5	$157,5	$140,7
Services aux collectivités	$3,3	$3,4	$8,2	$6,0	$11,1	$7,0	$7,2
Total	**$642,5**	**$663,1**	**$959,6**	**$973,5**	**$682,1**	**$1 070,3**	**$1 305,4**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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.

MÉTHODOLOGIE

Janus Henderson analyse chaque année les dividendes versés 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.

GLOSSAIRE

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 31 mars 2023. 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 ANNUELS PAR PAYS EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Région	Pays	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1	23T1
Marchés émergents	Brésil	$2,5	$4,2	$2,4	$2,1	$5,3	$3,9	$3,4
	Chili	$0,4	$0,7	$0,7	$0,1	$-	$-	$-
	Chine	$0,1	$0,0	$0,1	$0,2	$0,0	$0,3	$0,2
	Inde	$3,6	$3,8	$4,0	$3,9	$2,9	$4,0	$7,8
	Malaisie	$0,7	$0,7	$0,9	$0,5	$0,7	$0,8	$0,5
	Mexique	$0,4	$0,4	$0,6	$0,3	$0,8	$0,7	$0,4
	Philippines	$0,0	$0,1	$0,1	$0,1	$-	$-	$-
	Qatar	$0,8	$1,5	$1,5	$-	$1,7	$3,0	$3,3
	Arabie saoudite	$-	$-	$-	$-	$-	$-	$0,1
	Afrique du sud	$0,2	$0,3	$0,4	$0,7	$0,6	$-	$-
	Thaïlande	$0,3	$0,4	$0,5	$0,6	$0,1	$-	$-
	Émirats arabes unis	$1,9	$2,9	$2,2	$2,2	$2,2	$1,5	$1,6
Europe hors Royaume-Uni	Belgique	$0,1	$0,2	$0,2	$0,2	$-	$-	$-
	Danemark	$3,5	$4,5	$3,8	$3,2	$4,5	$10,8	$15,6
	Finlande	$0,7	$1,1	$0,8	$0,9	$1,4	$1,1	$1,0
	France	$3,0	$4,2	$4,4	$4,2	$2,7	$2,8	$3,0
	Allemagne	$4,0	$4,4	$4,9	$4,9	$5,0	$5,4	$11,4
	Israël	$0,3	$-	$-	$-	$-	$-	$-
	Italie	$1,0	$1,7	$2,0	$2,2	$2,6	$2,6	$3,5
	Pays-Bas	$-	$-	$3,5	$0,1	$0,1	$0,1	$1,3
	Norvège	$0,7	$0,7	$0,9	$1,2	$0,3	$0,6	$3,2
	Espagne	$4,5	$5,0	$5,1	$3,8	$3,5	$1,7	$1,8
	Suède	$3,9	$1,7	$1,1	$-	$2,5	$1,5	$1,5
	Suisse	$14,3	$15,3	$14,4	$17,5	$17,4	$17,6	$18,1
Japon	Japon	$4,5	$5,2	$5,5	$5,8	$5,1	$4,4	$5,1
États-Unis	Canada	$8,7	$10,1	$10,7	$11,5	$11,9	$13,5	$15,1
	États-Unis	$107,4	$113,1	$122,7	$140,2	$126,8	$141,7	$153,4
Asia-Pacifique hors Japon	Australie	$12,7	$13,3	$21,4	$14,3	$18,6	$20,1	$18,7
	Hong Kong	$3,9	$2,9	$3,1	$6,5	$2,8	$2,5	$2,2
	Singapour	$0,8	$1,2	$0,8	$0,8	$0,6	$-	$-
	Corée du sud	$-	$0,3	$-	$-	$-	$-	$-
	Taïwan	$-	$-	$-	$2,2	$2,3	$2,6	$2,4
Royaume-Uni	Royaume-Uni	$15,2	$18,3	$18,1	$18,0	$18,6	$15,7	$15,3
Total		**$200,1**	**$218,3**	**$236,9**	**$248,0**	**$241,2**	**$258,9**	**$289,9**
Divs hors 1 200 premiers		**$25,4**	**$27,7**	**$30,1**	**$31,5**	**$30,6**	**$32,8**	**$36,8**
TOTAL GENERAL		**$225,5**	**$246,0**	**$267,0**	**$279,5**	**$271,8**	**$291,7**	**$326,7**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1	23T1
Matériaux de base	$8,1	$11,4	$22,6	$12,8	$23,6	$25,8	$21,7
Consommation courante	$18,3	$20,0	$20,8	$21,5	$28,7	$23,3	$24,2
Consommation discrétionnaire	$11,4	$12,5	$14,1	$13,7	$9,1	$10,1	$19,7
Finance	$44,5	$48,1	$49,3	$49,3	$46,2	$47,9	$52,7
Santé et pharmaceutique	$31,7	$33,6	$34,9	$37,8	$40,9	$43,5	$44,9
Industrie	$18,8	$20,5	$19,4	$24,1	$20,4	$29,4	$35,4
Pétrole, Gaz et énergie	$23,2	$24,5	$25,9	$27,0	$19,0	$23,4	$32,3
Technologie	$17,8	$20,4	$21,2	$33,0	$25,3	$28,1	$33,1
Communications et Médias	$14,3	$14,6	$14,1	$14,2	$12,2	$13,1	$10,4
Services aux collectivités	$12,1	$12,6	$14,6	$14,6	$15,9	$14,4	$15,6
Total	**$200,1**	**$218,3**	**$236,9**	**$248,0**	**$241,2**	**$258,9**	**$289,9**
Divs hors 1 200 premiers	**$25,4**	**$27,7**	**$30,1**	**$31,5**	**$30,6**	**$32,8**	**$36,8**
TOTAL GENERAL	**$225,5**	**$246,0**	**$267,0**	**$279,5**	**$271,8**	**$291,7**	**$326,7**

DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR SECTEUR EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	Secteur	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1	23T1
Matériaux de base	Matériaux de construction	$0,1	$0,1	$0,1	$0,1	$0,1	$0,3	$0,1
	Produits chimiques	$3,9	$4,2	$8,0	$4,0	$3,9	$4,5	$4,7
	Métallurgie et mines	$3,6	$6,6	$14,2	$8,4	$18,9	$20,6	$16,6
	Papier et emballage	$0,5	$0,5	$0,5	$0,4	$0,7	$0,4	$0,4
Consommation courante	Boissons	$3,4	$3,8	$3,8	$3,8	$4,3	$4,0	$4,3
	Alimentation	$2,7	$2,7	$2,8	$3,1	$2,6	$2,7	$3,2
	Alimentation et médicaments au détail	$3,0	$2,6	$2,8	$3,0	$8,9	$3,2	$3,3
	Produits ménagers et personnels	$3,9	$4,5	$4,5	$4,5	$4,9	$5,4	$5,1
	Tabac	$5,3	$6,4	$6,9	$7,1	$8,0	$8,0	$8,3
Consommation discrétionnaire	Biens durables et habillement	$1,6	$1,5	$1,6	$1,6	$1,3	$1,5	$1,4
	Grande distribution	$2,8	$2,9	$4,5	$4,2	$4,8	$5,1	$5,5
	Loisirs	$4,4	$5,0	$5,7	$5,5	$1,9	$2,5	$2,9
	Véhicules et pièces détachées	$2,6	$3,1	$2,3	$2,3	$1,1	$1,0	$9,9
Finance	Banques	$25,7	$26,8	$27,7	$22,3	$24,2	$23,8	$26,5
	Produits financiers généraux	$5,3	$6,0	$5,4	$7,7	$8,0	$10,1	$10,8
	Assurance	$5,9	$6,1	$7,6	$7,3	$7,0	$4,9	$5,4
	Immobilier	$7,5	$9,1	$8,7	$12,1	$6,9	$9,1	$10,0
Santé et pharmaceutique	Matériel médical et services de santé	$3,4	$3,8	$4,8	$5,5	$6,5	$6,9	$7,6
	Pharmaceutique et biotechnologies	$28,2	$29,8	$30,1	$32,3	$34,4	$36,5	$37,3
Industrie	Aérospatiale et défense	$2,8	$3,1	$3,4	$5,3	$2,2	$2,3	$2,4
	Construction, ingénierie et matériaux	$1,8	$2,1	$2,3	$2,7	$2,1	$2,6	$3,1
	Matériel éléctrique	$0,7	$0,7	$0,8	$2,7	$2,8	$2,9	$3,0
	Industrie générale	$8,6	$8,8	$7,3	$7,1	$8,1	$9,4	$9,5
	Services de support	$1,4	$1,5	$1,4	$1,5	$1,0	$1,2	$1,3
	Transport	$3,6	$4,3	$4,3	$4,9	$4,2	$10,9	$16,1
Pétrole, Gaz et énergie	Énergie - hors pétrole	$1,9	$1,6	$0,5	$1,0	$-	$-	$0,4
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	$3,1	$3,5	$3,9	$4,4	$4,0	$4,4	$4,6
	Producteurs de pétrole et de gaz	$18,2	$19,5	$21,4	$21,6	$14,9	$19,0	$27,2
Technologie	Matériel informatique et composants électroniques	$6,4	$7,0	$7,2	$7,2	$6,8	$7,2	$7,3
	Semi-conducteurs et équipements	$4,2	$5,0	$5,5	$8,2	$8,5	$9,8	$10,8
	Logiciels et services	$7,2	$8,5	$8,5	$17,5	$10,0	$11,1	$15,0
Communications et Médias	Médias	$3,0	$3,0	$2,7	$3,1	$1,7	$2,8	$2,0
	Télécommunications	$11,3	$11,6	$11,5	$11,2	$10,5	$10,2	$8,4
Services aux collectivités	Services aux collectivités	$12,1	$12,6	$14,6	$14,6	$15,9	$14,4	$15,6
Total		**$200,1**	**$218,3**	**$236,9**	**$248,0**	**$241,2**	**$258,9**	**$289,9**
Divs hors 1 200 premiers		**$25,4**	**$27,7**	**$30,1**	**$31,5**	**$30,6**	**$32,8**	**$36,8**
TOTAL GENERAL		**$225,5**	**$246,0**	**$267,0**	**$279,5**	**$271,8**	**$291,7**	**$326,7**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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	17Q1	18Q1	19Q1	20Q1	21Q1	22Q1	23Q1
Marchés émergents	125,8	144,7	161,3	163,9	169,2	212,7	241,7
Europe hors Royaume-Uni	118,9	122,2	139,0	133,1	92,7	127,3	147,4
Japon	179,5	195,4	219,2	236,0	221,4	224,7	206,3
États-Unis	196,3	212,7	229,1	244,0	237,0	259,6	284,2
Asia-Pacifique hors Japon	183,6	215,6	242,2	234,3	192,6	258,7	273,4
Royaume-Uni	139,9	149,6	150,0	155,6	95,6	126,8	133,3
Monde	**159,1**	**172,9**	**189,3**	**193,8**	**168,9**	**201,4**	**219,8**

JHGDI – PAR INDUSTRIE

Industrie	17Q1	18Q1	19Q1	20Q1	21Q1	22Q1	23Q1
Matériaux de base	117,1	170,4	245,4	216,3	225,0	382,7	348,9
Consommation courante	174,1	183,2	190,4	185,5	199,5	188,7	184,5
Consommation discrétionnaire	310,2	322,8	358,6	355,6	224,1	277,2	375,1
Finance	218,7	231,1	258,0	266,2	202,8	251,4	278,4
Santé et pharmaceutique	182,4	190,9	203,3	215,9	230,2	251,5	255,5
Industrie	158,0	168,3	174,2	187,2	145,1	186,8	212,9
Pétrole, Gaz et énergie	93,4	106,4	120,8	126,5	98,0	114,4	180,7
Technologie	308,3	346,7	399,5	445,9	416,3	512,3	522,3
Communications et Médias	100,5	106,7	100,7	99,5	95,4	101,8	90,4
Services aux collectivités	88,2	98,2	95,4	96,2	97,5	101,0	97,0
Monde	**159,1**	**172,9**	**189,3**	**193,8**	**168,9**	**201,4**	**219,8**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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)

T1 2023 TAUX DE CROISSANCE ANNUEL – 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 de date de paiement	Croissance totale des dividendes
Marchés émergents	Brésil	**-27,5%**	0,0%	-3,6%	19,0%	**-12,2%**
	Chine	**-33,3%**	0,0%	0,0%	0,0%	**-33,3%**
	Inde	**15,1%**	67,7%	-8,9%		**95,1%**
	Malaisie	**-32,6%**	0,0%	-3,3%		**-35,9%**
	Mexique	**-42,6%**	0,0%	7,9%		**-34,7%**
	Qatar	**9,8%**	0,0%	0,0%	0,0%	**9,7%**
	Émirats arabes unis	**7,4%**	0,0%	0,0%	0,0%	**7,4%**
Europe hors Royaume-Uni	Danemark	**-13,6%**	58,0%	-1,8%	1,4%	**44,0%**
	Finlande	**15,0%**	-16,7%	-4,5%	-2,5%	**-8,6%**
	France	**11,6%**	0,0%	-5,6%	0,0%	**6,0%**
	Allemagne	**3,6%**	111,6%	-5,4%	0,0%	**109,8%**
	Italie	**5,2%**	0,0%	-3,6%	33,3%	**34,8%**
	Pays-Bas	**46,4%**	220,9%	0,0%	521,9%	**789,2%**
	Norvège	**9,2%**	382,3%	0,0%	58,6%	**450,1%**
	Espagne	**5,5%**	0,0%	-4,1%	0,0%	**1,4%**
	Suède	**9,8%**	30,5%	-7,8%	-34,8%	**-2,3%**
	Suisse	**1,3%**	0,0%	1,5%	0,0%	**2,8%**
Japon	Japon	**19,4%**	0,0%	-9,4%	7,7%	**17,7%**
États-Unis	Canada	**8,1%**	5,1%	-6,0%	4,8%	**12,1%**
	États-Unis	**4,8%**	2,6%	0,0%	0,9%	**8,3%**
Asia-Pacifique hors Japon	Australie	**-3,2%**	-1,3%	-4,9%	2,8%	**-6,6%**
	Hong Kong	**-7,7%**	-4,1%	-0,3%	0,3%	**-11,8%**
	Taïwan	**0,0%**	0,0%	-8,8%	0,0%	**-8,8%**
Royaume-Uni	Royaume-Uni	**5,6%**	-1,0%	-5,7%	-1,3%	**-2,4%**
Monde		**3,0%**	8,4%	-1,7%	2,4%	**12,0%**

T1 2023 TAUX DE CROISSANCE ANNUEL – 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 de date de paiement	Croissance totale des dividende
Marchés émergents	**-5,3%**	19,1%	-3,3%	12,2%	**22,7%**
Europe hors Royaume-Uni	**-0,3%**	34,2%	-1,6%	3,7%	**36,0%**
Japon	**19,4%**	0,0%	-9,4%	7,7%	**17,7%**
États-Unis	**5,1%**	2,8%	-0,5%	1,3%	**8,6%**
Asia-Pacifique hors Japon	**-3,3%**	-1,4%	-4,8%	2,2%	**-7,4%**
Royaume-Uni	**5,6%**	-1,0%	-5,7%	-1,3%	**-2,4%**
Monde	**3,0%**	8,4%	-1,7%	2,4%	**12,0%**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2023. 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 85% des dividendes payés à l'échelle internationale. Les 1800 sociétés suivantes ne représentent que 15% 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 privilégiant 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-il 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 31 mars 2023. 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.

POUR PLUS D'INFORMATIONS, VEUILLEZ CONSULTER LE SITE **JANUSHENDERSON.COM**

Janus Henderson
INVESTORS

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 Janus Henderson Investors Europe 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) 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) ; (g) 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 ; (h) 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) ; (i) 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.

Janus Henderson, Knowledge Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.

H051739/0523 – FR