Janus Henderson

Édition 25 février 2020



JANUS HENDERSON AL DIVIDEND INDEX

SOMMAIRE

Résumé analytique	2-3
Nouveau record atteint par les dividendes mondiaux en 2019, malgré le ralentissement du rythme de croissance par rapport à 2017 et 2018	4-5
Croissance sous-jacente et croissance des dividendes totaux*	6
Régions et pays	7-12
Industries et secteurs	13
Principaux payeurs	14
Conclusion et prévisions	15
Méthodologie	16
Glossaire	16
Annexes	17-23
Questions fréquemment posées	24

INTRODUCTION

JANUS HENDERSON EST UNE SOCIÉTÉ DE GESTION D'ACTIFS QUI INVESTIT DEPUIS PLUS DE 80 ANS SUR LES MARCHÉS ACTIONS INTERNATIONAUX POUR LE COMPTE DE CLIENTS AUX QUATRE COINS DU GLOBE. Créée en 2017 lors de la fusion entre Janus Capital Group et Henderson Global Investors, nous nous engageons chez Janus Henderson Investors à créer de la valeur grâce à une gestion active. La gestion active est, pour nous, plus qu'une approche d'investissement – il s'agit de la façon dont nous traduisons les idées en action, la façon dont nous vous informons sur nos points de vue ainsi que sur les partenariats que nous formons afin d'obtenir les meilleurs résultats pour nos clients.

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

Nous sommes fiers d'offrir une gamme de produits diversifiée et d'exploiter le capital intellectuel de certains des penseurs les plus novateurs et formateurs de l'industrie. Notre expertise couvre les principales catégories d'actifs, nous disposons d'équipes d'investissement à travers le monde, et nous servons des investisseurs privés et institutionnels à l'échelle internationale. Nous gérons 374,8 milliards de dollars US d'encours sous gestion, employons plus de 2000 collaborateurs et disposons de bureaux dans 28 villes à travers le monde. Notre siège social est à Londres, nous sommes un gérant indépendant coté à la Bourse de New York et à la Bourse de Sydney.

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

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

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

RÉSUMÉ ANALYTIQUE PAR RÉGION

Synthèse globale

- Les dividendes totaux ont augmenté de 3,5% à l'échelle internationale pour atteindre le nouveau montant historique de 1 430 milliards de dollars US; la croissance sous-jacente est ressortie à 5,4% mais le taux de croissance des dividendes totaux a été affecté par la solidité du dollar
- L'Amérique du nord, les marchés émergents et le Japon ont poussé la croissance à la hausse
- La tendance annuelle s'est poursuivie au 4ème trimestre avec une croissance sousjacente de 4,8%
- Au cours de la dernière décennie, les distributions de dividendes ont atteint, à l'échelle internationale, 11 400 milliards de dollars US et ont augmenté de 97% en termes sous-jacents (7% par an)

Amérique du nord

- Les dividendes nord-américains ont augmenté de 136% en 10 ans, ce qui les place en deuxième position juste derrière le Japon
- Les dividendes totaux des Etats-Unis ont augmenté de 4,7% en 2019 pour atteindre le montant record de 490,8 milliards de dollars US; la croissance sous-jacente est ressortie à 6,8%
- Les banques américaines ont contribué à un cinquième de la croissance des Etats-Unis et huit sociétés américaines sur dix ont augmenté leurs distributions

AU COURS DE LA
DERNIERE
DECENNIE, LES
DISTRIBUTIONS DE
DIVIDENDES ONT
ATTEINT 11 400
MILLIARDS DE
DOLLARS US
A L'ECHELLE
INTERNATIONALE
ET ONT
AUGMENTE DE

97% EN TERMES

SOUS-JACENTS

Europe hors Royaume-Uni

- La croissance des dividendes européens a été la plus lente au monde au cours de la dernière décennie, les distributions augmentant de 53% en termes sous-jacents
- En 2019, les dividendes européens ont chuté de 2% pour atteindre 251,4 milliards de dollars US mais, après ajustement des effets de change et d'autres facteurs mineurs, la croissance sous-jacente a été de 3,8%
- L'Allemagne a enregistré la croissance la plus faible parmi les principaux pays alors que celle des Pays-Bas a été la plus rapide et la France a été le seul pays à battre son record annuel
- Les dividendes de la Belgique ont fortement chuté suite à l'importante réduction du dividende d'Anheuser Busch

Royaume-Uni

- Les importants dividendes extraordinaires ont poussé la croissance totale du Royaume-Uni à la hausse (+6,2%) mais la croissance sous-jacente a été plus modérée (2,9%)
- Au cours de la dernière décennie, les dividendes britanniques ont augmenté de 77% en termes sous-jacents, ce qui est inférieur à la moyenne mondiale et correspond à la deuxième croissance la plus lente après l'Europe hors Royaume-Uni, mais ces deux régions sont des marchés à haut rendement avec une marge de progression plus faible en termes de croissance des dividendes



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

Asie Pacifique hors Japon

- Jusqu'en 2018, la région avait bénéficié du taux de croissance à dix ans le plus rapide mais les distributions ont chuté de 0,2% en termes sous-jacents en 2019
- La Corée du sud a enregistré les résultats les plus faibles, mais les dividendes ont également chuté à Taïwan
- Le résultat total de l'Australie a été poussé à la hausse par les dividendes extraordinaires mais ce résultat masque la faiblesse sousjacente de -3,3%
- Singapour et Hong Kong ont réalisé la meilleure performance de 2019

Japon

- Le Japon a enregistré la croissance la plus rapide au cours des 10 dernières années, en hausse de 173% en termes sous-jacents, et la majeure partie de croissance est survenue au cours des cinq dernières années
- L'année 2019 a été marquée par des distributions record, celles-ci atteignant 85,7 milliards de dollars US, ce qui correspond à une croissance sous-jacente de 6,3%

Marchés émergents

- Les dividendes de la Russie ont augmenté de 26,7% en termes sous-jacents en 2019 pour atteindre un nouveau montant historique, poussés à la hausse par les dividendes des sociétés pétrolières, minières et de Sberbank
- Les dividendes chinois ont augmenté de 4,4% en 2019 en termes sous-jacents pour atteindre 36,7 milliards de dollars US grâce, notamment, à la forte augmentation de Petrochina

LE JAPON A
ENREGISTRE LA
CROISSANCE
LA PLUS RAPIDE
AU COURS DES
10 DERNIERES
ANNEES, EN
HAUSSE DE

173% EN TERMES

SOUS-JACENTS

- Un grand nombre de sociétés chinoises ont réduit leurs dividendes, reflétant la morosité de l'environnement économique
- Au cours de la dernière décennie, les dividendes des marchés émergents ont quasiment doublé en dollars US

Industries et secteurs

- Les dividendes pétroliers ont augmenté le plus rapidement en 2019, en hausse d'un dixième en termes sous-jacents
- Au cours de la dernière décennie, les dividendes technologiques ont augmenté le plus rapidement, quadruplant depuis 2009
- Les dividendes du secteur des télécommunications et des services à la collectivité n'ont, pour leur part, pas du tout augmenté

Prévisions

- Le marché prévoit une croissance modérée des bénéfices des sociétés en 2020, ce qui se répercutera sur les dividendes
- Les dividendes totaux devraient être affectés par la baisse des dividendes extraordinaires mais pourraient bénéficier de la faiblesse du dollar US
- La croissance sous-jacente devrait ressortir à 4% en 2020, générant 1 480 milliards de dollars US de dividendes, ce qui correspond à une croissance totale de 3,9% par rapport à 2019
- Les dividendes devraient atteindre de nouveaux records en 2020, pour la cinquième année consécutive



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

NOUVEAU RECORD ATTEINT PAR LES DIVIDENDES MONDIAUX EN 2019, MALGRÉ LE RALENTISSEMENT DU RYTHME DE CROISSANCE PAR RAPPORT À 2017 ET 2018

Les dividendes totaux ont augmenté de 3,5% pour atteindre le nouveau montant historique de 1,430 milliards de dollars US en 2019, ce qui correspond à une croissance sous-jacente, notre mesure de performance de base privilégié, de 5,4%. Ce résultat est tout à fait conforme à nos prévisions et a été alimenté par l'Amérique du nord, les marchés émergents et le Japon. De nouveaux records annuels ont été établis aux Etats-Unis, au Canada, au Japon, en Russie et en France. Le taux de croissance enregistré en 2019 a été toutefois le plus bas depuis 2016, en raison de la complexité de l'environnement économique mondial, et l'Asie Pacifique hors Japon, le Royaume-Uni et l'Europe hors Royaume-Uni furent à la traîne par rapport à la moyenne mondiale. D'un point de vue sectoriel, le secteur pétrolier est celui qui a généré la plus forte croissance, ses dividendes augmentant d'un dixième, alors que le secteur des télécommunications a vu ses dividendes diminuer.

1430 MILLIARDS DE DOLLARS US

LES DIVIDENDES
MONDIAUX ONT
ATTEINT LE NOUVEAU
MONTANT
HISTORIQUE DE
1 430 MILLIARDS
DE DOLLARS US EN
2019, AVEC UNE
CROISSANCE TOTALE
DE 3,5% ET SOUSJACENTE DE 5,4%

La tendance enregistrée tout au long de l'année s'est poursuivie au cours du quatrième trimestre, bien que le ralentissement de la croissance des bénéfices en Amérique du nord ait entrainé un essoufflement du taux de croissance de la région. Les dividendes du quatrième trimestre ont augmenté de 4,6% pour atteindre le montant record de 291,8 milliards de dollars US, soit une croissance sous-jacente de 4,8%.

Les dividendes ont fortement augmenté au cours de la dernière décennie par rapport à la valeur relativement faible fixée en 2009 suite à la crise financière. Les distributions ont quasiment doublé (+95% pour les dividendes totaux, +97% pour les dividendes sous-jacents), ce qui signifie que les investisseurs sur le revenu ont, en 2019, perçu 694 milliards de dollars US de dividendes de plus qu'il y a dix ans. Les sociétés ont également, à travers le monde, versé à leurs actionnaires le montant impressionnant de 11 400 milliards de dollars US au cours des dix dernières années. Le JHGDI a terminé la décennie à 194,9*.

DIVIDENDES ANNUELS PAR RÉGION (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)

Région	2016	% *	2017	% *	2018	% *	2019	% *	T4 2018	% *	T4 2019	% *
Marchés émergents	\$88.7	-22.3%	\$105.1	18.6%	\$126.9	20.7%	\$139.8	10.2%	\$21.9	38.9%	\$27.9	27.1%
Europe hors Royaume-Uni	\$223.2	4.6%	\$225.1	0.8%	\$256.6	14.0%	\$251.4	-2.0%	\$20.0	-14.5%	\$21.2	5.9%
Japon	\$64.7	23.2%	\$70.0	8.1%	\$79.1	13.0%	\$85.7	8.4%	\$32.7	11.9%	\$34.6	5.8%
Amérique du nord	\$445.0	0.9%	\$475.7	6.9%	\$509.9	7.2%	\$534.6	4.8%	\$129.4	8.9%	\$133.7	3.3%
Asie-Pacifique	\$117.8	3.5%	\$141.6	20.2%	\$150.4	6.3%	\$147.7	-1.8%	\$28.2	37.8%	\$25.9	-8.3%
Royaume-Uni	\$93.0	-3.3%	\$95.7	2.9%	\$99.6	4.1%	\$105.8	6.2%	\$15.4	0.1%	\$15.8	2.8%
Total	\$1,032.4	0.1%	\$1,113.2	7.8%	\$1,222.5	9.8%	\$1,264.9	3.5%	\$247.6	11.0%	\$259.0	4.6%
Divs hors 1,200 premiers	\$131.0	0.1%	\$141.2	7.8%	\$155.1	9.8%	\$160.5	3.5%	\$31.4	11.0%	\$32.9	4.6%
Total général	\$1,163.4	0.1%	\$1,254.4	7.8%	\$1,377.6	9.8%	\$1,425.4	3.5%	\$279.0	11.0%	\$291.8	4.6%

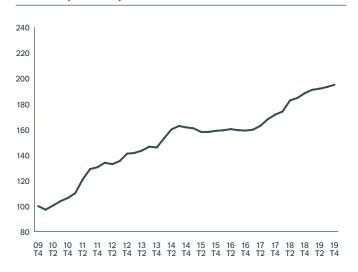
^{*}Evolution en %

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

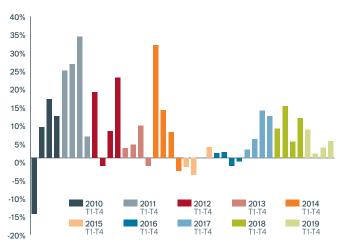
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou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

^{*} Ceci est une mesure statistique de l'évolution de l'indice Janus Henderson des dividendes

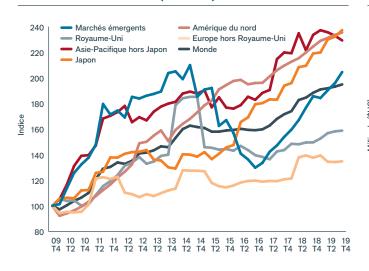
JHGDI (INDICE)



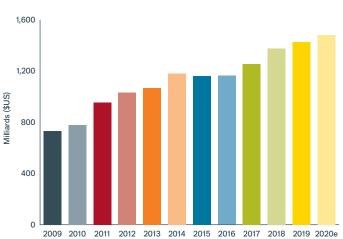
DIVIDENDES TOTAUX, CROISSANCE ANNUELLE PAR TRIMESTRE (%)



JHGDI PAR REGION (INDICE)



DIVIDENDES MONDIAUX (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

LA SOLIDITÉ DU DOLLAR A AFFECTÉ LA CROISSANCE DES DIVIDENDES À L'ÉCHELLE INTERNATIONALE EN 2019

Notre taux de croissance des dividendes totaux mesure l'évolution de la valeur des dividendes payés à travers le monde et est exprimé en dollars US. Nous calculons le taux de croissance sous-jacent pour faire ressortir les tendances de base. Ce dernier supprime les effets de change, les dividendes extraordinaires (qui ont tendance à être exceptionnels), les changements effectués au sein de notre indice et l'incidence des changements de date de paiement par les sociétés.

Le dollar US s'est renforcé face aux autres devises en 2019, par rapport à 2018, et les dividendes payés à travers le monde ont donc été convertis à des taux de change moins favorables. Ceci a particulièrement affecté les distributions en Europe et au Royaume-Uni et a, dans l'ensemble, entrainé une diminution du taux de croissance des dividendes totaux de 1,9 point de pourcentage. Cet effet s'est dissipé à la fin

LE DOLLAR US S'EST RENFORCE FACE AUX AUTRES DEVISES EN 2019, PAR RAPPORT A 2018, ET LES DIVIDENDES PAYES A TRAVERS LE MONDE FURENT DONC CONVERTIS A DES TAUX DE CHANGE MOINS FAVORABLES de l'année et cela n'a eu aucun impact, en termes de taux de change. Pendant le quatrième trimestre du quatrième trimestre. Au cours de la décennie, la fluctuation des taux de change n'a réduit la valeur en dollar US des dividendes que d'un point de pourcentage sur la croissance globale de 95% car les gains de change à court-terme sont généralement compensés par les baisses de change ultérieures.

Les dividendes extraordinaires ont été plus importants par rapport à l'an passé, en particulier au Royaume-Uni, en Australie et dans les marchés émergents. Ils ont gonflé le taux de croissance des dividendes totaux de 0,7 point de pourcentage. Les changements effectués au sein de l'indice ont totalement compensé cet effet. Aucune date de paiement n'a été modifiée au cours de l'année.

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL, ANNEE COMPLETE 2019 – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE A LA CROISSANCE TOTALE – PAR REGION

Région	Croissance sous-jacente*	Dividendes extraordinaires*	Effets de change	Changements effectués au sein de l'indice	Date de paiement [†]	Croissance totale des dividendes*
Marchés émergents	10.2%	3.0%	-1.8%	0.3%	-1.4%	10.2%
Europe hors Royaume-Uni	3.8%	1.2%	-5.5%	-1.5%	0.1%	-2.0%
Japon	6.3%	-0.6%	2.5%	0.2%	0.0%	8.4%
Amérique du nord	7.0%	-1.7%	-0.2%	-0.3%	0.0%	4.8%
Asie-Pacifique hors Japon	-0.2%	1.4%	-2.7%	-1.5%	1.1%	-1.8%
Royaume-Uni	2.9%	8.4%	-3.3%	-1.8%	0.0%	6.2%
Monde	5.4%	0.7%	-1.9%	-0.7%	0.0%	3.5%

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL, 4EME TRIMESTRE 2019 – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE A LA CROISSANCE TOTALE – PAR REGION

Région	Croissance sous-jacente*	Dividendes extraordinaires*	Effets de change	Changements effectués au sein de l'indice	Date de paiement [†]	Croissance totale des dividendes*
Marchés émergents	13.3%	18.2%	0.8%	3.2%	-8.4%	27.1%
Europe hors Royaume-Uni	6.6%	-3.9%	-3.4%	3.5%	3.1%	5.9%
Japon	5.0%	-2.6%	3.9%	-0.5%	0.0%	5.8%
Amérique du nord	5.0%	-2.3%	0.0%	0.5%	0.0%	3.3%
Asie-Pacifique hors Japon	-2.5%	-10.9%	-2.1%	-0.9%	8.0%	-8.3%
Royaume-Uni	1.0%	0.3%	-0.7%	2.1%	0.0%	2.8%
Monde	4.8%	-1.5%	0.0%	0.8%	0.4%	4.6%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

† Les décalages de dates de paiement n'ont pas de répercussion significative sur l'année

^{*} Veuillez-vous référer au glossaire en page 16.

RÉGIONS ET PAYS

Amérique du nord

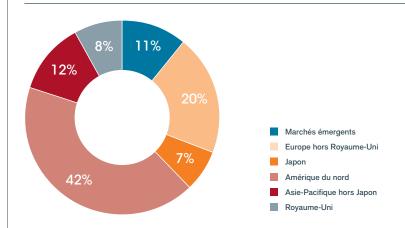
Les dividendes nord-américains ont augmenté rapidement au cours de la dernière décennie, contribuant à la moitié de la croissance des dividendes mondiaux au cours de la période. L'indice JHGDI Amérique du nord a terminé l'année à 235,5* ce qui signifie que les dividendes ont augmenté de 136% en dix ans, ce qui place la région en deuxième position juste derrière le Japon.

2019 a été, une fois de plus, une excellente année pour la région, les dividendes augmentant de 4,8% pour atteindre 534,6 milliards de dollars US. Le résultat total a été affecté par la baisse des dividendes extraordinaires mais la croissance sous-jacente de 7% a été plus élevée que celle de toutes les autres régions au monde à l'exception des marchés émergents dont les dividendes ont bénéficié de la solidité des paiements russes.

Les sociétés américaines ont payé un dollar sur chaque 2,50 dollars de dividendes versés à l'échelle internationale en 2019, soit un total de 490,8 milliards de dollars US, ce qui correspond à une croissance totale de 4,7% ou de 6,8% en termes sous-jacents. Nous estimons que les Etats-Unis devraient dépasser la barre des 500 milliards de dollars US pour la première fois en 2020. Le rythme de croissance s'est légèrement ralenti au cours du second trimestre, la croissance sous-iacente passant à 4.8% au cours du quatrième trimestre. La part des sociétés ayant augmenté leurs dividendes a été stable par rapport à l'année passée, à peine plus de huit sur dix, mais le nombre de sociétés les ayant réduit a légèrement augmenté, d'une sur 20 en 2018 à une sur 14 en 2019.

Les banques américaines sont le deuxième principal payeur d'un point de vue sectoriel, et ont contribué à quasiment un cinquième de la croissance globale des dividendes américains, ces derniers augmentant de 5,5 milliards de dollars US, soit 16%. Toutes les banques américaines, à l'exception de l'une d'entre elles, First Republic, ont enregistré des progressions à deux chiffres. JP Morgan Chase est celle qui a le plus influencé les résultats : elle a payé plus d'un quart de l'ensemble des dividendes du secteur bancaire en 2019, augmentant son dividende

DIVIDENDES 2019 PAR REGION



2019 A ÉTÉ, UNE FOIS DE PLUS, UNE EXCELLENTE ANNEE POUR LA REGION, LES DIVIDENDES ONT AUGMENTÉ DE 4,8% POUR ATTEINDRE 534,6 MILLIARDS DE DOLLARS US total de 2,2 milliards de dollars US l'an dernier. Les dividendes du secteur bancaire américain ont doublé rien que sur les cinq dernières années, ce qui est bien supérieur au résultat de l'ensemble des autres secteurs. Les banques se remettant de la crise financière, affichent des bilans plus solides et tirent profit de la solidité de la croissance économique.

Un tiers des secteurs américains ont enregistré une croissance à deux chiffres l'an dernier et le secteur minier, de la distribution et des services aux collectivités figurent parmi les plus performants. Dans le secteur de la distribution, Home Depot a augmenté son dividende d'un quart, malgré la croissance modérée de ses bénéfices, en exploitant des flux de trésorerie solides et en augmentant son ratio de distribution conservateur.

AT&T a été le principal payeur de dividende aux Etats-Unis, à la suite de son acquisition de Time Warner, et se place désormais en deuxième position, juste derrière Shell, l'importante société pétrolière anglo-néerlandaise et le principal payeur de dividendes au monde.

General Electric s'est faite remarquer pour avoir réduit ses dividendes pour la deuxième année consécutive. La société a réduit son dividende de 92%, déduisant 0,8 point de pourcentage du

Toute référence faite aux titres individuels ne constitue pas ou ne fait pas partie d'une offre ou d'une invitation à émettre, vendre, souscrire, ou acheter le titre. Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

* Ceci est une mesure statistique de l'évolution de l'indice Janus Henderson des dividendes mondiaux.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

taux de croissance des Etats-Unis. Elle a réduit son dividende de 9 milliards de dollars US depuis son niveau record en 2015 et est passée de la neuvième à la 753ème place dans le classement des dividendes mondiaux.

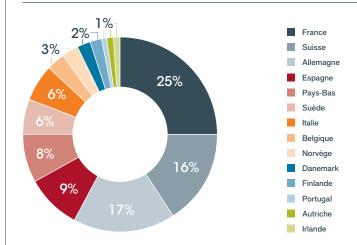
Les dividendes canadiens ont enregistré la croissance la plus rapide parmi les principaux pays développés en 2019, les dividendes sous-jacents augmentant de 9,5% pour atteindre le montant record de 43,8 milliards de dollars US grâce, notamment, au secteur bancaire et à celui de l'énergie.

Europe ex UK

Les dividendes européens ont augmenté moins rapidement que dans les autres régions au cours de la dernière décennie mais, la région générant des rendements élevés, les dividendes ont toujours la possibilité d'augmenter. L'indice JHGDI Europe hors Royaume-Uni a terminé l'année à 134,8* ce qui signifie que les dividendes ont augmenté d'à peine plus d'un tiers en dix ans, ce qui est bien inférieur au reste du monde. Et, même après ajustement de la faiblesse des taux de change, la croissance ne serait que d'environ 53% sur la décennie. L'Europe n'a pas bénéficié des mêmes moteurs de croissance que les Etats-Unis. Par exemple, les dividendes du secteur bancaire, qui représentent une part beaucoup plus importante du total de l'Europe que celui des Etats-Unis, ont doublé depuis 2009, alors qu'ils ont quadruplé aux Etats-Unis. Les banques européennes ont été affectées par les restructurations d'après-crise et les tensions au sein de la zone Euro. La croissance des dividendes du secteur de la technologie européen a, de même, été conforme à celle des sociétés technologiques américaines au cours de la dernière décennie (multipliée par 5), mais le secteur n'a payé qu'un dollar US sur 50 du total des dividendes européens l'an dernier contre un sur six aux Etats-Unis et l'impact de cette croissance spectaculaire a été négligeable.

En 2019, les dividendes européens ont chuté de 2% pour atteindre 251,4 milliards de dollars US, mais ce résultat est largement dû à la forte dépréciation de l'Euro face au dollar US. La croissance sous-jacente a été de 3,8%, ce qui est légèrement inférieur à la moyenne mondiale.

DIVIDENDES 2019EUROPE HORS ROYAUME-UNI



134,8*

L'INDICE JHGDI
EUROPE HORS
ROYAUME-UNI A
TERMINE L'ANNEE A
134,8*, CE QUI
SIGNIFIE QUE LES
DIVIDENDES N'ONT
AUGMENTE QUE
D'UN PEU PLUS
D'UN TIERS EN DIX
ANS, CE QUI EST
BIEN INFERIEUR AU
RESTE DU MONDE

L'écart a été important entre les différents pays. Parmi les principaux payeurs de dividendes, l'Allemagne est celui dont la croissance a été la plus faible. Ses dividendes ont augmenté d'à peine 2,5% pour atteindre 43,8 milliards de dollars US en termes sous-jacents. Un dixième des sociétés allemandes ont réduit leurs dividendes, dont les fabricants automobiles BMW et Daimler qui ont souffert des tensions commerciales et des changements structurels au sein de leurs sociétés. Seuls les trois cinquièmes des sociétés ont augmenté leurs dividendes, ce qui est inférieur à la moyenne mondiale.

Les Pays-Bas ont réalisé la meilleure performance. Les dividendes totaux ont augmenté d'un quart pour atteindre 19,2 milliards de dollars US en 2019 grâce à l'important dividende extraordinaire d'Akzo Nobel, le fabricant de peinture qui possède des marques telles que Dulux. Ce dividende extraordinaire provenait des produits de la cession de son activité de produits chimiques spécialisés. La croissance sous-iacente hollandaise a été de 9.4% ce qui est bien supérieur à celle de ses homologues européens, chaque société de notre indice augmentant ses distributions. Les dividendes de l'Italie ont fortement augmenté, en hausse de 8% en termes sous-jacents par rapport à l'an dernier.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

^{*} Ceci est une mesure statistique de l'évolution de l'indice Janus Henderson des dividendes mondiaux.

Les sociétés de transport et de services aux collectivités ont poussé les dividendes à la hausse, les premières bénéficiant de l'acquisition par Atlantia de la société espagnole Albertis, et les secondes de la forte augmentation du dividende d'Enel Spa et de Terna.

La France est le principal payeur de dividendes en Europe et, grâce aux importants dividendes extraordinaires de Natixis et d'Engie, a été le seul pays à afficher des paiements record en 2019. Les dividendes totaux ont atteint 63,9 milliards de dollars US, en hausse de 1,3%, mais la croissance sous-jacente est ressortie à 4,6%, après ajustement de l'incidence positive des dividendes extraordinaires et de l'effet négatif de l'affaiblissement de l'Euro. Sept sociétés françaises sur dix de notre indice ont augmenté leurs dividendes par rapport à l'an dernier et seule EDF l'a réduit. Un pourcentage identique de sociétés espagnoles a également augmenté ses dividendes et la croissance sous-jacente a été de 4,2%. Les pressions sur les bénéfices de Caixabank ont conduit la société a fortement diminuer ses dividendes suite à la modification de sa politique de dividende. En Suisse, les sociétés d'assurance ont le plus contribué à la croissance sous-jacente de 3,7%, ce qui est conforme à la moyenne européenne.

La Belgique a enregistré la performance la plus faible. La réduction de moitié du paiement d'Anheuser Busch, suite à son acquisition financée par emprunt de SAB Miller, a affecté la croissance sous-jacente des dividendes de 21%. Les augmentations enregistrées par l'ensemble des autres sociétés belges de notre indice n'ont pas suffi à compenser la réduction effectuée par le géant du secteur des brasseries.

A travers la région, le secteur de la technologie, des soins de santé et de la consommation discrétionnaire ont réalisé les meilleures performances en 2019.

Royaume-Uni

Les énormes dividendes exceptionnels des groupes miniers Rio Tinto et BHP, ainsi que celui de Royal Bank of Scotland ont conduit à une augmentation de 6,2% des dividendes totaux au Royaume-Uni en 2019, ces derniers atteignant le montant historique de 105,8 milliards de dollars

LES PAYS-BAS ONT ENREGISTRE LA MEILLEURE PERFORMANCE. LES DIVIDENDES TOTAUX ONT AUGMENTE D'UN QUART POUR ATTEINDRE 19,2 MILLIARDS DE DOLLARS US EN 2019

US. Après déduction de ces dividendes extraordinaires et ajustement de la faiblesse de la Livre sterling, la croissance sous-jacente a été plus modérée, à 2,9%. La majeure partie des principaux payeurs de dividendes du Royaume-Uni, dont Shell, HSBC, BP, Glaxosmithkline et Astrazeneca n'ont quasiment pas augmenté leurs dividendes au cours des quatre dernières années, bien que Shell ait redistribué 25 milliards de dollars US en capital par l'intermédiaire de rachats d'actions. Ceci explique le taux de croissance relativement faible du Royaume-Uni récemment, ces sociétés affichent des ratios de distribution et des rendements élevés, et la marge de croissance des dividendes s'en trouve donc réduite. Les secteurs ayant réalisé la meilleure performance au cours des trois dernières années furent les sociétés minières et les banques, mais la question est désormais de savoir quels seront les futurs moteurs de croissance.

L'indice JHGDI Royaume-Uni a augmenté pour atteindre 158,8* en 2019, ce qui signifie que les dividendes totaux ont augmenté de trois cinquièmes au cours de la dernière décennie, la deuxième croissance la plus faible à travers le monde, à l'exception de l'Europe hors Royaume-Uni. Ceci correspond, en termes sous-jacents, à une augmentation de 77% sur dix ans; le niveau inférieur du taux de croissance des dividendes totaux s'explique, principalement, par la faiblesse de la Livre sterling au cours des dernières années.

Asie-Pacifique hors Japon

Au cours de la dernière décennie, les dividendes de l'Asie ont enregistré une solide performance. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 124% et la Corée du sud et Taïwan sont les pays où ils ont augmenté le plus rapidement.

En 2019, le ralentissement de la croissance économique mondiale et l'impact des tensions commerciales ont toutefois affecté les résultats. La plupart des sociétés de la région ont adopté une politique de ratio de distribution fixe et toute baisse de la rentabilité conduit donc rapidement à une diminution des dividendes. A travers la région, les dividendes sous-jacents ont chuté de 0,2% en 2019 pour atteindre 147,7 milliards de

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

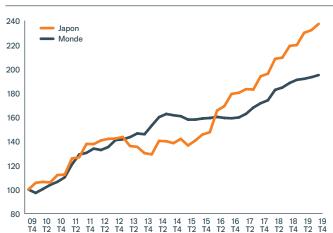
* Ceci est une mesure statistique de l'évolution de l'indice Janus Henderson des dividendes mondiaux.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

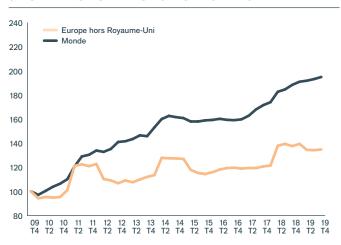
JHGDI - AMERIQUE DU NORD



JHGDI - JAPON



JHGDI - EUROPE HORS ROYAUME-UNI



JHGDI - ASIE-PACIFIQUE HORS JAPON



JHGDI - ROYAUME-UNI



JHGDI - MARCHÉS ÉMERGENTS



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

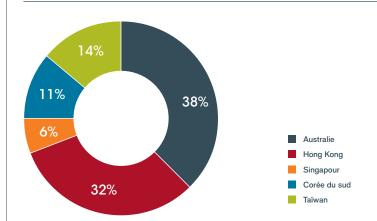
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue*. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable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

dollars US, leur moins bonne performance en trois ans. L'essoufflement enregistré en Asie a conduit la région à passer de la première à la troisième place dans le classement mondial de la croissance des dividendes sur 10 ans, derrière le Japon et l'Amérique du nord.

Dans la Corée du sud, un tiers des sociétés ont réduit leurs dividendes l'an dernier, ce qui est bien supérieur à la moyenne mondiale. A Taïwan, les dividendes sous-jacents ont chuté de 3,5%. Les deux tiers des sociétés ont réduit leurs dividendes et la baisse aurait été encore plus importante si le principal payeur, Taiwan Semiconductor, n'avait pas augmenté sa distribution d'un quart.

L'Australie a également connu une année difficile. Les dividendes totaux ont augmenté de 3,2% pour atteindre 55,5 milliards de dollars US grâce aux importants dividendes extraordinaires de Rio Tinto et de BHP, mais les dividendes sous-jacents ont chuté de 3,3%. Au cours du quatrième trimestre, les dividendes ont chuté de 11,1%. Les deux cinquièmes des sociétés australiennes ont réduit leurs dividendes en 2019 et les baisses de National Australia Bank et de Telstra sont celles qui ont le plus affecté les résultats. Sans elles, les dividendes australiens auraient été neutres sur l'année. Cela fait quelque temps que le secteur bancaire est plus susceptible de faire l'objet de réductions, le taux de couverture des dividendes du secteur étant faible et les bénéfices modestes. Au cours du quatrième trimestre, ANZ, le cinquième plus important payeur de dividende en Australie, a également réduit son dividende. En réduisant son avoir fiscal, la société a véritablement réduit son dividende brut de 4,5%. En termes sous-jacents, l'affaiblissement de 2019 signifie que les dividendes australiens sont, l'an dernier, descendus en dessous de leur niveau de 2015 et ont enregistré une augmentation d'à peine plus de trois cinquièmes au cours des dix dernières années, ce qui signifie que le pays a réalisé l'une des moins bonnes performances des grands marchés développés. Ceci s'explique, en partie, par le fait que les ratios de distributions du marché sont déjà élevés et leur marge de progression s'en trouve donc réduite.

DIVIDENDES 2019ASIE-PACIFIQUE HORS JAPON



Singapour a enregistré la croissance sousjacente la plus solide de 2019, en hausse de 10,1% grâce, notamment, aux banques. A Hong Kong, la croissance sous-jacente a été de 5,6% mais les dividendes totaux ont diminué de 2,5% pour atteindre 46.6 milliards de dollars US suite à la baisse des dividendes extraordinaires. Les deux tiers des sociétés d'Hong Kong ont accru leurs dividendes et China National Offshore Oil (CNOOC) est la société qui a le plus contribué à la croissance, ses bénéfices augmentant, malgré la baisse des prix de l'énergie, grâce à la hausse des volumes et à un contrôle des coûts rigoureux. Une société sur six a réduit son dividende en 2019, la plus importante d'entre elles étant China Mobile, qui a publié des bénéfices décevants suite au renforcement de la concurrence et à la saturation du marché.

124%

AU COURS DE LA DERNIÈRE DÉCENNIE, LES DIVIDENDES DE L'ASIE ONT ENREGISTRÉ UNE SOLIDE PERFORMANCE. LES DIVIDENDES SOUS-JACENTS ONT AUGMENTÉ DE 124% ET LA CORÉE DU SUD ET TAÏWAN SONT LES PAYS OÙ ILS ONT AUGMENTÉ LE PLUS RAPIDEMENT.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Japan

L'indice HGDI Japon a terminé la décennie à 237,4* ce qui en fait la région dont les bénéfices ont le plus augmenté au monde, avec une croissance totale de 137%. Les dividendes sous-jacents japonais ont, pour leur part, augmenté de 173% en dix ans, suite à la volonté croissante des sociétés japonaises à verser un pourcentage plus élevé de leurs bénéfices à leurs actionnaires. Cette tendance s'est véritablement enclenchée il y a cinq ans.

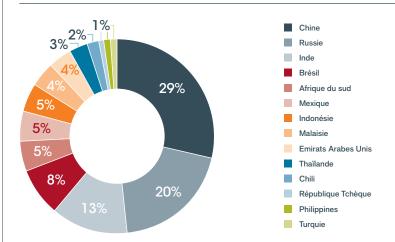
Les dividendes japonais ont, en 2019, surpassé la croissance mondiale pour la cinquième année consécutive, même si la croissance sous-jacente de 6,3% fa été la plus faible sur la période. Les dividendes totaux ont augmenté par rapport à l'an dernier pour atteindre le nouveau niveau historique de 85,7 milliards de dollars US. Quasiment les trois guarts des sociétés ont augmenté leurs dividendes l'an dernier et le groupe pharmaceutique Tadeka est celui qui a le plus contribué à la croissance suite à son acquisition de Shire au Royaume-Uni. La forte réduction effectuée par Nissan au quatrième trimestre, suite à la médiocre performance de ses bénéfices, a le plus affecté les résultats et a été suffisamment importante pour entrainer une baisse de quasiment un point de pourcentage sur le taux de croissance annuel.

Marchés émergents

Au cours de la dernière décennie, les dividendes des marchés émergents ont quasiment doublé en dollars US; en 2019, l'indice JHGDI marchés émergents a augmenté de 10,2% pour atteindre 204,6*. Le total annuel de 139,8 milliards de dollars US a tout juste permis de battre le record de 2013.

La Chine, la Russie, l'Inde et le Brésil sont les quatre principaux payeurs. Les dividendes russes et indiens sont particulièrement imprévisibles et nous recommandons de ne pas trop attacher d'importance aux résultats d'une année. Les dividendes sous-jacents russes ont augmenté d'un peu plus d'un quart en 2019, poussés à la hausse par les sociétés pétrolières, minières et par Sberbank. Les banques ont également contribué à la croissance solide enregistrée au Brésil. Les dividendes indiens ont,

DIVIDENDES 2019MARCHES EMERGENTS



10.2%

AU COURS DE LA
DERNIERE
DECENNIE, LES
DIVIDENDES DES
MARCHES
EMERGENTS ONT
QUASIMENT
DOUBLE EN
DOLLARS US; EN
2019, L'INDICE
JHGDI MARCHES
EMERGENTS A
AUGMENTE DE
10,2% POUR
ATTEINDRE 204.6*

pour leur part, diminué de 3,9%. Les dividendes russes ont augmenté de quatre cinquièmes au cours des cinq dernières années mais la croissance en Inde a été inférieure de moitié à ce résultat

Le ralentissement de l'économie signifie que la croissance des dividendes chinois a été sans grand intérêt en 2019. Les dividendes sousjacents chinois ont augmenté de 4,4% pour atteindre 36,7 milliards de dollars US, leur plus haut niveau en cing ans, mais cela n'a pas suffi à battre le record de 2014. Petrochina a le plus contribué à la croissance et, sans elle, les dividendes du pays auraient été identiques à ceux de 2018. China Construction Bank, qui représente un tiers du total de la Chine, a maintenu son dividende au même niveau par rapport à 2018. Les trois cinquièmes des sociétés ont augmenté leurs dividendes par rapport à l'année d'avant mais quasiment toutes les autres les ont réduit, un nombre exceptionnellement élevé et qui peut s'expliquer par le fait que les dividendes chinois sont étroitement liés aux bénéfices et la morosité de l'environnement économique se répercute donc plus rapidement.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

* Ceci est une mesure statistique de l'évolution de l'indice Janus Henderson des dividendes mondiaux.

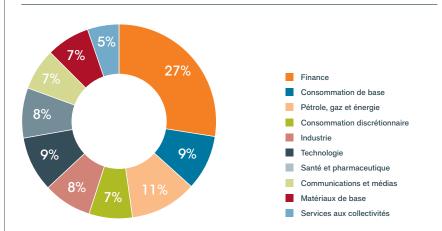
INDUSTRIES ET SECTEURS

En termes sous-jacents, les dividendes pétroliers ont le plus augmenté en 2019, en hausse d'un dixième, poussés à la hausse notamment par les marchés émergents et l'Amérique du nord. Le secteur financier est, de loin, le secteur le plus important, représentant plus d'un quart du total. Les dividendes du secteur ont augmenté de 5,5%, ce qui est conforme à la moyenne mondiale, menés, ici aussi, par les marchés émergents et l'Amérique du nord. Ils furent les plus faibles en Asie-Pacifique en raison, notamment, de l'Australie. Les secteurs de l'industrie, des télécommunications et de la consommation courante ont enregistré la croissance la plus faible l'an dernier.

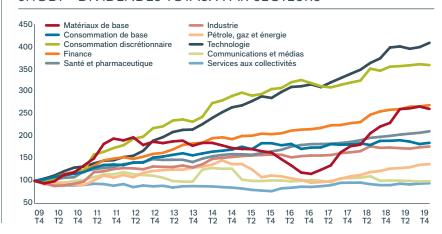
Au cours de la décennie, les dividendes du secteur de la technologie sont ceux qui ont le plus augmenté, quadruplant depuis 2009 pour atteindre 118 milliards de dollars US en 2019. Ils ont augmenté dans toutes les régions, mais les Etats-Unis et la Corée du sud sont les pays qui ont le plus contribué à la croissance du secteur. Les dividendes des télécommunications et des services aux collectivités n'ont, pour leur part, pas du tout augmenté.

LE SECTEUR FINANCIER EST, DE LOIN, LE SECTEUR LE PLUS IMPORTANT, REPRESENTANT PLUS D'UN QUART DU TOTAL

DIVIDENDES 2019INDUSTRIE ET SECTEURS



JHGDI - DIVIDENDES TOTAUX PAR SECTEURS



ANNEE COMPLETE 2019 TAUX DE CROISSANCE ANNUEL – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE A LA CROISSANCE TOTALE – PAR SECTEURS

Industrie	Croissance sous-jacente*	Taux de croissance des dividendes totaux*
Matériaux de base	-4.6%	13.7%
Consommation de base	0.9%	-2.4%
Consommation discrétionnaire	2.5%	1.0%
Finance	5.5%	4.0%
Santé et pharmaceutique	5.0%	5.2%
Industrie	-0.2%	1.4%
Pétrole, gaz et énergie	10.0%	7.9%
Technologie	5.4%	2.6%
Communications et médias	0.9%	-1.8%
Services aux collectivités	2.7%	4.8%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

^{*} Veuillez-vous référer au glossaire en page 16

PRINCIPAUX PAYEURS

PRINCIPAUX PAYEURS DE DIVIDENDES AU MONDE

Classement	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	Royal Dutch Shell Plc	Vodafone Group plc	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc
2	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Apple Inc	AT&T, Inc.
3	Apple Inc	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.
4	China Construction Bank Corp.	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	AT&T, Inc.	Apple Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation
5	PetroChina Co. Ltd.	Apple Inc	Kraft Foods Group, Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	AT&T, Inc.	Apple Inc
6	AT&T, Inc.	PetroChina Co. Ltd.	Microsoft Corporation	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	ВНР
7	China Mobile Limited	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto
8	HSBC Holdings plc	Microsoft Corporation	HSBC Holdings plc	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.
9	Banco Santander S.A.	Banco Santander S.A.	General Electric Co.	General Electric Co.	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	JPMorgan Chase & Co.
10	Westpac Banking Corp	HSBC Holdings plc	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	China Mobile Limited	HSBC Holdings plc
Sous-total en milliards de dollars US	\$98,3	\$124,6	\$106,8	\$109,6	\$120,5	\$118,1	\$128,7
% du total	9,2%	10,5%	9,2%	9,4%	9,6%	8,6%	9,0%
11	Microsoft Corporation	General Electric Co.	BHP	Chevron Corp.	General Electric Co.	Samsung Electronics	Verizon Communications Inc
12	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	Johnson & Johnson	Commonwealth Bank of Australia	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Johnson & Johnson
13	General Electric Co.	Verizon Communications Inc	Chevron Corp.	Wells Fargo & Co.	Commonwealth Bank of Australia	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.
		Communications inc			Darik of Australia	00.	
14	Vodafone Group plc	BHP	China Mobile Limited	Nestle SA	BP plc	BP plc	Wells Fargo & Co.
14	Vodafone Group plc BHP			Nestle SA BP plc			Wells Fargo & Co. Taiwan Semiconductor Manufacturing
		ВНР	Limited		BP plc	BP plc Commonwealth	Taiwan Semiconductor
15	ВНР	BHP Chevron Corp.	Limited Wells Fargo & Co.	BP plc	BP plc Pfizer Inc.	BP plc Commonwealth Bank of Australia	Taiwan Semiconductor Manufacturing
15	BHP Chevron Corp.	BHP Chevron Corp. Nestle SA	Limited Wells Fargo & Co. BP plc	BP plc Pfizer Inc.	BP plc Pfizer Inc. Wells Fargo & Co. JPMorgan Chase &	BP plc Commonwealth Bank of Australia Pfizer Inc.	Taiwan Semiconductor Manufacturing BP plc
15 16 17	BHP Chevron Corp. Total S.A.	BHP Chevron Corp. Nestle SA Johnson & Johnson Total S.A. Novartis AG	Limited Wells Fargo & Co. BP plc Nestle SA	BP plc Pfizer Inc. Novartis AG Procter & Gamble	BP plc Pfizer Inc. Wells Fargo & Co. JPMorgan Chase & Co.	BP plc Commonwealth Bank of Australia Pfizer Inc. BHP Wells Fargo & Co. Total S.A.	Taiwan Semiconductor Manufacturing BP plc Pfizer Inc.
15 16 17	BHP Chevron Corp. Total S.A. Johnson & Johnson	BHP Chevron Corp. Nestle SA Johnson & Johnson Total S.A.	Limited Wells Fargo & Co. BP plc Nestle SA Novartis AG Procter & Gamble	BP plc Pfizer Inc. Novartis AG Procter & Gamble Co. China Mobile	BP plc Pfizer Inc. Wells Fargo & Co. JPMorgan Chase & Co. Novartis AG Nestle SA	BP plc Commonwealth Bank of Australia Pfizer Inc. BHP Wells Fargo & Co.	Taiwan Semiconductor Manufacturing BP plc Pfizer Inc. Total S.A. China Mobile
15 16 17 18	BHP Chevron Corp. Total S.A. Johnson & Johnson Nestle SA	BHP Chevron Corp. Nestle SA Johnson & Johnson Total S.A. Novartis AG	Limited Wells Fargo & Co. BP plc Nestle SA Novartis AG Procter & Gamble Co. Commonwealth	BP plc Pfizer Inc. Novartis AG Procter & Gamble Co. China Mobile Limited JPMorgan Chase &	BP plc Pfizer Inc. Wells Fargo & Co. JPMorgan Chase & Co. Novartis AG Nestle SA Procter & Gamble	BP plc Commonwealth Bank of Australia Pfizer Inc. BHP Wells Fargo & Co. Total S.A.	Taiwan Semiconductor Manufacturing BP plc Pfizer Inc. Total S.A. China Mobile Limited Commonwealth
15 16 17 18 19 20 Sous-total en milliards de	BHP Chevron Corp. Total S.A. Johnson & Johnson Nestle SA BP plc	BHP Chevron Corp. Nestle SA Johnson & Johnson Total S.A. Novartis AG BP plc	Limited Wells Fargo & Co. BP plc Nestle SA Novartis AG Procter & Gamble Co. Commonwealth Bank of Australia	BP plc Pfizer Inc. Novartis AG Procter & Gamble Co. China Mobile Limited JPMorgan Chase & Co.	BP plc Pfizer Inc. Wells Fargo & Co. JPMorgan Chase & Co. Novartis AG Nestle SA Procter & Gamble Co.	BP plc Commonwealth Bank of Australia Pfizer Inc. BHP Wells Fargo & Co. Total S.A. Novartis AG	Taiwan Semiconductor Manufacturing BP plc Pfizer Inc. Total S.A. China Mobile Limited Commonwealth Bank of Australia

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

CONCLUSION ET PERSPECTIVES

A l'exception de quelques secteurs précis, le rythme de croissance des bénéfices s'est ralenti à travers le monde, l'économie mondiale ayant perdu de son dynamisme et ceci a inévitablement conduit à une baisse du rythme de croissance des dividendes. La croissance sous-jacente de 5,4% enregistrée en 2019 a été toutefois conforme à la tendance de croissance à long-terme des dividendes et témoigne de la résilience des dividendes. Adopter une approche internationale en termes d'investissement sur le revenu permet également aux investisseurs de tirer parti des bienfaits d'une diversification géographique et sectorielle.

Le marché estime que l'économie mondiale, et les bénéfices des sociétés, continueront de progresser cette année. Les dividendes devraient donc augmenter de nouveau en 2020. Le taux de croissance des dividendes totaux devrait, toutefois, être affecté par la baisse des dividendes extraordinaires, en particulier au Royaume-Uni et en Australie, suite à leur niveau exceptionnellement élevé en 2019. Point positif, le dollar US a commencé l'année à un niveau légèrement inférieur à celui qu'il avait atteint

4%

JACENTS, NOUS
PREVOYONS QUE
LES DIVIDENDES
AUGMENTERONT DE
4% EN 2020 ET
ATTEINDRONT
1 480 MILLIARDS DE
DOLLARS US, CE QUI
CORRESPOND A UNE
AUGMENTATION DE
3,9% DES DIVIDENDES
TOTAUX PAR
RAPPORT A 2019

ENTERMES SOUS-

durant la majeure partie de l'année 2019. Nous n'essayons pas de prévoir l'évolution des taux de change mais, si leur niveau actuel se poursuit cette année, les répercussions sur la croissance totale devraient être positives en 2020, la valeur des dividendes à travers le monde étant convertie à des taux de change beaucoup plus favorables. Ces deux facteurs devraient plus ou moins se compenser.

En termes sous-jacents, les dividendes devraient augmenter de 4% en 2020, pour atteindre 1 480 milliards de dollars US, soit une hausse de 3,9% des dividendes totaux par rapport à 2019. Les choses sont en bonne voie pour que les dividendes atteignent, en 2020, un nouveau montant historique pour la cinquième année consécutive.



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

MÉTHODOLOGIE

GLOSSAIRE

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

MATIÈRES PREMIÈRES

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

RENDEMENT DU DIVIDENDE PAR ACTION

 Ratio financier qui montre combien une société verse en dividendes chaque année par rapport à son cours de bourse.

FLOTTANT

 Méthode par laquelle la capitalisation boursière des sociétés des sociétés composant un indice de marché d'un indice de marché est calculée.

RENDEMENTS DES OBLIGATIONS D'ÉTAT

- Taux de rendement obtenu sur la dette d'État.

DIVIDENDES TOTAUX

La somme de tous les dividendes payés.

CROISSANCE GLOBALE Évolution des dividendes totaux bruts.

POINT DE POURCENTAGE

RÉINVESTISSEMENT EN ACTIONS Actions supplémentaires émises pour les investisseurs proportionnellement au nombre de parts qu'ils détiennent déjà.

Un point de pourcentage représente 1/100ème.

DIVIDENDES EXTRAORDINAIRES Il s'agit, en général, de paiements exceptionnels versés par les sociétés à leurs actionnaires et déclarés en dehors du cycle de dividendes réguliers

CROISSANCE DES DIVIDENDES SOUS-JACENTS Croissance des dividendes totaux ajustée des dividendes extraordinaires, des effets de change, des dates de paiement et des changements effectués au sein de l'indice

DIVIDENDES SOUS-JACENTS

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

VOLATILITÉ

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

^{*} Veuillez-vous référer au glossaire ci-dessus.

ANNEXES

2019 DIVIDENDES ANNUELS PAR PAYS EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Région	Pays	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Marchés émergents	Brésil	\$16,3	\$16,8	\$10,8	\$6,5	\$8,0	\$9,5	\$9,0
	Chili	\$2,2	\$2,7	\$2,4	\$1,5	\$1,5	\$2,2	\$2,1
	Chine	\$35,6	\$38,4	\$32,8	\$28,4	\$30,3	\$35,9	\$36,7
	Colombie	\$5,9	\$5,7	\$4,0	\$0,0	\$0,3	\$1,3	\$4,0
	République Tchèque	\$1,5	\$1,0	\$0,9	\$0,9	\$0,8	\$0,8	\$0,6
	Hongrie	\$0,2	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Inde	\$11,4	\$11,3	\$10,2	\$11,3	\$13,4	\$15,9	\$15,9
	Indonésie	\$4,6	\$3,4	\$3,6	\$3,9	\$4,8	\$5,9	\$6,5
	Malaisie	\$7,7	\$7,0	\$5,5	\$5,4	\$4,4	\$4,7	\$4,8
	Mexique	\$9,0	\$3,8	\$4,9	\$4,3	\$5,2	\$4,2	\$5,4
	Maroc	\$0,8	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Pérou	\$0,3	\$0,2	\$0,2	\$0,0	\$0,8	\$0,4	\$0,8
	Philippines	\$1,2	\$1,2	\$1,5	\$1,1	\$0,6	\$0,7	\$0,8
	Pologne	\$2,3	\$1,8	\$1,8	\$0,6	\$0,0	\$0,5	\$1,6
	Qatar	\$0,0	\$0,0	\$1,9	\$0,7	\$0,8	\$1,5	\$1,5
	Russie	\$21,1	\$18,3	\$14,5	\$9,7	\$18,1	\$25,1	\$32,8
	Afrique du sud	\$9,9	\$8,6	\$7,8	\$5,4	\$6,2	\$6,5	\$6,1
	Thaïlande	\$5,9	\$5,0	\$4,7	\$3,2	\$4,1	\$5,7	\$6,3
	Turquie	\$3,3	\$1,3	\$3,1	\$0,7	\$0,6	\$0,6	\$0,0
	Emirats Arabes Unis				\$5,0	\$5,3	\$5,4	\$5,1
Europe hors Royaume-Uni	Autriche	\$1,1	\$0,7	\$0,5	\$0,6	\$0,9	\$1,4	\$1,5
	Belgique	\$7,5	\$8,1	\$9,0	\$9,4	\$9,9	\$8,4	\$6,5
	Danemark	\$2,8	\$3,9	\$9,5	\$6,3	\$6,1	\$7,0	\$6,1
	Finlande	\$3,3	\$5,4	\$3,6	\$5,0	\$5,2	\$7,0	\$6,1
	France	\$52,1	\$55,8	\$48,6	\$54,3	\$52,1	\$63,1	\$63,9
	Allemagne	\$36,4	\$39,4	\$34,2	\$36,4	\$38,1	\$47,5	\$43,8
	Irlande	\$0,5	\$0,7	\$1,7	\$0,7	\$0,7	\$1,2	\$1,3
	Israël	\$1,8	\$2,1	\$1,5	\$1,4	\$0,8	\$0,0	\$0,0
	Italie	\$12,4	\$13,0	\$11,5	\$12,5	\$12,9	\$15,3	\$16,0
	Luxembourg	\$0,6	\$0,6	\$0,5	\$0,5	\$0,5	\$0,5	\$0,5
	Pays-Bas	\$7,3	\$7,9	\$9,6	\$13,2	\$14,6	\$15,1	\$19,2
	Norvège	\$8,7	\$11,5	\$5,8	\$5,6	\$6,9	\$8,2	\$7,1
	Portugal	\$1,2	\$1,4	\$0,6	\$1,0	\$1,6	\$1,8	\$1,4
	Espagne	\$25,1	\$31,6	\$22,9	\$22,7	\$21,9	\$24,4	\$23,3
	Suède	\$15,9	\$17,4	\$15,6	\$15,3	\$13,7	\$15,5	\$15,4
	Suisse	\$32,0	\$38,0	\$38,5	\$38,5	\$39,0	\$40,1	\$39,3
Japon	Japon	\$47,0	\$50,0	\$52,6	\$64,7	\$70,0	\$79,1	\$85,7
Amérique du nord	Canada	\$38,6	\$37,5	\$34,8	\$31,3	\$37,5	\$41,0	\$43,8
	Etats-Unis	\$303,5	\$355,4	\$406,4	\$413,7	\$438,2	\$468,9	\$490,8
Asie Pacifique hors Japon	Australie	\$58,8	\$55,2	\$50,1	\$44,9	\$53,3	\$53,8	\$55,5
	Hong Kong	\$33,1	\$40,3	\$34,5	\$39,6	\$49,0	\$47,8	\$46,6
	Singapour	\$8,0	\$8,2	\$7,6	\$6,6	\$5,8	\$9,5	\$8,7
	Corée du sud	\$6,7	\$6,6	\$7,9	\$10,4	\$13,7	\$17,7	\$15,5
	Taïwan	\$9,3	\$10,6	\$13,7	\$16,3	\$19,8	\$21,7	\$21,4
Royaume-Uni	Royaume-Uni	\$93,3	\$123,3	\$96,2	\$93,0	\$95,7	\$99,6	\$105,8
Total		\$946	\$1051	\$1031	\$1032	\$1113	\$1222	\$1265
Divs hors 1200 premiers		\$120	\$130	\$131	\$131	\$141	\$155	\$160
TOTAL GENERAL		\$1066	\$1182	\$1162	\$1163	\$1254	\$1378	\$1425

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

DIVIDENDES ANNUELS 2019 PAR INDUSTRIE EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Matériaux de base	\$58,7	\$57,0	\$53,7	\$38,1	\$58,4	\$75,4	\$85,7
Consommation courante	\$101,0	\$109,3	\$118,3	\$112,1	\$116,6	\$121,9	\$119,0
Consommation discrétionnaire	\$59,1	\$73,8	\$77,7	\$81,1	\$81,4	\$90,4	\$91,3
Finance	\$235,4	\$247,9	\$262,1	\$276,3	\$293,5	\$332,0	\$345,2
Santé et pharmaceutique	\$71,5	\$80,3	\$83,4	\$91,6	\$94,1	\$100,8	\$106,0
Industrie	\$77,1	\$90,9	\$94,2	\$92,9	\$97,1	\$103,4	\$104,8
Pétrole, gaz et énergie	\$134,5	\$142,9	\$116,6	\$99,8	\$114,6	\$132,5	\$143,0
Technologie	\$62,0	\$76,2	\$82,3	\$91,0	\$97,8	\$114,7	\$117,8
Communications & Médias	\$93,6	\$121,4	\$96,4	\$97,0	\$101,6	\$96,4	\$94,7
Services aux collectivités	\$53,5	\$51,5	\$46,6	\$52,5	\$58,2	\$54,8	\$57,4
TOTAL	\$946,3	\$1051,2	\$1031,2	\$1032,4	\$1113,2	\$1222,5	\$1264,9
Divs hors 1200 premiers	\$120	\$130	\$131	\$131	\$141	\$155	\$160
TOTAL GENERAL	\$1066	\$1182	\$1162	\$1163	\$1254	\$1378	\$1425

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

DIVIDENDES ANNUELS PAR SECTEUR EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industry	Secteur	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Matériaux de base	Matériaux de construction	\$1,7	\$2,1	\$2,1	\$1,8	\$2,7	\$3,1	\$3,1
	Produits chimiques	\$22,6	\$24,1	\$22,3	\$25,0	\$27,3	\$30,0	\$30,5
	Métallurgie et mines	\$33,3	\$29,6	\$28,1	\$8,9	\$25,9	\$38,7	\$49,1
	Papier et emballage	\$1,1	\$1,1	\$1,2	\$2,4	\$2,5	\$3,7	\$3,1
Consommation courante	Boissons	\$24,1	\$26,7	\$27,9	\$27,9	\$26,9	\$32,9	\$25,5
	Alimentation	\$21,7	\$23,3	\$28,5	\$21,1	\$21,5	\$22,2	\$22,6
	Alimentation et médicaments au détail	\$18,9	\$20,3	\$19,4	\$17,6	\$21,1	\$16,9	\$19,3
	Produits ménagers et personnels	\$15,8	\$16,5	\$20,3	\$21,4	\$21,9	\$24,1	\$24,4
	Tabac	\$20,4	\$22,4	\$22,2	\$24,1	\$25,2	\$25,7	\$27,2
Consommation discrétionnaire	Biens durables et habillement	\$7,2	\$10,5	\$12,1	\$12,7	\$12,3	\$14,2	\$15,0
	Grande distribution	\$16,5	\$19,4	\$20,0	\$19,7	\$20,0	\$19,7	\$22,4
	Loisirs	\$13,0	\$16,5	\$14,8	\$15,5	\$15,7	\$18,6	\$19,1
	Autres services aux particuliers	\$0,0	\$0,0	\$0,3	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Véhicules et pièces détachées	\$22,4	\$27,4	\$30,4	\$33,2	\$33,4	\$37,9	\$34,8
Finance	Banques	\$152,8	\$153,3	\$156,5	\$157,9	\$167,2	\$191,2	\$201,9
	Produits financiers généraux	\$18,4	\$23,2	\$27,5	\$26,7	\$32,5	\$37,9	\$35,3
	Assurance	\$37,3	\$46,0	\$46,7	\$52,1	\$53,8	\$59,2	\$63,0
	Immobilier	\$26,9	\$25,3	\$31,3	\$39,6	\$40,1	\$43,8	\$45,0
Santé et pharmaceutique	Matériel médical et services de santé	\$9,3	\$12,4	\$14,1	\$15,6	\$18,3	\$20,1	\$22,9
	Pharmaceutique et biotechnologies	\$62,2	\$68,0	\$69,3	\$76,0	\$75,8	\$80,8	\$83,2
Industrie	Aérospatial et défense	\$11,6	\$13,9	\$14,7	\$15,8	\$15,1	\$16,4	\$19,1
	Construction, inégnierie et matériaux	\$10,8	\$12,2	\$10,8	\$11,6	\$13,0	\$15,1	\$16,5
	Matériel électrique	\$6,9	\$7,2	\$6,7	\$6,9	\$7,3	\$8,0	\$8,2
	Industrie générale	\$29,7	\$35,2	\$32,1	\$31,5	\$33,4	\$35,1	\$30,8
	Services de support	\$5,2	\$5,8	\$6,3	\$6,9	\$7,4	\$7,4	\$7,1
	Transport	\$12,9	\$16,6	\$23,6	\$20,1	\$20,9	\$21,4	\$23,0
Pétrole, gaz et énergie	Energie - hors pétrole	\$2,5	\$3,5	\$2,5	\$2,8	\$3,4	\$2,1	\$1,6
	Equipement et distribution de pétrole et de gaz	\$10,5	\$11,4	\$15,2	\$10,4	\$14,2	\$15,9	\$17,7
	Producteurs de pétrole et de gaz	\$121,5	\$128,0	\$98,9	\$86,7	\$97,0	\$114,6	\$123,7
Technologie	Matériel informatique et composants électroniques	\$24,9	\$28,4	\$32,7	\$34,1	\$38,0	\$42,7	\$41,2
	Semi-conducteurs et équipements	\$14,7	\$20,2	\$19,0	\$21,3	\$24,5	\$29,8	\$33,8
	Logiciels et services	\$22,4	\$27,6	\$30,6	\$35,6	\$35,2	\$42,3	\$42,8
Communications & Médias	Médias	\$12,0	\$14,9	\$19,0	\$17,8	\$15,1	\$14,5	\$15,4
	Télécommunications	\$81,6	\$106,5	\$77,4	\$79,1	\$86,5	\$81,9	\$79,3
Services aux collectivités	Services aux collectivités	\$53,5	\$51,5	\$46,6	\$52,5	\$58,2	\$54,8	\$57,4
TOTAL		\$946,3	\$1051,2	\$1031,2	\$1032,4	\$1113,2	\$1222,5	\$1264,9
Divs hors 1200 premiers		\$120	\$130	\$131	\$131	\$141	\$155	\$160
TOTAL GENERAL		\$1066	\$1182	\$1162	\$1163	\$1254	\$1378	\$1425

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

JHGDI - PAR RÉGION

Région	13T4	14T4	15T4	16T4	17T4	18T4	19T4
Marchés émergents	203,8	185,3	167,0	129,8	153,9	185,7	204,6
Europe hors Royaume-Uni	112,0	127,4	114,4	119,7	120,7	137,6	134,8
Japon	130,1	138,5	145,6	179,4	193,9	219,1	237,4
Amérique du nord	150,7	173,1	194,4	196,0	209,6	224,6	235,5
Asie Pacifique hors Japon	179,9	187,8	176,8	182,9	219,9	233,7	229,3
Royaume-Uni	140,0	185,2	144,4	139,6	143,6	149,6	158,8
TOTAL	145,8	161,6	158,9	159,1	171,6	188,4	194,9

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

JHGDI - PAR INDUSTRIE

Industrie	13T4	14T4	15T4	16T4	17T4	18T4	19T4
Matériaux de base	178,6	173,4	163,3	115,8	177,6	229,6	260,9
Consommation courante	157,1	170,1	184,2	174,5	181,5	189,7	185,2
Consommation discrétionnaire	232,2	289,8	305,2	318,7	319,7	355,3	358,8
Finance	183,6	193,4	204,5	215,6	229,0	259,0	269,3
Santé et pharmaceutique	142,2	159,8	165,9	182,2	187,1	200,6	210,9
Industrie	130,2	153,5	159,1	156,8	164,0	174,6	176,9
Pétrole, gaz et énergie	129,4	137,4	112,1	96,0	110,3	127,5	137,6
Technologie	214,9	264,4	285,4	315,6	339,1	398,0	408,5
Communications & Médias	98,2	127,4	101,1	101,7	106,5	101,1	99,3
Services aux collectivités	88,4	85,1	77,1	86,7	96,1	90,6	94,9
TOTAL	145,8	161,6	158,9	159,1	171,6	188,4	194,9

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

ANNÉE COMPLÈTE 2019 - AJUSTEMENTS DU TAUX SOUS-JACENT AU TAUX GLOBAL

			5: : :	=:-	Changements	5	Croissance
Région	Pavs	Croissance sous-jacente*	Dividendes extraordinaires*	Effets de change	au sein de l'indice	Date de paiement†	totale des dividendes
	Brésil	7.9%	6.7%	-5.0%	-14.2%	0.0%	-4.6%
Marchés émergents	Chili	3.7%	-0.9%	-5.0%	0.0%	0.0%	-4.0% -4.2%
	Chine	4.4%	-1.6%	0.2%	-1.0%	0.0%	2.1%
	Colombie						* *
		93.2%	141.4% 0.0%	-25.5%	0.0%	0.0%	209.1%
	République tchèque	-27.3%		-4.1%		0.0%	-31.5%
	Inde	-3.9%	14.3%	-2.6%	3.2%	-11.5%	-0.5%
	Indonésie	9.4%	2.4%	-1.4%	0.0%	0.0%	10.4%
	Malaisie	3.7%	0.0%	-2.8%	1.6%	0.0%	2.6%
	Mexique	22.1%	6.6%	1.1%	0.0%	0.0%	29.9%
	Pérou	40.2%	54.9%	0.0%	0.0%	0.0%	95.1%
	Philippines	9.6%	-4.3%	0.3%	0.0%	0.0%	5.5%
	Pologne	57.9%	0.0%	-6.1%	145.9%	0.0%	197.7%
	Russie	26.7%	0.0%	-1.4%	5.4%	0.0%	30.8%
	Afrique du sud	1.2%	-1.0%	-9.2%	2.2%	0.0%	-6.8%
	Thaïlande	3.6%	0.0%	2.1%	3.9%	0.0%	9.6%
	Emirats Arabes Unis	17.7%	-15.2%	0.0%	-8.2%	0.0%	-5.7%
Europe hors Royaume-Uni	Autriche	14.5%	0.0%	-4.7%	-5.2%	0.0%	4.5%
	Belgique	-21.1%	0.0%	-3.7%	2.4%	0.0%	-22.5%
	Danemark	-0.3%	-0.6%	-6.9%	-4.6%	0.0%	-12.5%
	Finlande	7.6%	0.0%	-7.6%	-9.1%	-4.4%	-13.4%
	France	4.6%	3.3%	-5.5%	-1.1%	0.0%	1.3%
	Allemagne	2.5%	-2.9%	-5.9%	-1.5%	0.0%	-7.8%
	Irlande	16.7%	0.0%	-7.8%	0.0%	0.0%	9.0%
	Italie	8.0%	0.0%	-5.8%	2.3%	0.0%	4.5%
	Pays-Bas	9.4%	22.4%	-5.4%	-2.5%	3.3%	27.2%
	Norvège	8.0%	-19.6%	-4.1%	2.0%	0.0%	-13.8%
	Portugal	4.5%	0.0%	-4.1%	-25.4%	0.0%	-25.0%
	Espagne	4.2%	0.1%	-5.1%	-3.7%	0.0%	-4.5%
	Suède	3.2%	3.5%	-8.7%	1.7%	0.0%	-0.2%
	Suisse	3.7%	0.0%	-4.2%	-1.7%	0.0%	-2.2%
Japon	Japon	6.3%	-0.6%	2.5%	0.2%	0.0%	8.4%
Amérique du nord	Canada	9.5%	1.0%	-2.2%	-1.4%	0.0%	7.0%
Amerique du nord	Etats-Unis	6.8%	-1.9%	0.0%	-0.2%	0.0%	4.7%
Asie Pacifique hors Japon	Australie	-3.3%	15.3%	-4.7%	-4.1%	0.0%	3.2%
Asic i acilique liors Japon	Hong Kong	5.6%	-8.2%	0.1%	-0.1%	0.0%	-2.5%
	Singapour	10.1%	-14.0%	-1.1%	-3.3%	0.0%	-8.3%
	Corée du Sud	-8.3%	0.0%	-6.0%	1.8%	0.0%	-12.5%
	Taïwan	-3.5%	-4.1%	-1.6%	0.0%	7.8%	-12.5%
Dovoumo Uni		-3.5% 2.9%	-4.1% 8.4%	-3.3%	-1.8%	0.0%	6.2%
Royaume-Uni	Royaume-Uni	2.9%	0.4%	-3.3%	-1.8%	0.0%	0.2%

Région	Croissance sous-jacente*	Dividendes extraordinaires*	Effets de change		Date de	Croissance totale des dividendes
Marchés émergents	10.2%	3.0%	-1.8%	0.3%	-1.4%	10.2%
Europe hors Royaume-Uni	3.8%	1.2%	-5.5%	-1.5%	0.1%	-2.0%
Japon	6.3%	-0.6%	2.5%	0.2%	0.0%	8.4%
Amérique du nord	7.0%	-1.7%	-0.2%	-0.3%	0.0%	4.8%
Asie Pacifique hors Japon	-0.2%	1.4%	-2.7%	-1.5%	1.1%	-1.8%
Royaume-Uni	2.9%	8.4%	-3.3%	-1.8%	0.0%	6.2%
TOTAL	5.4%	0.7%	-1.9%	-0.7%	0.0%	3.5%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

† Les décalages de dates de paiement n'ont pas de répercussion significative sur l'année

^{*} Veuillez-vous référer au glossaire en page 16.

T4 2019 - AJUSTEMENTS DU TAUX SOUS-JACENT AU TAUX GLOBAL

Région	Pays	Croissance sous-jacente*	Dividendes extraordinaires*	Effets de change	Changements au sein de l'indice	Date de paiement†	Croissance totale des dividendes
Marchés émergents	Brésil	79.6%	28.2%	-6.4%	-9.9%	0.0%	91.4%
	Chili	-100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-100.0%
	Chine	18.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.5%
	Inde	0.5%	69.4%	1.1%	2.1%	-60.1%	13.0%
	Indonésie	5.5%	0.0%	4.9%	0.0%	0.0%	10.4%
	Malaisie	3.9%	0.0%	-0.5%	4.4%	0.0%	7.8%
	Mexique	7.8%	-11.1%	3.8%	0.0%	0.0%	0.5%
	Philippines	5.1%	0.0%	3.2%	0.0%	0.0%	8.3%
	Russie	3.2%	0.0%	2.8%	11.2%	0.0%	17.2%
	Afrique du sud	2.6%	7.0%	-6.1%	0.0%	0.0%	3.5%
	Thaïlande	13.0%	0.0%	10.3%	0.0%	0.0%	23.3%
Europe hors Royaume-Uni	Belgique	-0.1%	0.0%	-2.7%	9.8%	0.0%	7.0%
	Danemark	9.0%	0.0%	-2.6%	0.0%	0.0%	6.4%
	Finlande	34.9%	0.0%	-6.3%	0.0%	123.9%	152.5%
	France	6.1%	0.0%	-3.1%	0.0%	-15.3%	-12.3%
	Irlande	11.2%	0.0%	-2.7%	0.0%	0.0%	8.5%
	Italie	6.7%	0.0%	-2.8%	123.5%	0.0%	127.4%
	Pays-Bas	7.8%	0.0%	-2.3%	0.0%	52.2%	57.7%
	Norvège	7.3%	-35.3%	-5.2%	6.6%	0.0%	-26.7%
	Espagne	9.9%	0.4%	-2.7%	0.0%	8.4%	16.0%
	Suède	-0.6%	0.0%	-5.9%	8.7%	26.2%	28.3%
Japon	Japon	5.0%	-2.6%	3.9%	-0.5%	0.0%	5.8%
Amérique du nord	Canada	7.5%	0.0%	0.3%	-1.4%	0.0%	6.4%
	Etats-Unis	4.8%	-2.5%	0.0%	0.7%	0.0%	3.0%
Asie Pacifique hors Japon	Australie	-11.1%	1.8%	-3.6%	-2.7%	0.0%	-15.5%
	Hong Kong	6.8%	-23.4%	0.0%	1.4%	0.0%	-15.2%
	Singapour	24.4%	0.0%	0.0%	0.0%	82.9%	107.3%
	Corée du Sud	0.0%	0.0%	-3.6%	0.0%	0.0%	-3.6%
	Taïwan	0.0%	-100.0%	0.0%	0.0%	189.3%	89.3%
Royaume-Uni	Royaume-Uni	1.0%	0.3%	-0.7%	2.1%	0.0%	2.8%

Région	Croissance sous-jacente*	Dividendes extraordinaires*	Effets de change	Changements au sein de l'indice	Date de	Croissance totale des dividendes
Marchés émergents	13.3%	18.2%	0.8%	3.2%	-8.4%	27.1%
Europe hors Royaume-Uni	6.6%	-3.9%	-3.4%	3.5%	3.1%	5.9%
Japon	5.0%	-2.6%	3.9%	-0.5%	0.0%	5.8%
Amérique du nord	5.0%	-2.3%	0.0%	0.5%	0.0%	3.3%
Asie Pacifique hors Japon	-2.5%	-10.9%	-2.1%	-0.9%	8.0%	-8.3%
Royaume-Uni	1.0%	0.3%	-0.7%	2.1%	0.0%	2.8%
TOTAL	4.8%	-1.5%	0.0%	0.8%	0.4%	4.6%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

† Les décalages de dates de paiement n'ont pas de répercussion significative sur l'année

^{*} Veuillez-vous référer au glossaire en page 16.

QUESTIONS FRÉQUEMMENT POSÉES

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

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

Combien de sociétés sont analysées?

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

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

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

Quels sont les éléments couverts par les graphiques?

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

Pour quelle raison ce rapport est-il produit?

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

Comment les montants sont-ils calculés?

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

Pourquoi le rapport est-il réalisé en dollars US?

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

Les données présentées dans le rapport sontelles annuelles ou trimestrielles ?

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

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

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

Est-il possible d'investir sur le JHGDI?

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

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

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

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

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2019. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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



Important Information

Past performance is no guarantee of future results. International investing involves certain risk and increased volatility not associated with investing in a domestic market. These risks include currency fluctuations, economic or financial instability, lack of timely or reliable financial information or unfavourable political or legal developments. The value of an investment and the income from it can fall as well as rise and you may not get back the amount initially invested. Nothing in this document is intended to or should be construed as advice. This document is not a recommendation to sell or purchase any investment. It does not form part of any contract for the sale or purchase of any investment. We may record telephone calls for our mutual protection, to improve customer service and for regulatory record keeping purposes.

Issued by Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors is the name under which investment products and services are provided by Janus Capital International Limited (reg. no. 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg. no. 962757), Henderson Equity Partners Limited (reg. no. 2606646), (each registered in England and Wales at 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE and regulated by the Financial Conduct Authority) and Henderson Management S.A. (reg no. B22848 at 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg and regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier). Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared and Knowledge Labs] are trademarks of Janus Henderson Group plc.

H044211/0120 – FR