

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Edición 38

MAYO 2023



INTRODUCCIÓN

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

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

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

Estamos orgullosos de ofrecer un abanico de productos muy diversificados, aprovechando el capital intelectual de algunos de los pensadores más innovadores y mejor formados de la industria. Nuestra experiencia abarca las mayores clases de activos, tenemos equipos de inversión en todo el mundo y prestamos servicio a las personas y a los inversores internacionales de forma global. Nuestra base de activos gestionados asciende a 310.500 millones de USD, tenemos más de 2.000 empleados y oficinas en 24 ciudades del mundo*. Con sede en Londres, somos una gestora de activos independiente con doble cotización en la Bolsa de Nueva York y la Bolsa de Australia.

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

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

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

*A 31 de marzo de 2023.

RESUMEN

LOS DIVIDENDOS MUNDIALES SE DISPARARON UN **12,0%** EN EL PRIMER TRIMESTRE, HASTA ALCANZAR LA CIFRA RÉCORD DE **326.700 MILLONES DE DÓLARES**, GRACIAS PRINCIPALMENTE A LOS ELEVADOS DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS.

Perspectiva general

- Los dividendos mundiales se dispararon un 12,0% en el primer trimestre, hasta alcanzar la cifra récord de 326.700 millones de dólares, gracias principalmente a los elevados dividendos extraordinarios
- En términos subyacentes, el crecimiento fue del 3,0%, tras tener en cuenta las variaciones en los tipos de cambio y otros factores
- A escala mundial, un 95% de las empresas aumentó sus distribuciones o las mantuvo estables
- Las recompras de acciones prácticamente igualaron el reparto de dividendos en 2022 y se han triplicado en una década, con incrementos en todas las regiones – véase la sección especialmente dedicada a estas operaciones

Regiones y países

- Los patrones estacionales hacen que Estados Unidos ostente el dominio en el primer trimestre, con un incremento de los dividendos repartidos del 8,3% hasta alcanzar el récord trimestral histórico de 153.400 millones de dólares, si bien el crecimiento subyacente, del 4,8%, fue más modesto
- En Europa, el predominio estacional de Suiza, país de crecimiento más lento, lastró el dato subyacente, aunque la tasa general se disparó gracias a los cuantiosos dividendos extraordinarios distribuidos en Alemania y Dinamarca
- En la región Asia-Pacífico (excluido Japón), Australia se vio afectada por la fuerte caída de los dividendos de las mineras
- Los repartos en el Reino Unido se beneficiaron de la fortaleza del sector petrolero
- En los mercados emergentes, los dividendos extraordinarios impulsaron el crecimiento en términos generales, aunque los recortes de las compañías mineras de Brasil, México e India impactaron en la tasa de crecimiento subyacente



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

RESUMEN (CONTINUACIÓN)

Sectores e Industrias

- Los bancos, junto con los productores de petróleo, registraron la mayor aportación al crecimiento mundial de los dividendos en el primer trimestre
- Los fabricantes de vehículos aportaron un sólido crecimiento y repartieron importantes dividendos extraordinarios
- La mayoría de los sectores registraron incrementos en el primer trimestre, aunque la menor cuantía de los dividendos del sector minero supuso un importante lastre para el crecimiento
- Los dividendos de las empresas mineras cayeron un 20% en el primer trimestre, contrarrestando los mayores repartos de bancos y productores de petróleo.

Perspectivas

- El crecimiento de los dividendos se ralentizará a medida que se vaya desacelerando la economía mundial
- Con todo, el panorama es algo más halagüeño que hace tres meses, por lo que mejoramos nuestras previsiones
- Un mejor crecimiento de los dividendos y unos repartos extraordinarios más elevados de lo previsto nos permiten aumentar nuestra previsión mundial hasta 1,64 billones de dólares, lo que supone un crecimiento del 5,2% en tasa general. La previsión para el crecimiento subyacente es del 5,0%

UN MEJOR CRECIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS Y UNOS REPARTOS EXTRAORDINARIOS MÁS ELEVADOS DE LO PREVISTO NOS PERMITEN AUMENTAR NUESTRA PREVISIÓN MUNDIAL HASTA **1,64 BILLONES DE DÓLARES**, LO QUE SUPONE UN CRECIMIENTO DEL **5,2%** EN TASA GENERAL. LA PREVISIÓN PARA EL CRECIMIENTO SUBYACENTE ES DEL **5,0%**.



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

PERSPECTIVA GENERAL

Los dividendos mundiales arrancaron con fuerza el año 2023 gracias al auge de los dividendos extraordinarios. El total general aumentó un 12,0%, hasta un récord de 326.700 millones de dólares en el primer trimestre. El crecimiento subyacente —que no tiene en cuenta los efectos de los dividendos extraordinarios, las variaciones de los tipos de cambio y otros factores técnicos— fue significativamente inferior al situarse en el 3,0%.

El carácter marcadamente estacional de los dividendos en la mayor parte del mundo implica que el primer trimestre esté dominado por Estados Unidos, donde las retribuciones se reparten de forma más uniforme a lo largo del año. El crecimiento de los dividendos se ha ralentizado de forma progresiva en los últimos trimestres, cayendo desde el 5,5% del trimestre anterior, hasta el 4,8% en tasa subyacente en el primer trimestre. Si tenemos en cuenta los generosos dividendos extraordinarios repartidos, el crecimiento general fue del 8,3%, llevando el total distribuido en Estados Unidos a la cifra récord de 153.400 millones de dólares. El crecimiento más lento de Suiza fue otro factor estacional que contribuyó a ralentizar la tasa de crecimiento del primer trimestre, a lo que se sumó la debilidad de Australia y de los mercados emergentes, debido a los menores dividendos de las empresas mineras.

El fuerte descenso de las retribuciones del sector minero refleja el abaratamiento de las materias primas, ya que muchos grupos han pasado a políticas de dividendos variables en los últimos años. La caída estuvo en línea con nuestras expectativas y se vio compensada casi en su totalidad por la sólida contribución del crecimiento de los dividendos de bancos y petroleras en el periodo. La mayoría de los sectores registraron crecimientos de un dígito y apenas se observaron puntos débiles. Los fabricantes de vehículos distribuyeron cuantiosos dividendos extraordinarios y el sector se prepara para un sólido segundo trimestre, en el que se producirán los repartos de los fabricantes europeos. A escala mundial, un 95% de las empresas aumentó sus distribuciones o las mantuvo estables en el trimestre.

Los inversores en renta variable obtienen rendimientos de su inversión de diferentes maneras. Los dividendos representan una proporción significativa de los rendimientos de los mercados de renta variable. Sin embargo, es útil entender las tendencias de los dividendos en el contexto de otras formas de retribución al accionista, por lo que hemos llevado a cabo un análisis pormenorizado de las recompras de acciones realizadas en todo el mundo en los últimos diez años. Esto nos muestra un claro desplazamiento hacia el capital destinado a

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

Región	2019	%*	2020	%*	2021	%*	2022	%*	T1 2022	%*	T1 2023	%*
Mercados emergentes	\$106,6	2,4%	\$103,7	-2,7%	\$135,2	30,4%	\$150,1	11,1%	\$14,1	-1,8%	\$17,3	22,7%
Europa (excl. Reino Unido)	\$248,4	-2,1%	\$168,8	-32,1%	\$230,4	36,5%	\$255,6	10,9%	\$44,3	10,6%	\$60,3	36,0%
Japón	\$84,8	7,7%	\$80,5	-5,1%	\$81,8	1,6%	\$73,6	-10,0%	\$4,4	-15,2%	\$5,1	17,7%
Norteamérica	\$535,5	5,1%	\$551,0	2,9%	\$572,6	3,9%	\$631,6	10,3%	\$155,2	12,0%	\$168,6	8,6%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	\$158,5	2,5%	\$128,3	-19,0%	\$172,5	34,4%	\$184,9	7,2%	\$25,2	3,1%	\$23,3	-7,4%
Reino Unido	\$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%
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	\$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 GENERAL	\$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%

* Cambio porcentual – tasa general

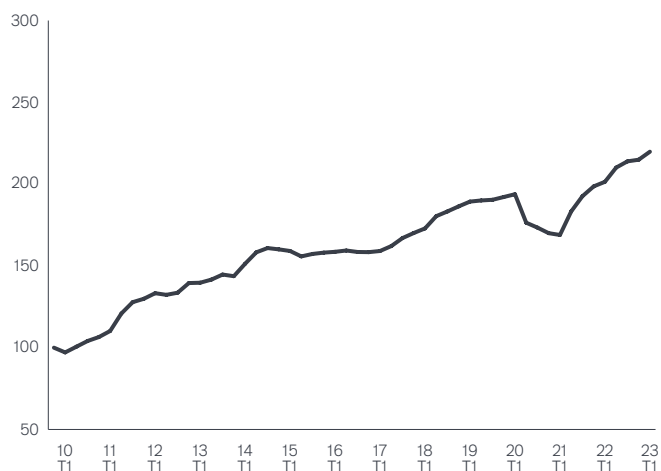
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

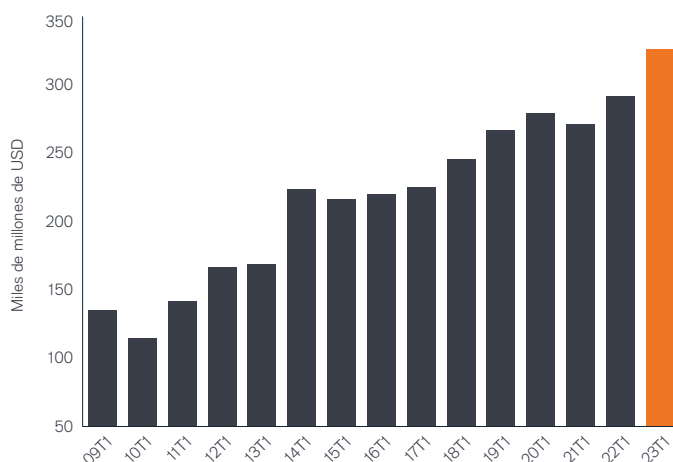
PERSPECTIVA GENERAL (CONTINUACIÓN)

JHGGI (ÍNDICE)



recompras en detrimento de los dividendos. Las recompras prácticamente se han triplicado en la última década, en comparación con el crecimiento del 54% observado en los dividendos. El año pasado, el valor de las recompras fue casi idéntico al de los dividendos pagados (94%), frente al 52% de hace diez años. Todas las regiones y la mayoría de los sectores registraron incrementos. Esto refleja el ínfimo coste del capital de los últimos años y —al margen de Estados Unidos— las valoraciones relativamente bajas de las acciones, que han propiciado que las operaciones de recompra hayan generado valor. En 2022, las recompras se catapultaron un 22%, hasta los 1,31 billones de dólares, en las 1.200 primeras empresas de nuestro índice.

DIVIDENDOS MUNDIALES T1 EN MILES DE MILLONES DE USD



Al cierre de esta edición, empresas de toda Europa se encontraban distribuyendo sus dividendos anuales, que están siendo más robustos en una amplia gama de sectores de lo que parecía probable hace unos meses. A pesar de que los dividendos repartidos por las mineras de todo el mundo han sido incluso inferiores a nuestras modestas expectativas, la buena evolución de Europa es el principal catalizador de la mejora de nuestras previsiones para 2023, junto con el auge de los dividendos extraordinarios registrado en el primer trimestre.

Ahora, nuestra previsión es de unos dividendos totales de 1,64 billones de dólares¹ en 2023, cifra que equivale a un incremento mundial del 5,2% en el ejercicio y un crecimiento subyacente del 5,0%².

LA MEJORA DE NUESTRAS PREVISIONES PARA 2023 SE DEBE PRINCIPALMENTE A LOS BUENOS RESULTADOS EN EUROPA.

¹ Frente a los 1,60 billones de dólares de enero.

² Frente al 3,4% de enero.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

CRECIMIENTO GENERAL FRENTE A SUBYACENTE

En el primer trimestre, los dividendos extraordinarios alcanzaron la cifra casi récord de 28.800 millones de dólares, únicamente superada en el primer trimestre de 2014, cuando Vodafone vendió Verizon Wireless en Estados Unidos y repartió los beneficios entre sus accionistas. Destacó la pujanza de los fabricantes de vehículos, que representaron casi un tercio de los dividendos extraordinarios repartidos durante el primer trimestre en todo el mundo. La retribución general del sector se multiplicó por diez con respecto al primer trimestre del año anterior. Los repartos procedieron de Ford, que registró una sólida evolución comercial, y de Volkswagen, que distribuyó los fondos conseguidos con la salida a bolsa de Porsche. El impacto de los dividendos extraordinarios también fue significativo en los sectores del transporte, el petróleo y el software.

En conjunto, los dividendos extraordinarios impulsaron el crecimiento mundial en 8,4 puntos porcentuales en el primer trimestre. Los efectos del calendario y de los índices influyeron en la cifra general del primer trimestre, aunque estos tienden a difuminarse en gran medida en el transcurso de un ejercicio normal.

Las fluctuaciones de los tipos de cambio tuvieron un importante impacto negativo en 2022, ya que la fortaleza del dólar provocó que los dividendos pagados en otras divisas se convirtieran a tipos menos favorables. Este efecto perduró en el primer trimestre, restando un 1,7% al total general en 2023. No obstante, el impacto de los tipos de cambio está disminuyendo a medida que se acerca el aniversario de la subida del dólar y en el segundo semestre del año, las pérdidas trimestrales en divisas se convertirán en beneficios, de mantenerse las tendencias actuales.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T1 2023: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	-5,3%	19,1%	-3,3%	12,2%	22,7%
Europa excl, Reino Unido	-0,3%	34,2%	-1,6%	3,7%	36,0%
Japón	19,4%	0,0%	-9,4%	7,7%	17,7%
Norteamérica	5,1%	2,8%	-0,5%	1,3%	8,6%
Asia-Pacífico (excl, Japón)	-3,3%	-1,4%	-4,8%	2,2%	-7,4%
Reino Unido	5,6%	-1,0%	-5,7%	-1,3%	-2,4%
Total en todo el mundo	3,0%	8,4%	-1,7%	2,4%	12,0%

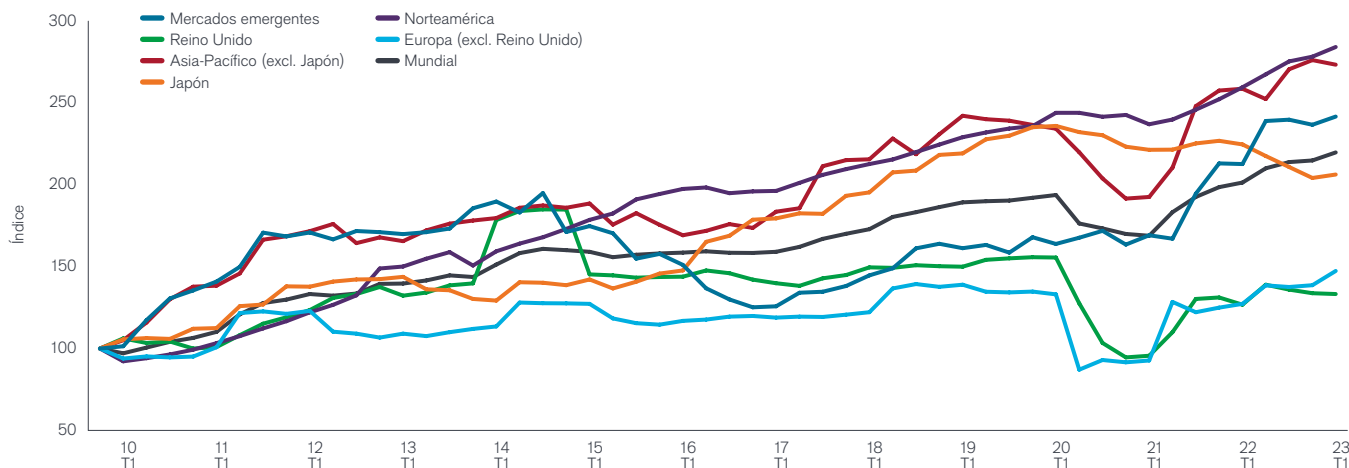
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

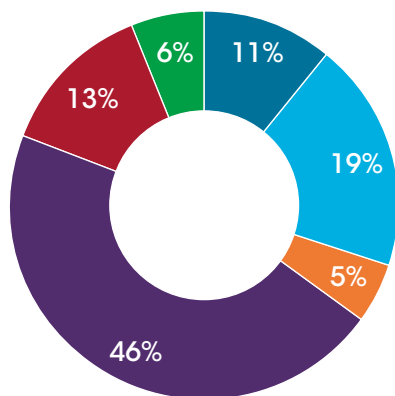
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES

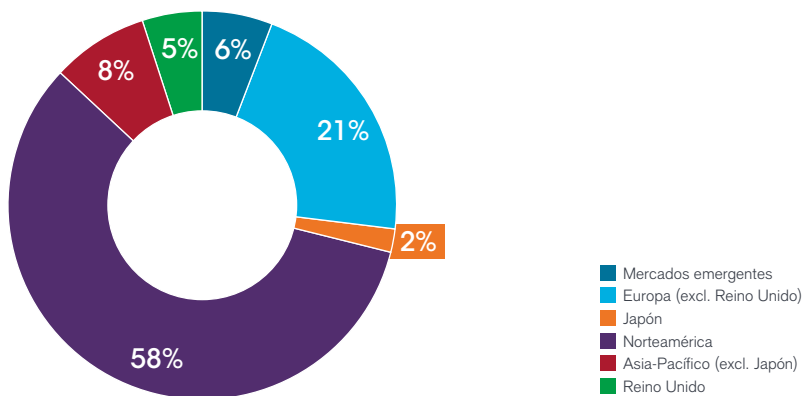
JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX POR REGIÓN



DIVIDENDOS EN 2022 - POR REGIÓN



DIVIDENDOS T1 DE 2023 - POR REGIÓN



EL CRECIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS EN EE.UU. SE HA IDO RALENTIZADO DE MANERA CONSTANTE EN LOS ÚLTIMOS TRIMESTRES. ESTA TENDENCIA CONTINUÓ EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2023, CON UN INCREMENTO DE LOS PAGOS EN TASA SUBYACENTE DEL 4,8%, EL RITMO MÁS LENTO DESDE QUE COMENZÓ LA RECUPERACIÓN TRAS LA PANDEMIA.

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

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Norteamérica

El crecimiento de los dividendos en EE.UU. se ha ido ralentizado de manera constante en los últimos trimestres. Esta tendencia continuó en el primer trimestre de 2023, con un incremento de los pagos en tasa subyacente del 4,8%, el ritmo más lento desde que comenzó la recuperación tras la pandemia. Sin embargo, los dividendos extraordinarios excepcionalmente elevados contribuyeron a aumentar el total repartido en un 8,3%, hasta la cifra récord de 153.400 millones de dólares. Más de un tercio de los 9.800 millones de dólares en dividendos extraordinarios procedieron del floreciente sector petrolero, principalmente de productores de segundo nivel, aunque el de mayor cuantía fue el repartido por Ford Motor. Ford no ha incrementado el dividendo ordinario desde hace varios años, salvo cuando lo retomó justo después del covid; sin embargo, al igual que otros muchos fabricantes de automóviles, ha disfrutado recientemente de unos saludables flujos de caja libre con los que financiar el reparto extraordinario.

Por otra parte, el sector inmobiliario estadounidense fue el que más contribuyó al crecimiento de los dividendos en el primer trimestre, al parecer haciendo caso omiso del impacto de la subida de los tipos de interés. La tecnología y la sanidad también contribuyeron de forma muy positiva. Por el contrario, el mayor impacto negativo provino de empresas como AT&T —que cumple el aniversario de su primer recorte de dividendos, realizado en el segundo trimestre del año pasado— o la firma de capital riesgo Blackstone, que recortó por primera vez el dividendo en noviembre del año pasado aludiendo al complicado entorno de mercado que se avecinaba para el capital privado.

Un 97% de las empresas estadounidenses de nuestro índice aumentó sus dividendos o los mantuvo estables.

Canadá de nuevo mostró una mejor evolución que su vecino del sur. Los dividendos del primer trimestre se incrementaron un 8,1% en términos subyacentes, destacando los valores petroleros y bancarios como los mayores contribuidores al crecimiento.

Europa (excl. Reino Unido)

El primer trimestre es un periodo estacionalmente tranquilo en la mayoría de los países europeos. Por tanto, las empresas que reparten dividendo en el primer trimestre pueden influir significativamente en las cifras. El crecimiento en tasa general fue del 36,0%, empujado por el reparto histórico de dividendos extraordinarios, mientras que la caída subyacente del 0,3% sugiere una debilidad que no caracterizará al resto del año. En el primer trimestre de 2023, Dinamarca, Alemania y Suiza representaron las tres cuartas partes de la retribución total, por lo que los patrones de estos tres países condicionaron el panorama general. En Suiza, los dividendos han crecido por lo general de forma lenta y constante a lo largo de los años y el predominio observado en el primer trimestre implica un crecimiento subyacente del 1,3% que lastró el total regional. El panorama subyacente también se vio muy marcado por el grupo naviero danés Moller Maersk, que recortó el dividendo ordinario, si bien realizó un pago extraordinario muy importante que —junto con el dividendo extraordinario de Volkswagen— estuvo detrás del salto relevante del total general.

El 96% de las empresas europeas de nuestro índice que retribuyeron a sus accionistas en el primer trimestre aumentaron sus dividendos o los mantuvieron estables. Las perspectivas para el próximo trimestre son optimistas. La mayoría de las empresas europeas pagarán un único dividendo en el segundo trimestre, gracias a los saludables beneficios conseguidos en 2022, y esperamos dar cuenta del fuerte crecimiento de los dividendos de la región en nuestra próxima edición.

EL PRIMER TRIMESTRE ES UN PERIODO ESTACIONALMENTE TRANQUILO EN LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES EUROPEOS. POR TANTO, UN PEQUEÑO NÚMERO DE EMPRESAS PUEDE INFLUIR SIGNIFICATIVAMENTE EN LAS CIFRAS.

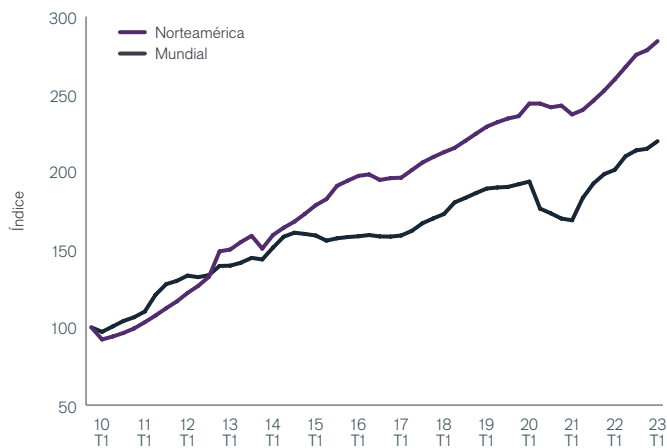
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

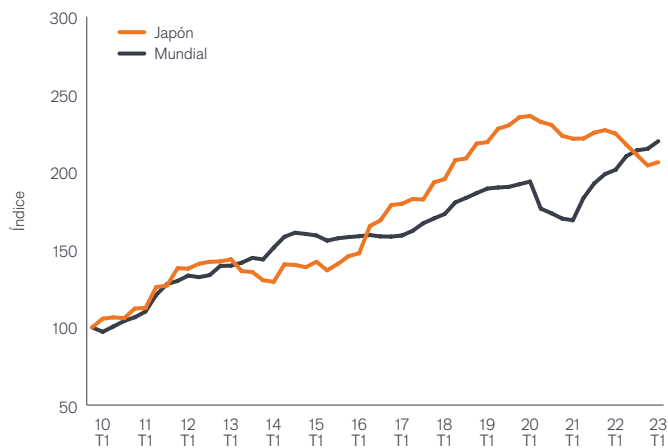
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

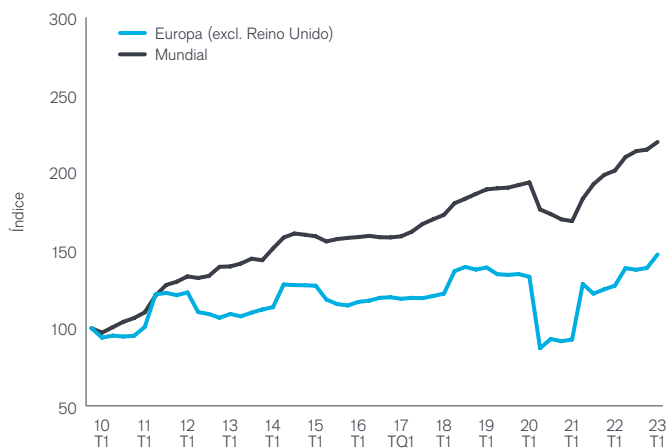
JHGDÍ – NORTEAMÉRICA



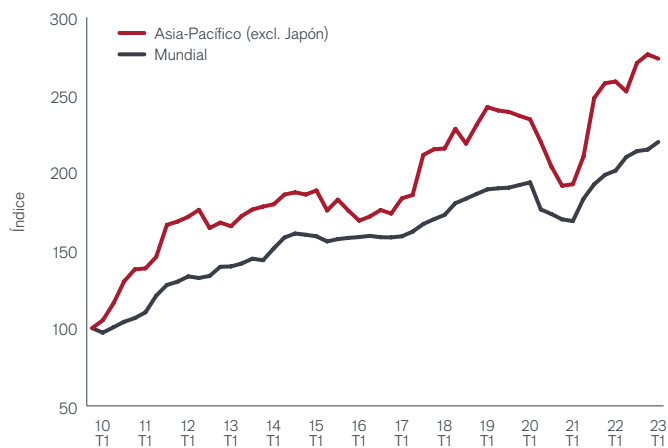
JHGDÍ – JAPÓN



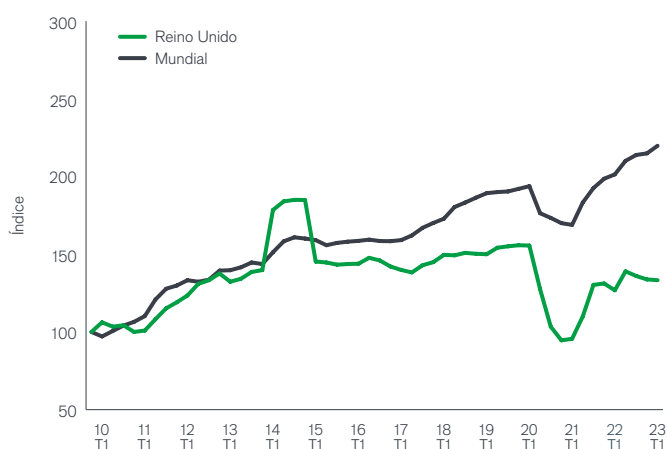
JHGDÍ – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



JHGDÍ – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



JHGDÍ – REINO UNIDO



JHGDÍ – MERCADOS EMERGENTES



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Alemania

Volkswagen dio la campanada en el primer trimestre con un dividendo extraordinario de 6.300 millones de dólares gracias a los ingresos obtenidos con la salida a bolsa de Porsche a finales del año pasado, convirtiéndose en el octavo mayor dividendo extraordinario a escala mundial desde que comenzamos a elaborar el índice en 2009. VW también ha anunciado un incremento significativo del dividendo ordinario, que pagará en el segundo trimestre, en sintonía con el sólido crecimiento de los beneficios en 2022. En Alemania, el total de dividendos repartidos en un trimestre tradicionalmente tranquilo aumentó un 110% en términos generales, hasta los 11.400 millones de dólares (10.600 millones de euros), lo que equivale a un crecimiento subyacente del 3,6% descontando dividendos extraordinarios y los efectos de los tipos de cambio.

Dinamarca

Los dividendos extraordinarios también tuvieron un gran protagonismo en Dinamarca. El conglomerado naviero Moller Maersk distribuyó un total de 11.700 millones de dólares, más de la mitad de esta cifra con carácter extraordinario. Esto se enmarca en los beneficios récord derivados de las perturbaciones del transporte mundial de mercancías que persistieron hasta el primer semestre de 2022. Moller ha advertido de que su beneficio de explotación se reducirá hasta en un 75% este año, por lo que es probable que los repartos se normalicen en 2024 tras dos años extraordinarios para el grupo. Por otra parte, Danske Bank canceló su dividendo mientras resuelve el escándalo de blanqueo de capitales en Estonia. El crecimiento general de los dividendos daneses fue del 44,0% en el primer trimestre, con un total repartido de 15.600 millones de dólares (107.000 millones de coronas danesas). En términos subyacentes, los pagos se redujeron un 13,6%, aunque esta cifra está distorsionada por la forma en que Moller Maersk decidió dividir sus pagos en dividendos ordinarios y extraordinarios. Si excluimos a Moller Maersk, los dividendos daneses aumentaron un 4,7% subyacente en el primer trimestre.

Suiza

Los gigantes farmacéuticos suizos Roche y Novartis suelen protagonizar los dividendos del primer trimestre en Europa y representaron casi un tercio del total distribuido en la región en el primer trimestre de 2023. Sus dividendos por acción crecen muy lentamente (normalmente un 2-3%) y, habida cuenta de su peso, frenaron la tasa de crecimiento europea en el primer trimestre. En conjunto, los pagos suizos aumentaron sólo un 1,3% interanual subyacente.

Francia

En el trimestre más tranquilo de la temporada en Francia, el sólido crecimiento de los grupos de artículos de lujo Hermes y Kering contribuyó a impulsar el incremento subyacente de los dividendos hasta el 11,6%, hasta un total de 2.800 millones de euros. En términos generales, la cifra alcanzó los 3.000 millones de dólares, un ritmo de crecimiento del 6,0% que se vio frenado por la debilidad del tipo de cambio.

Países Bajos

El panorama de los dividendos en los Países Bajos se vio distorsionado por el dividendo extraordinario de ING, por la decisión de introducir un calendario trimestral de pagos de ASML y por un cambio en el índice, por lo que el incremento subyacente del 46,4% es el mero reflejo de los dividendos de NXP Semiconductor. El grupo subió su dividendo por acción un 50%, aunque el reparto total creció algo más despacio por el mayor número de acciones en circulación derivado de las recompras de acciones. En cualquier caso, las perspectivas para los dividendos neerlandeses en el segundo trimestre parecen positivas.

Italia

Los dividendos en Italia son menos estacionales que en gran parte de Europa, aunque el número de empresas entre las 1.200 más grandes del mundo es relativamente escaso. Los dividendos italianos aumentaron un 5,2% en términos subyacentes en un primer trimestre en el que sólo dos empresas de suministros públicos y la petrolera ENI efectuaron repartos.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

Las referencias realizadas a valores concretos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector del mercado, y no deben considerarse rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados pueden tener una posición en los valores mencionados.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

España

La combinación de empresas que abonaron dividendos en España en el primer trimestre fue similar a la de Italia: suministros públicos y petróleo. La petrolera Repsol se ha volcado últimamente en la recompra de acciones, por lo que el incremento del 17% en su dividendo por acción implica un aumento muy inferior al importe total distribuido. Los 1.800 millones de dólares (1.600 millones de euros) repartidos en total reflejan un alza del 1,4% en tasa general, que equivale a un crecimiento subyacente del 5,5%.

Noruega

Equinor pagó un dividendo extraordinario de 2.200 millones de dólares en el primer trimestre gracias a la pujanza de los flujos de caja procedentes de la energía. Se trata del mayor de sus cuatro repartos extraordinarios trimestrales consecutivos y eclipsa el dividendo ordinario de 635 millones de dólares. Así pues, la retribución general de Noruega fue más de cinco veces superior en términos interanuales. El crecimiento en tasa subyacente fue del 9,2%.

Suecia

Svenska Handelsbanken fue la única empresa de nuestro índice que pagó dividendo en el primer trimestre. Además de un aumento del 10% en el dividendo ordinario, el banco sumó un dividendo extraordinario de 2,5 coronas suecas por acción, incrementando el total distribuido en cerca del 50%.

Finlandia

El crecimiento subyacente del 15,0% observado en Finlandia correspondió a Nokia, que retomó el dividendo trimestral tras la pandemia en el segundo trimestre de 2022. Kone, la única otra empresa de nuestro índice que realizó un pago en el primer trimestre, mantuvo invariable el dividendo.

LA GRAN CONCENTRACIÓN DE EMPRESAS MINERAS Y BANCOS EN LA BOLSA AUSTRALIANA HACE QUE LOS DIVIDENDOS ESTÉN MUY INFLUIDOS POR LO QUE SUCEDA EN ESTOS DOS SECTORES.

Asia-Pacífico (excl. Japón)

La gran concentración de empresas mineras y bancos en la bolsa australiana hace que los dividendos estén muy influidos por lo que suceda en estos dos sectores. El fin del reciente boom de la minería está normalizando los pagos en el sector, lo que ha provocado recortes en el primer trimestre por parte de BHP, el mayor repartidor de dividendos del mundo en 2022, y de su rival de menor tamaño, Fortescue Metals. Rio Tinto también ha recortado drásticamente el dividendo para el segundo trimestre. El incremento del 20% en el dividendo de CBA, el mayor banco de Australia, junto con el fuerte crecimiento de la mayoría de las demás empresas que realizan pagos en el primer trimestre, no bastó para neutralizar el impacto de las dos mineras, dejando la cifra de dividendos repartida en el país en 18.700 millones de dólares (27.900 millones de dólares australianos), un 6,6% menos en términos generales, o un 3,2% menos en términos subyacentes. En el segundo trimestre, los cuantiosos dividendos de las petroleras compensarán en parte el hueco dejado por el sector minero.

En el resto de la región, el primer trimestre es estacionalmente muy discreto. La debilidad del mercado inmobiliario y el financiero provocó un descenso del 7,7% en tasa subyacente en Hong Kong, mientras que en Taiwán, únicamente Taiwan Semiconductor retribuyó al accionista en el periodo, manteniendo el dividendo estable por sexto trimestre consecutivo, a pesar del destacado crecimiento de los beneficios. La empresa ha advertido de que espera que el entorno de mercado se ralentice notablemente en los próximos meses. Ninguna de las empresas de Singapur o Corea del Sur de nuestro índice pagó dividendos en el primer trimestre.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Reino Unido

En el Reino Unido, las petroleras fueron las empresas que más contribuyeron al crecimiento de los pagos en el primer trimestre, aunque el mayor incremento lo protagonizó el grupo de servicios de alimentación Compass, que incrementó el dividendo hasta prácticamente recuperar los sólidos niveles previos a la pandemia. En el transcurso del año, los bancos serán el principal motor del crecimiento, aunque esto se verá compensado en cierta medida por los menores dividendos de las empresas mineras. No se produjeron recortes de dividendos entre las empresas del Reino Unido de nuestro índice que pagaron dividendos en el primer trimestre. El total general cayó un 2,4%, principalmente debido a la debilidad de la libra esterlina en comparación con el nivel de un año atrás, mientras que el crecimiento subyacente fue del 5,6%.

EN UN TRIMESTRE ESTACIONALMENTE TRANQUILO, LOS DIVIDENDOS JAPONESES TUVIERON UN BUEN COMIENZO DE AÑO, CON UNA SUBIDA SUBYACENTE DEL 19,4%.

Japón

En un trimestre estacionalmente tranquilo, los dividendos japoneses tuvieron un buen comienzo de año, con una subida subyacente del 19,4%. Japan Tobacco representó las tres cuartas partes del incremento, aumentando su retribución en un 50% gracias a sus buenos resultados, aunque casi todas las empresas de nuestro índice aumentaron los dividendos. El ritmo de crecimiento se ralentizará cuando un mayor número de empresas repartan dividendos en el segundo trimestre, si bien esperamos un robusto crecimiento en el conjunto del año.

Mercados emergentes

Tras un 2022 muy boyante, los mercados emergentes comenzaron 2023 con un crecimiento en las retribuciones generales del 22,7%, gracias sobre todo al gran dividendo extraordinario del grupo indio de software, Tata Consultancy. Pero tras la cifra principal, la imagen resulta más floja, con una caída subyacente del 5,3% en los dividendos debido a los recortes anunciados por empresas mineras de Brasil, México e India, así como a las reducciones en los pagos de los bancos malasio. El mayor impacto negativo provino de Vale, el grupo minero brasileño, que redujo el dividendo en 1.800 millones de dólares, el mayor recorte del mundo en el primer trimestre. Después del dividendo extraordinario de Tata, el mayor contribuidor al crecimiento de los mercados emergentes en el primer trimestre fue el grupo indio Oil & Natural Gas Corporation.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

INDUSTRIAS Y SECTORES

En líneas generales, la mayoría de los sectores individuales registraron un crecimiento de los dividendos de un solo dígito en el primer trimestre en términos subyacentes.

El bancario fue el sector que más contribuyó al crecimiento en el periodo, gracias a su elevada ponderación en el índice y a los buenos resultados cosechados debido a la ampliación de los márgenes de intereses. En segundo lugar se situaron los productores de petróleo. El sector que exhibió más fortaleza en el primer trimestre

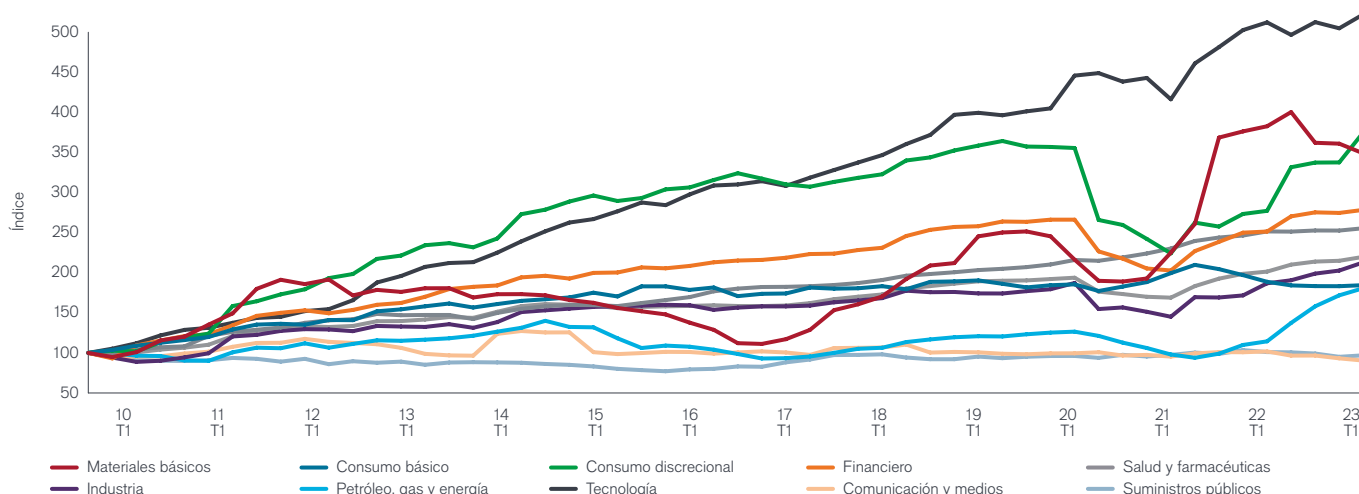
TASA DE CRECIMIENTO ANUAL EN 1T 2023 – CRECIMIENTO EN TASA GENERAL Y SUBYACENTE – POR SECTOR

Industria	Crecimiento subyacente	Crecimiento general
Materiales básicos	-15,6%	-15,7%
Consumo básico	7,6%	3,7%
Consumo discrecional	17,2%	94,8%
Financiero	7,0%	10,1%
Salud y farmacéuticas	3,8%	3,3%
Industria	-0,9%	20,5%
Petróleo, gas y energía	10,1%	37,8%
Tecnología	7,0%	17,8%
Comunicación y medios	-10,7%	-20,4%
Suministros públicos	4,9%	8,3%

fue el de fabricación de vehículos. Además de los dividendos extraordinarios, las retribuciones ordinarias aumentaron de forma robusta, en un 33%. A pesar de las restricciones en los volúmenes de producción, los fabricantes de automóviles subieron los precios y se centraron en los productos con mayores márgenes, que proporcionan un floreciente flujo de caja a escala internacional. En el segundo trimestre, los grandes fabricantes europeos de automóviles seguirán creciendo.

El sector más débil en el primer trimestre fue el minero, que redujo los pagos en un 20% y prácticamente neutralizó los incrementos en los repartos de bancos y productores de petróleo. Después de haber sido el principal vector del crecimiento mundial de los dividendos en 2021, a mediados del año pasado la caída de los precios de las materias primas empezó a provocar recortes en los grupos mineros. Las mineras de todo el mundo continuaron con las reducciones en el primer trimestre y se esperan más en los próximos meses, aunque el sector del carbón está siendo una destacada excepción. Las retribuciones en el sector de los medios de comunicación cayeron debido a la debilidad de los márgenes de la china Netease, mientras que el sector de las telecomunicaciones se vio afectado por el último de los cuatro recortes trimestrales de AT&T.

JHGDI – DIVIDENDOS TOTALES POR INDUSTRIA



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

PRINCIPALES EMPRESAS

PRINCIPALES EMPRESAS DEL MUNDO EN DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Clasificación	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
Subtotal, en miles de millones de dólares	\$37,7	\$41,5	\$48,5	\$46,7	\$51,4	\$56,3	\$62,2
% del 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
Subtotal, en miles de millones de dólares	\$20,9	\$21,5	\$24,7	\$26,3	\$28,4	\$29,3	\$29,7
Total en miles de millones de dólares	\$58,7	\$63,0	\$73,2	\$73,1	\$79,8	\$85,6	\$91,8
% del total	26%	26%	27%	26%	29%	29%	28%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

Las referencias realizadas a valores concretos no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector del mercado, y no deben considerarse rentables. Janus Henderson Investors, su asesor afiliado o sus empleados pueden tener una posición en los valores mencionados.

PUNTO DE VISTA Y PERSPECTIVAS

POR **BEN LOFTHOUSE**, RESPONSABLE DE GLOBAL EQUITY INCOME

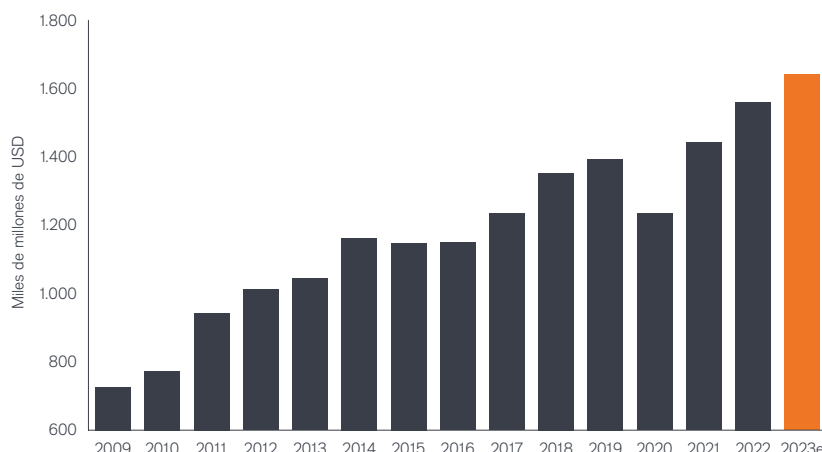


La economía mundial se ralentiza a medida que la inflación, la subida de los tipos de interés y el endurecimiento de las condiciones financieras afectan cada vez más a la demanda. En consecuencia, los beneficios se encuentran bajo presión, lo que repercutirá en el crecimiento de los dividendos llegado el momento. Conviene añadir que los dividendos sufren mucha menos volatilidad que los beneficios a lo largo del ciclo, por lo que cualquier ralentización o caída del beneficio tendrá un impacto más moderado en los repartos durante más o menos el próximo año. Además, después de un par de años sólidos, ya se han materializado las ganancias fáciles del rebote post-pandémico. Por ello, el crecimiento de los dividendos en 2023 será notablemente más lento que en los dos últimos años.

Sin embargo, la recuperación posterior a la pandemia aún se está notando en el sector bancario europeo, donde las peculiaridades relacionadas con la eliminación de las restricciones impuestas a los dividendos durante el periodo del Covid han retrasado la recuperación en algunas partes del sector. Esto quedará patente en las sólidas cifras que registrará Europa en el segundo trimestre. Es más, teniendo en cuenta que casi todos los dividendos de pago anual único en Europa reflejan la saludable evolución de los beneficios en 2022, seguimos asistiendo a incrementos significativos en una serie de sectores a medida que avanza el segundo trimestre.

Desde el punto de vista sectorial, durante el resto de 2023, los dividendos del sector minero ejercerán el mayor lastre para el crecimiento mundial de los dividendos, afectando en particular a Australia, los mercados emergentes y el Reino Unido. Por el contrario, los repartos de los sectores bancario y petrolero siguen contribuyendo.

DIVIDENDOS ANUALES (MILES DE MILL. DE USD)



La cifra excepcionalmente elevada de dividendos extraordinarios registrada en el primer trimestre, junto con la fortaleza del segundo trimestre en Europa, son las principales razones de nuestra mejora de las previsiones para 2023. Actualmente, esperamos un crecimiento mundial de los dividendos del 5,2%, lo que supondrá un desembolso récord de 1,64 billones de dólares. La previsión para el crecimiento subyacente se ha elevado al 5,0% desde el 3,4% previsto hace tres meses.

LA CIFRA EXCEPCIONALMENTE ELEVADA DE DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS REGISTRADA EN EL PRIMER TRIMESTRE, JUNTO CON LA FORTALEZA DEL SEGUNDO TRIMESTRE EN EUROPA, SON LAS PRINCIPALES RAZONES DE NUESTRA MEJORA DE LAS PREVISIONES PARA 2023.

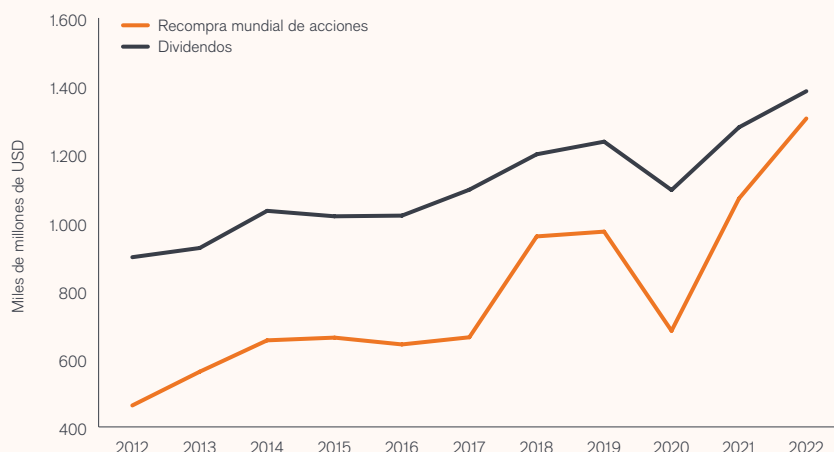
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

SUPLEMENTO ESPECIAL – RECOMPRAS DE ACCIONES

RECOMPRA DE ACCIONES VS. DIVIDENDOS



Las recompras de acciones baten un nuevo récord y casi igualan los dividendos

- Las recompras de acciones aumentaron un 22% hasta alcanzar la cifra récord de 1,31 billones de dólares en 2022³ (últimos datos disponibles)
- Las recompras de acciones han triplicado su valor en diez años, en comparación con el aumento del 54% de los dividendos
- En 2012, la recompra de acciones representó poco más de la mitad (52%) de los dividendos, pero prácticamente los igualó (94%) en 2022
- Todas las regiones y casi todos los países y sectores han recurrido en mayor medida a las recompras en los últimos 10 años, aunque el coeficiente entre dividendos y recompras varía considerablemente
- Sólo 10 empresas, nueve de ellas estadounidenses, representaron casi una cuarta parte de las recompras de acciones en 2022

Las recompras de acciones se han convertido en una fórmula cada vez más relevante que las empresas utilizan para canalizar el excedente de capital de vuelta a sus accionistas, de ahí que el Janus Henderson Global Dividend Index las siga ahora de manera formal. Informaremos sobre estas operaciones en detalle una vez al año en el informe del primer trimestre, aunque ocasionalmente proporcionaremos actualizaciones a lo largo del año.

Los resultados de las empresas publicados durante el primer trimestre pusieron de manifiesto el verdadero calado de las recompras de acciones emprendidas en todo el mundo en 2022. Las integrantes de la lista de nuestras 1.200 primeras empresas sumaron la cifra récord de 1,31 billones de dólares, prácticamente igual a los 1,39 billones que esas mismas empresas repartieron en forma de dividendo durante el año. Además, el total fue un 22% superior al de 2021, año en el que se había establecido el récord anterior. El sector petrolero fue, con diferencia, el que más contribuyó al crecimiento en 2022, ya que las empresas recompraron acciones propias por 135.000 millones de dólares, más del cuádruple que en 2021. Casi todo este dinero del sector petrolero provino de empresas de Norteamérica, el Reino Unido y, en menor medida, Europa.

El rápido crecimiento de las recompras de acciones no es un fenómeno de un solo año. Resulta sorprendente que estas operaciones casi hayan triplicado su valor desde 2012 (+182%), superando con holgura el aumento del 54% que registraron los dividendos en el mismo periodo. Estas se han incrementado con fuerza en todas las regiones, casi todos los países y casi todos los sectores. El mayor salto se produjo en 2018 y se debió principalmente a que las empresas tecnológicas estadounidenses intensificaron sus programas de recompra.

³ Últimos datos disponibles de las 1.200 primeras empresas.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

SUPLEMENTO ESPECIAL – RECOMPRAS DE ACCIONES (CONTINUACIÓN)

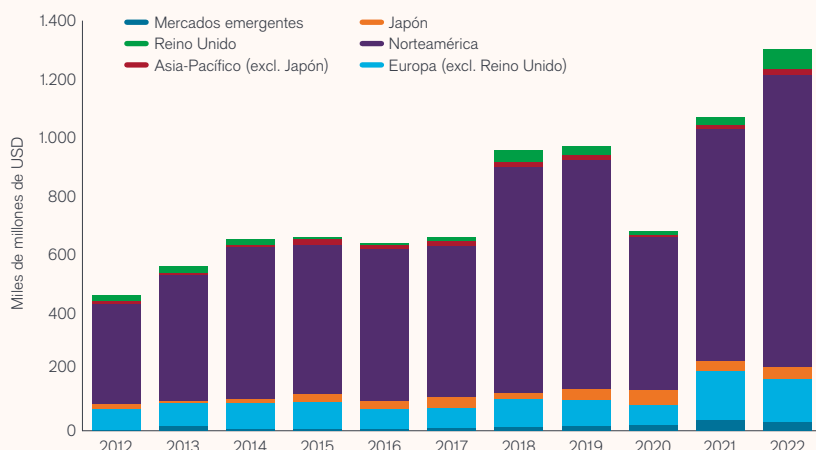
La consecuencia de este rápido crecimiento es un aumento significativo de la relevancia de la recompra de acciones. En 2012, las recompras a escala mundial eran equivalentes a sólo el 52% de los dividendos, con porcentajes que iban entre el 3% de los mercados emergentes y el 102% de Norteamérica⁴. En 2022, este porcentaje a escala mundial se disparó hasta el 94%, oscilando entre el 18% de los mercados emergentes y el 158% de Norteamérica⁵.

Por sectores, la variación sectorial es todavía más marcada. En el sector de los medios de comunicación, por ejemplo, al que pertenecen Meta, propietaria de Facebook, y Alphabet, matriz de Google, ninguna de estas dos empresas paga dividendos, pero ambas tienen grandes programas de recompra de acciones. El valor mundial de las recompras de acciones del sector fue ocho veces superior al de los dividendos que se pagaron en 2022. En cambio, en el sector de los suministros públicos, de alta rentabilidad por dividendo, los dividendos fueron ocho veces superiores a las recompras.

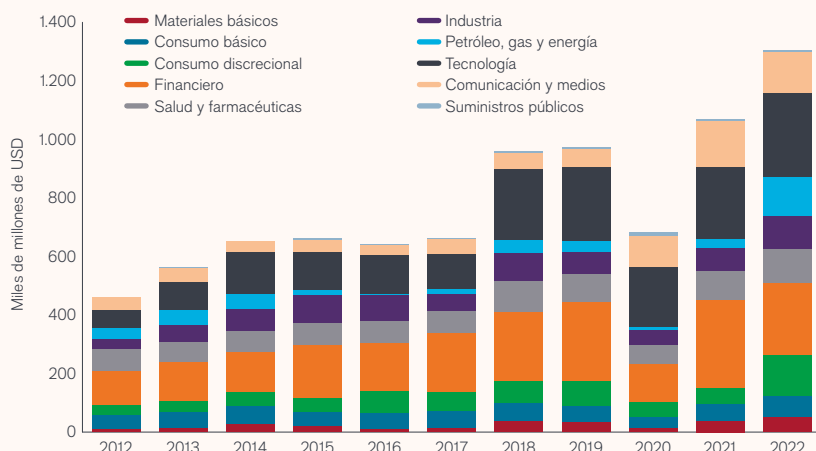
Las cifras están muy concentradas en un puñado de empresas. Apple es el mayor comprador mundial de acciones propias, representando las recompras la asombrosa cifra de 89.000 millones de dólares en el ejercicio fiscal 2022, casi el 7% del total mundial. Los diez mayores compradores de acciones propias representaron casi una cuarta parte del total mundial y de ellos sólo una empresa, la británica Shell, no era estadounidense. Nestlé fue el mayor comprador europeo de acciones propias el año pasado.

(Para más información sobre la recompra de acciones, consulte la siguiente página).

RECOMPRA DE ACCIONES – POR REGIÓN



RECOMPRA DE ACCIONES – POR SECTOR



⁴ 111% en EE.UU. en 2012.

⁵ 162% en EE.UU. en 2022.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

PUNTO DE VISTA SOBRE LA RECOMPRA DE ACCIONES

POR **BEN LOFTHOUSE**, RESPONSABLE DE GLOBAL EQUITY INCOME



Nuestro análisis de las recompras de acciones revela un gran vuelco en el comportamiento de las empresas en los últimos años, así como diferencias significativas en el balance entre dividendos y recompras de acciones de una parte a otra del mundo y entre distintos sectores. Nuestras cifras demuestran que las empresas son más receptivas a las exigencias de unos inversores que piden una rentabilidad mayor por su capital de lo que sugieren los dividendos por sí solos. Sumando recompras y dividendos, la denominada rentabilidad total para los accionistas, se reduce significativamente la brecha entre países y sectores en los que tradicionalmente se considera que los dividendos son bajos, como EE.UU. o el sector tecnológico, y aquellos en los que se considera que son elevados, como Europa o el sector de los suministros públicos.

El rápido crecimiento de las recompras, en particular en los últimos tres años, es un reflejo de la robusta evolución tanto de los beneficios como del flujo de caja libre, así como de la voluntad de recompensar a los accionistas sin crear expectativas no deseadas sobre los dividendos. La creciente importancia de las recompras en regiones como Europa (y el Reino Unido) también refleja la frustración de los equipos directivos ante la baja valoración de sus acciones en comparación con sus homólogas estadounidenses. Esto se ha visto agravado por la falta de demanda de exposición a la renta variable por parte de unos grandes inversores institucionales que están preocupados por la gestión de la volatilidad y que optan por la renta fija.

Las recompras de acciones no siempre garantizan una mejor rentabilidad para los accionistas. Su carácter discrecional las hace más volátiles, como quedó de manifiesto durante la perturbación económica causada por el covid en 2020, cuando su número cayó drásticamente. Además, no siempre generan valor para el accionista y algunos accionistas que dependen de un flujo de ingresos de sus inversiones suelen preferir los dividendos. El tratamiento fiscal de las plusvalías (que las recompras pretenden generar) y las rentas (dividendos) también es muy variable en todo el mundo y en función de los distintos perfiles de accionistas, lo que puede añadir complejidad.

El coste mundial del capital es ahora bastante más alto que en los últimos años. La gran pregunta es cómo afectará esto a la recompra de acciones en los meses y años venideros. Cuando las empresas podían financiarse prácticamente a coste cero, existía un enorme incentivo para emitir deuda y recomprar acciones, ya que esto añadía un valor inmenso. Para las empresas que generan enormes cantidades de efectivo, como Apple o Alphabet, este no es un factor importante. Pero para otras, especialmente en Estados Unidos, que se han endeudado para financiar las recompras, los cálculos se sopesarán ahora mucho más.

EL RÁPIDO CRECIMIENTO DE LAS RECOMPRAS ES UN REFLEJO DE LA ROBUSTA EVOLUCIÓN TANTO DE LOS BENEFICIOS COMO DEL FLUJO DE CAJA LIBRE, ASÍ COMO DE LA VOLUNTAD DE RECOMPENSAR A LOS ACCIONISTAS SIN CREAR EXPECTATIVAS NO DESEADAS SOBRE LOS DIVIDENDOS.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

RECOMPRAS DE ACCIONES – ANEXOS

RECOMPRA DE ACCIONES POR PAÍS EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	País	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Mercados emergentes	Argentina	\$0,00	\$0,07	\$0,15	\$0,00	\$0,05	\$0,49	\$0,15
	Brasil	\$0,00	\$0,02	\$1,16	\$0,03	\$0,16	\$5,66	\$6,71
	Chile	\$0,14	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,03	\$0,04
	China	\$4,40	\$2,40	\$1,81	\$11,75	\$12,38	\$22,50	\$12,72
	Colombia	\$0,00	\$3,05	\$3,14	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00
	India	\$0,09	\$1,49	\$7,04	\$3,89	\$2,65	\$4,38	\$4,17
	Indonesia	\$0,01	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,01	\$0,00	\$0,36
	Malasia	\$0,48	\$0,70	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00
	México	\$0,53	\$0,13	\$0,16	\$0,12	\$0,51	\$1,97	\$1,67
	Arabia Saudí	\$0,06	\$0,05	\$0,09	\$0,12	\$0,19	\$0,03	\$0,12
	Sudáfrica	\$0,22	\$0,02	\$0,06	\$0,14	\$1,48	\$2,38	\$1,42
	Tailandia	\$0,01	\$0,00	\$0,00	\$0,06	\$0,00	\$0,00	\$0,00
	Turquía	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,02	\$0,03
	Emiratos Árabes Unidos	\$0,01	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00
Europa (excl. Reino Unido)	Austria	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,59	\$0,00
	Bélgica	\$0,05	\$0,12	\$0,27	\$0,09	\$0,12	\$0,07	\$0,04
	Dinamarca	\$4,95	\$5,51	\$4,05	\$5,06	\$5,72	\$9,35	\$10,66
	Finlandia	\$1,08	\$0,93	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,50	\$1,89
	Francia	\$11,58	\$13,49	\$17,61	\$21,25	\$7,69	\$35,57	\$28,87
	Alemania	\$9,29	\$12,39	\$13,47	\$7,98	\$9,77	\$10,30	\$20,43
	Irlanda	\$0,01	\$0,01	\$0,93	\$0,95	\$0,25	\$0,95	\$1,18
	Israel	\$0,99	\$1,00	\$1,10	\$1,28	\$1,30	\$1,30	\$1,30
	Italia	\$0,13	\$0,33	\$1,10	\$1,29	\$0,85	\$3,13	\$4,26
	Países Bajos	\$5,93	\$3,99	\$11,60	\$7,05	\$5,53	\$27,29	\$19,44
	Noruega	\$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
	España	\$6,88	\$5,23	\$8,63	\$7,32	\$6,52	\$8,04	\$12,85
	Suecia	\$0,17	\$0,20	\$1,88	\$0,75	\$0,32	\$2,09	\$5,56
	Suiza	\$24,84	\$25,20	\$30,59	\$33,08	\$30,80	\$64,96	\$38,16
Japón	Japón	\$30,53	\$36,70	\$21,64	\$40,00	\$49,19	\$34,51	\$41,12
Norteamérica	Canadá	\$18,83	\$27,19	\$44,43	\$35,08	\$21,36	\$37,29	\$64,73
	Estados Unidos	\$497,38	\$491,66	\$727,82	\$746,90	\$502,88	\$758,40	\$932,43
Asia Pacífico (excl. Japón)	Australia	\$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
	Singapur	\$0,67	\$0,28	\$2,51	\$0,57	\$1,09	\$1,26	\$0,70
	Corea del Sur	\$10,10	\$7,68	\$3,31	\$1,42	\$1,36	\$0,99	\$1,16
	Taiwán	\$0,07	\$0,00	\$1,36	\$0,10	\$0,06	\$0,33	\$1,36
Reino Unido	Reino Unido	\$9,41	\$16,42	\$41,85	\$32,37	\$12,94	\$24,61	\$70,53

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

RECOMPRAS DE ACCIONES – ANEXOS (CONTINUACIÓN)

RECOMPRA DE ACCIONES POR REGIÓN EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Mercados emergentes	\$6,0	\$7,9	\$13,6	\$16,1	\$17,4	\$37,5	\$27,4
Europa (excl. Reino Unido)	\$65,9	\$68,8	\$92,5	\$87,7	\$70,7	\$164,5	\$148,0
Japón	\$30,5	\$36,7	\$21,6	\$40,0	\$49,2	\$34,5	\$41,1
Norteamérica	\$516,2	\$518,9	\$772,3	\$782,0	\$524,2	\$795,7	\$997,2
Asia-Pacífico (excl. Japón)	\$14,5	\$14,4	\$17,8	\$15,3	\$7,5	\$13,5	\$21,1
Reino Unido	\$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

RECOMPRA DE ACCIONES POR SECTOR EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Materiales básicos	\$9,9	\$10,9	\$35,2	\$32,9	\$11,3	\$37,9	\$49,7
Consumo básico	\$54,7	\$60,1	\$63,0	\$57,9	\$39,3	\$57,9	\$72,0
Consumo discrecional	\$73,9	\$66,9	\$75,3	\$85,3	\$50,6	\$52,3	\$142,8
Financiero	\$164,8	\$200,3	\$237,2	\$268,0	\$131,9	\$302,7	\$245,5
Salud y farmacéuticas	\$75,6	\$74,9	\$105,7	\$94,2	\$63,3	\$99,2	\$115,7
Industria	\$87,7	\$57,1	\$92,9	\$75,3	\$51,7	\$78,7	\$110,9
Petróleo, gas y energía	\$5,0	\$17,9	\$45,3	\$40,9	\$10,8	\$31,4	\$135,2
Tecnología	\$133,3	\$121,2	\$244,7	\$251,7	\$203,4	\$245,7	\$285,7
Comunicación y medios	\$34,3	\$50,3	\$52,1	\$61,2	\$108,5	\$157,5	\$140,7
Suministros públicos	\$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

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

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

* Consúltase el glosario de términos anterior.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

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

Crecimiento general – Variación en los dividendos brutos totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANEXOS

DIVIDENDOS ANUALES POR PAÍS, EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	País	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1	23T1
Mercados emergentes	Brasil	\$2,5	\$4,2	\$2,4	\$2,1	\$5,3	\$3,9	\$3,4
	Chile	\$0,4	\$0,7	\$0,7	\$0,1	\$-	\$-	\$-
	China	\$0,1	\$0,0	\$0,1	\$0,2	\$0,0	\$0,3	\$0,2
	India	\$3,6	\$3,8	\$4,0	\$3,9	\$2,9	\$4,0	\$7,8
	Malasia	\$0,7	\$0,7	\$0,9	\$0,5	\$0,7	\$0,8	\$0,5
	México	\$0,4	\$0,4	\$0,6	\$0,3	\$0,8	\$0,7	\$0,4
	Filipinas	\$0,0	\$0,1	\$0,1	\$0,1	\$-	\$-	\$-
	Catar	\$0,8	\$1,5	\$1,5	\$-	\$1,7	\$3,0	\$3,3
	Arabia Saudí	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$0,1
	Sudáfrica	\$0,2	\$0,3	\$0,4	\$0,7	\$0,6	\$-	\$-
	Tailandia	\$0,3	\$0,4	\$0,5	\$0,6	\$0,1	\$-	\$-
	Emiratos Árabes Unidos	\$1,9	\$2,9	\$2,2	\$2,2	\$2,2	\$1,5	\$1,6
	Bélgica	\$0,1	\$0,2	\$0,2	\$0,2	\$-	\$-	\$-
Europa (excl. Reino Unido)	Dinamarca	\$3,5	\$4,5	\$3,8	\$3,2	\$4,5	\$10,8	\$15,6
	Finlandia	\$0,7	\$1,1	\$0,8	\$0,9	\$1,4	\$1,1	\$1,0
	Francia	\$3,0	\$4,2	\$4,4	\$4,2	\$2,7	\$2,8	\$3,0
	Alemania	\$4,0	\$4,4	\$4,9	\$4,9	\$5,0	\$5,4	\$11,4
	Israel	\$0,3	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
	Italia	\$1,0	\$1,7	\$2,0	\$2,2	\$2,6	\$2,6	\$3,5
	Países Bajos	\$-	\$-	\$3,5	\$0,1	\$0,1	\$0,1	\$1,3
	Noruega	\$0,7	\$0,7	\$0,9	\$1,2	\$0,3	\$0,6	\$3,2
	España	\$4,5	\$5,0	\$5,1	\$3,8	\$3,5	\$1,7	\$1,8
	Suecia	\$3,9	\$1,7	\$1,1	\$-	\$2,5	\$1,5	\$1,5
	Suiza	\$14,3	\$15,3	\$14,4	\$17,5	\$17,4	\$17,6	\$18,1
	Japón	\$4,5	\$5,2	\$5,5	\$5,8	\$5,1	\$4,4	\$5,1
	Norteamérica	\$8,7	\$10,1	\$10,7	\$11,5	\$11,9	\$13,5	\$15,1
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Estados Unidos	\$107,4	\$113,1	\$122,7	\$140,2	\$126,8	\$141,7	\$153,4
	Australia	\$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
	Singapur	\$0,8	\$1,2	\$0,8	\$0,8	\$0,6	\$-	\$-
	Corea del Sur	\$-	\$0,3	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
	Taiwán	\$-	\$-	\$-	\$2,2	\$2,3	\$2,6	\$2,4
Reino Unido	Reino Unido	\$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
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		\$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

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR INDUSTRIA, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1	23T1
Materiales básicos	\$8,1	\$11,4	\$22,6	\$12,8	\$23,6	\$25,8	\$21,7
Consumo básico	\$18,3	\$20,0	\$20,8	\$21,5	\$28,7	\$23,3	\$24,2
Consumo discrecional	\$11,4	\$12,5	\$14,1	\$13,7	\$9,1	\$10,1	\$19,7
Financiero	\$44,5	\$48,1	\$49,3	\$49,3	\$46,2	\$47,9	\$52,7
Salud y farmacéuticas	\$31,7	\$33,6	\$34,9	\$37,8	\$40,9	\$43,5	\$44,9
Industria	\$18,8	\$20,5	\$19,4	\$24,1	\$20,4	\$29,4	\$35,4
Petróleo, gas y energía	\$23,2	\$24,5	\$25,9	\$27,0	\$19,0	\$23,4	\$32,3
Tecnología	\$17,8	\$20,4	\$21,2	\$33,0	\$25,3	\$28,1	\$33,1
Comunicación y medios	\$14,3	\$14,6	\$14,1	\$14,2	\$12,2	\$13,1	\$10,4
Suministros públicos	\$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
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	\$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

DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR SECTOR, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	Sector	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1	23T1
Materiales básicos	Materiales de construcción	\$0,1	\$0,1	\$0,1	\$0,1	\$0,1	\$0,3	\$0,1
	Químicos	\$3,9	\$4,2	\$8,0	\$4,0	\$3,9	\$4,5	\$4,7
	Metales y minería	\$3,6	\$6,6	\$14,2	\$8,4	\$18,9	\$20,6	\$16,6
	Papel y embalaje	\$0,5	\$0,5	\$0,5	\$0,4	\$0,7	\$0,4	\$0,4
Consumo básico	Bebidas	\$3,4	\$3,8	\$3,8	\$3,8	\$4,3	\$4,0	\$4,3
	Alimentación	\$2,7	\$2,7	\$2,8	\$3,1	\$2,6	\$2,7	\$3,2
	Alimentos y medicamentos	\$3,0	\$2,6	\$2,8	\$3,0	\$8,9	\$3,2	\$3,3
	Productos domésticos y personales	\$3,9	\$4,5	\$4,5	\$4,5	\$4,9	\$5,4	\$5,1
Consumo discrecional	Tabaco	\$5,3	\$6,4	\$6,9	\$7,1	\$8,0	\$8,0	\$8,3
	Bienes de consumo duradero y ropa	\$1,6	\$1,5	\$1,6	\$1,6	\$1,3	\$1,5	\$1,4
	Distribución generalista	\$2,8	\$2,9	\$4,5	\$4,2	\$4,8	\$5,1	\$5,5
	Ocio	\$4,4	\$5,0	\$5,7	\$5,5	\$1,9	\$2,5	\$2,9
Financiero	Vehículos y componentes	\$2,6	\$3,1	\$2,3	\$2,3	\$1,1	\$1,0	\$9,9
	Financiero	\$25,7	\$26,8	\$27,7	\$22,3	\$24,2	\$23,8	\$26,5
	Finanzas generales	\$5,3	\$6,0	\$5,4	\$7,7	\$8,0	\$10,1	\$10,8
	Seguros	\$5,9	\$6,1	\$7,6	\$7,3	\$7,0	\$4,9	\$5,4
Salud y farmacéuticas	Activos inmobiliarios	\$7,5	\$9,1	\$8,7	\$12,1	\$6,9	\$9,1	\$10,0
	Equipamientos y servicios sanitarios	\$3,4	\$3,8	\$4,8	\$5,5	\$6,5	\$6,9	\$7,6
	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	\$28,2	\$29,8	\$30,1	\$32,3	\$34,4	\$36,5	\$37,3
Industria	Aeroespacial y defensa	\$2,8	\$3,1	\$3,4	\$5,3	\$2,2	\$2,3	\$2,4
	Construcción, ingeniería y materiales	\$1,8	\$2,1	\$2,3	\$2,7	\$2,1	\$2,6	\$3,1
	Equipos eléctricos	\$0,7	\$0,7	\$0,8	\$2,7	\$2,8	\$2,9	\$3,0
	Industria en general	\$8,6	\$8,8	\$7,3	\$7,1	\$8,1	\$9,4	\$9,5
Petróleo, gas y energía	Servicios auxiliares	\$1,4	\$1,5	\$1,4	\$1,5	\$1,0	\$1,2	\$1,3
	Transporte	\$3,6	\$4,3	\$4,3	\$4,9	\$4,2	\$10,9	\$16,1
	Energía, excluido el petróleo	\$1,9	\$1,6	\$0,5	\$1,0	\$-	\$-	\$0,4
	Equipos y distribución de petróleo y gas	\$3,1	\$3,5	\$3,9	\$4,4	\$4,0	\$4,4	\$4,6
Tecnología	Productores de petróleo y gas	\$18,2	\$19,5	\$21,4	\$21,6	\$14,9	\$19,0	\$27,2
	Hardware y electrónica	\$6,4	\$7,0	\$7,2	\$7,2	\$6,8	\$7,2	\$7,3
	Semiconductores y equipos	\$4,2	\$5,0	\$5,5	\$8,2	\$8,5	\$9,8	\$10,8
Comunicación y medios	Software y servicios	\$7,2	\$8,5	\$8,5	\$17,5	\$10,0	\$11,1	\$15,0
	Medios de comunicación	\$3,0	\$3,0	\$2,7	\$3,1	\$1,7	\$2,8	\$2,0
	Telecomunicaciones	\$11,3	\$11,6	\$11,5	\$11,2	\$10,5	\$10,2	\$8,4
Suministros públicos	Suministros públicos	\$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
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		\$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

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

JHGDI – POR REGIÓN

Región	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1	23T1
Mercados emergentes	125,8	144,7	161,3	163,9	169,2	212,7	241,7
Europa (excl. Reino Unido)	118,9	122,2	139,0	133,1	92,7	127,3	147,4
Japón	179,5	195,4	219,2	236,0	221,4	224,7	206,3
Norteamérica	196,3	212,7	229,1	244,0	237,0	259,6	284,2
Asia-Pacífico (excl. Japón)	183,6	215,6	242,2	234,3	192,6	258,7	273,4
Reino Unido	139,9	149,6	150,0	155,6	95,6	126,8	133,3
Global	159,1	172,9	189,3	193,8	168,9	201,4	219,8

JHGDI – POR SECTOR

Sector	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1	22T1	23T1
Materiales básicos	117,1	170,4	245,4	216,3	225,0	382,7	348,9
Consumo básico	174,1	183,2	190,4	185,5	199,5	188,7	184,5
Consumo discrecional	310,2	322,8	358,6	355,6	224,1	277,2	375,1
Financiero	218,7	231,1	258,0	266,2	202,8	251,4	278,4
Salud y farmacéuticas	182,4	190,9	203,3	215,9	230,2	251,5	255,5
Industria	158,0	168,3	174,2	187,2	145,1	186,8	212,9
Petróleo, gas y energía	93,4	106,4	120,8	126,5	98,0	114,4	180,7
Tecnología	308,3	346,7	399,5	445,9	416,3	512,3	522,3
Comunicación y medios	100,5	106,7	100,7	99,5	95,4	101,8	90,4
Suministros públicos	88,2	98,2	95,4	96,2	97,5	101,0	97,0
Global	159,1	172,9	189,3	193,8	168,9	201,4	219,8

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL 1T 2023 – AJUSTES DE SUBYACENTE A GENERAL – POR PAÍS (%)

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	Brasil	-27.5%	0.0%	-3.6%	19.0%	-12.2%
	China	-33.3%	0.0%	0.0%	0.0%	-33.3%
	India	15.1%	67.7%	-8.9%		95.1%
	Malasia	-32.6%	0.0%	-3.3%		-35.9%
	México	-42.6%	0.0%	7.9%		-34.7%
	Catar	9.8%	0.0%	0.0%	0.0%	9.7%
	Emiratos Árabes Unidos	7.4%	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%
Europa (excl. Reino Unido)	Dinamarca	-13.6%	58.0%	-1.8%	1.4%	44.0%
	Finlandia	15.0%	-16.7%	-4.5%	-2.5%	-8.6%
	Francia	11.6%	0.0%	-5.6%	0.0%	6.0%
	Alemania	3.6%	111.6%	-5.4%	0.0%	109.8%
	Italia	5.2%	0.0%	-3.6%	33.3%	34.8%
	Países Bajos	46.4%	220.9%	0.0%	521.9%	789.2%
	Noruega	9.2%	382.3%	0.0%	58.6%	450.1%
	España	5.5%	0.0%	-4.1%	0.0%	1.4%
	Suecia	9.8%	30.5%	-7.8%	-34.8%	-2.3%
	Suiza	1.3%	0.0%	1.5%	0.0%	2.8%
Japón	Japón	19.4%	0.0%	-9.4%	7.7%	17.7%
Norteamérica	Canadá	8.1%	5.1%	-6.0%	4.8%	12.1%
	Estados Unidos	4.8%	2.6%	0.0%	0.9%	8.3%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	-3.2%	-1.3%	-4.9%	2.8%	-6.6%
	Hong Kong	-7.7%	-4.1%	-0.3%	0.3%	-11.8%
	Taiwán	0.0%	0.0%	-8.8%	0.0%	-8.8%
Reino Unido	Reino Unido	5.6%	-1.0%	-5.7%	-1.3%	-2.4%
Global		3,0%	8,4%	-1,7%	2,4%	12,0%

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL 1T 2023 – AJUSTES DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Tipos de cambio	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general de los dividendos
Mercados emergentes	-5,3%	19,1%	-3,3%	12,2%	22,7%
Europa (excl. Reino Unido)	-0,3%	34,2%	-1,6%	3,7%	36,0%
Japón	19,4%	0,0%	-9,4%	7,7%	17,7%
Norteamérica	5,1%	2,8%	-0,5%	1,3%	8,6%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	-3,3%	-1,4%	-4,8%	2,2%	-7,4%
Reino Unido	5,6%	-1,0%	-5,7%	-1,3%	-2,4%
Global	3,0%	8,4%	-1,7%	2,4%	12,0%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

PREGUNTAS FRECUENTES

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

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

¿Cuántas empresas se analizan?

Se analizan en detalle las 1.200 empresas más importantes del mundo por capitalización bursátil, que representan alrededor del 85% de los dividendos distribuidos en todo el mundo. Las siguientes 1.800 empresas únicamente representan un 15%, por lo que, atendiendo a su tamaño, su influencia en los resultados no es significativa.

¿Qué información aporta el JHGDÍ?

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

¿Qué cubren los gráficos?

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

¿Por qué se elabora este informe?

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

¿Cómo se calculan las cifras?

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

¿Por qué se elabora el informe en dólares?

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

¿Los datos del informe son interanuales o trimestrales?

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

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

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

¿Se puede invertir en el JHGDÍ?

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

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

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

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

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

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2023. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

SI DESEA MÁS INFORMACIÓN, VISITE JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson
INVESTORS

Información importante

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

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

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

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

Janus Henderson, Knowledge Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc. H051739/0523 – SP