

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Édition 31

AOÛT 2021



INTRODUCTION

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

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

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

Nous sommes également fiers d'offrir une gamme de produits diversifiée et d'exploiter le capital intellectuel de certains des penseurs les plus novateurs et formateurs de l'industrie. Notre expertise couvre les principales catégories d'actifs, nous disposons d'équipes d'investissement à travers le monde, et nous servons des investisseurs privés et institutionnels à l'échelle internationale. Nous gérons 428 milliards de dollars US d'actifs sous gestion, employons plus de 2 000 collaborateurs et disposons de bureaux dans 25 villes à travers le monde. Notre siège social est à Londres, nous sommes un gérant indépendant coté à la Bourse de New York et à la Bourse de Sydney.

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

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

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

RÉSUMÉ ANALYTIQUE

PAR REGION

Synthèse

- Forte reprise des dividendes au second trimestre 2021 – la croissance sous-jacente est ressortie à 26,3%
- Les dividendes ont atteint 471,7 milliards de dollars US à l'échelle internationale, dynamisés par le retour à la normale des versements de dividendes, la hausse des dividendes extraordinaires et les effets de change positifs. La croissance sous-jacente s'est élevée à 11,2%
- Les sociétés qui ont repris les paiements totalisent 33,3 milliards de dollars de dividendes versés ce qui correspond aux trois quarts de la croissance sous-jacente du 2ème trimestre 2021
- 84% des sociétés ont augmenté ou maintenu leurs dividendes
- L'indice JHGDI a atteint 184,7, contre 171,2 à la fin du premier trimestre 2021, soit désormais à seulement 7,0 % en dessous de son pic de mars 2020

**FORTE REPRISE
DES DIVIDENDES
AU 2ÈME
TRIMESTRE 2021
– LA CROISSANCE
SOUS-JACENTE
EST RESSORTIE À
26,3%.**

Régions et pays

- Les dividendes américains et canadiens ont bien résisté en 2020 et leur reprise a donc été plus modérée, même si les dividendes canadiens ont atteint un nouveau niveau historique
- Le deuxième trimestre est la période la plus importante pour les dividendes européens, et la région a vu le montant total de ses dividendes augmenter de 66,4%, soit une hausse de 20,1% en termes sous-jacents
- La France et la Suède ont enregistré la plus forte reprise ; l'Allemagne, la Suisse et la Norvège ont été à la traîne
- En Asie-Pacifique hors Japon, les trois quarts des sociétés ont augmenté ou maintenu leurs dividendes ; l'Australie a bénéficié des dividendes du secteur bancaires et la Corée de ceux de Samsung
- La croissance sous-jacente britannique s'établit à 42,2% et provient majoritairement de la reprise des dividendes
- Les dividendes japonais ont fortement augmenté (11,9%), même s'ils avaient relativement bien résisté au cours de l'année 2020



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

RÉSUMÉ ANALYTIQUE

PAR REGION (SUITE)

- Au sein des marchés émergents, bon nombre de sociétés ont attendu que leurs bénéfices soient affectés pour réduire leurs dividendes, plutôt que de prendre des mesures préventives en 2020, ce qui explique que de nombreux pays aient enregistré des résultats inférieurs au cours du deuxième trimestre 2021

Industries et secteurs

- Les sociétés minières sont en tête du classement avec une croissance sous-jacente des dividendes de 69 %, ce qui porte les versements à un niveau supérieur à celui enregistré au cours du second trimestre pré-pandémie
- Les dividendes industriels, financiers et du secteur de la consommation discrétionnaire ont également été solides
- Les dividendes du secteur de l'énergie ont chuté, les réductions annoncées en 2020 ayant encore un impact sur la comparaison d'une année sur l'autre
- Les secteurs défensifs ont bien résisté en 2020 et ils n'ont logiquement pas enregistré une forte croissance au cours du trimestre

Prévisions

- La reprise des dividendes est bien plus solide que prévue
- Janus Henderson prévoit désormais que les dividendes atteindront 1 390 milliards de dollars en 2021, en hausse de 2,2 points de pourcentage par rapport à la dernière édition du JHGD1 publiée en mai 2021 ; ces nouvelles prévisions sont seulement inférieures de 3% au pic enregistré avant la pandémie
- Le montant total des dividendes devrait désormais augmenter de 10,7% en 2021, ce qui correspond à une croissance sous-jacente de 8,5%

LE MONTANT TOTAL DES DIVIDENDES DEVRAIT DÉSORMAIS AUGMENTER DE **10,7%** EN 2021, CE QUI CORRESPOND À UNE REPRISE SOUS-JACENTE DE **8,5%**.



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

SYNTHÈSE

La reprise des dividendes a véritablement commencé, même si, comme nous l'avons déjà souligné, elle sera inégale. Les régions qui ont réduit ou annulé leurs dividendes en premier mènent la reprise alors que celles dont les dividendes ont bien résisté durant la pandémie ont tout naturellement une baisse moins importante à rattraper. La domination de certains secteurs influence également la reprise des dividendes d'une région à l'autre, tout comme l'ampleur des restrictions imposées par les gouvernements et les régulateurs sur les distributions aux actionnaires. Le chemin de la reprise fait beaucoup de bruit, en raison des sociétés qui reviennent à un calendrier de distribution de dividendes normal après avoir bien souvent versé leurs dividendes plus tard que prévu en 2020. Enfin, certaines sociétés ont choisi de rattraper les dividendes qu'elles n'avaient pas versés, appelant parfois ces paiements de rattrapage des dividendes extraordinaires, alors que d'autres ont tout simplement sauté un paiement annulé avant de reprendre le calendrier normal.

Le deuxième trimestre est traditionnellement dominé par l'Europe hors Royaume-Uni, où la plupart des sociétés effectuent un seul paiement annuel. En 2020, le deuxième trimestre a été fortement affecté par les réductions, annulations et retards de paiement, ce qui explique que le

↑26,3%

À L'ÉCHELLE INTERNATIONALE, LES DIVIDENDES TOTAUX ONT AUGMENTÉ DE 26,3% PAR RAPPORT AU T2 2021, SE REPRENANT POUR ATTEINDRE 471,7 MILLIARDS DE DOLLARS, CE QUI EST JUSTE 6,8% EN DESSOUS DU NIVEAU ATTEINT AU 2ÈME TRIMESTRE 2019.

deuxième trimestre de cette année ait été affecté de façon disproportionnée par le retour partiel à la normale en Europe. A l'échelle internationale les dividendes ont augmenté de 26,3% en glissement annuel, se rétablissant à 471,7 milliards de dollars US, soit seulement 6,8 % de moins que leur niveau du deuxième trimestre 2019. Les écarts ont cependant été importants d'une région à l'autre. Les paiements ont augmenté de 66,4% en Europe et de 60,9% au Royaume-Uni, contre à peine 0,4% au Japon et 5% en Amérique du nord. Ces grandes disparités s'expliquent par l'ampleur, les dates de paiement et la portée des réductions effectuées en 2020 face à la pandémie.

La croissance sous-jacente a été plus modeste, à 11,2%. Les dividendes totaux ont bénéficié de la normalisation des calendriers de paiement, des dividendes extraordinaires élevés et de la conversion des dividendes non libellés en dollars américains à des taux de change plus favorables. En termes sous-jacents, les résultats en glissement annuel ont été supérieurs à nos prévisions et extrêmement encourageants. Les sociétés qui ont repris les paiements totalisent 33,3 milliards de dollars de dividendes versés ce qui correspond aux trois-quarts de la croissance sous-jacente du deuxième trimestre.

DIVIDENDES ANNUELS PAR RÉGION (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)

Région	2017	%*	2018	%*	2019	%*	2020	%*	T2 2020	%*	T2 2021	%*
Marchés émergents	\$105,8	19%	\$127,5	20,6%	\$139,7	9,5%	\$127,4	-8,8%	\$34,4	-7,3%	\$38,7	12,5%
Europe hors Royaume-Uni	\$221,9	1%	\$253,0	14,0%	\$247,5	-2,2%	\$168,5	-31,9%	\$78,6	-51,9%	\$130,8	66,4%
Japon	\$70,0	8%	\$79,1	13,0%	\$85,1	7,6%	\$80,7	-5,2%	\$37,7	-3,5%	\$37,8	0,4%
Amérique du nord	\$475,7	7%	\$509,7	7,2%	\$535,6	5,1%	\$549,2	2,5%	\$134,0	0,1%	\$140,7	5,0%
Asie-Pacifique hors Japon	\$141,6	23%	\$150,4	6,2%	\$150,7	0,2%	\$123,2	-18,3%	\$30,3	-25,7%	\$44,1	45,5%
Royaume-Uni	\$98,4	3%	\$102,7	4,4%	\$108,8	6,0%	\$65,2	-40,0%	\$16,4	-52,8%	\$26,4	60,9%
TOTAL	\$1 113,4	8%	\$1 222,5	9,8%	\$1 267,4	3,7%	\$1 114,2	-12,1%	\$331,4	-26,2%	\$418,6	26,3%
Dividendes hors 1 200 premiers	\$141,3	8%	\$155,1	9,8%	\$160,8	3,7%	\$141,4	-12,1%	\$42,1	-26,2%	\$53,1	26,3%
TOTAL GENERAL	\$1 254,6	8%	\$1 377,6	9,8%	\$1 428,2	3,7%	\$1 255,5	-12,1%	\$373,5	-26,2%	\$471,7	26,3%

*Evolution en %

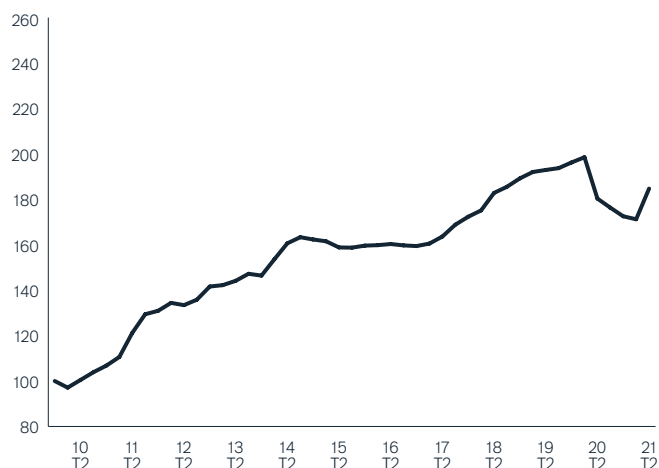
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

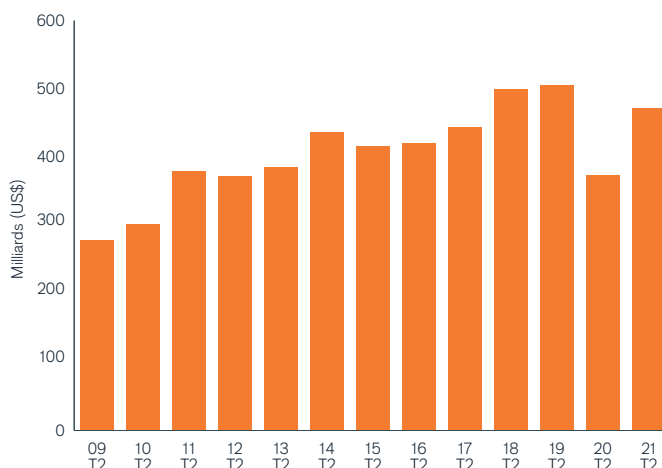
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

SYNTHÈSE (SUITE)

JHGDI (INDICE)



DIVIDENDES MONDIAUX T2 (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)



La reprise des dividendes est rapide pour plusieurs raisons. Tout d'abord, l'incidence sur les bénéfices des sociétés au cours de la pandémie a été moins importante que prévue, les sociétés s'étant rapidement adaptées pour réduire l'impact de la crise sur leurs activités. Deuxièmement, les flux de trésorerie, qui sont nécessaires pour le paiement de dividendes, ont globalement moins diminué que les bénéfices. Les sociétés ont également bénéficié de l'accessibilité des marchés du crédit et des divers programmes de soutien gouvernementaux. La dernière édition du Janus Henderson Corporate Debt Index, publiée début juillet, montre en effet que les sociétés ont utilisé leur flexibilité financière pour renforcer leurs bilans par l'intermédiaire de nouveaux emprunts, de nouveaux capitaux propres ou de nouvelles émissions de capital hybride, c.à.d. de convertibles. Cela leur a donné une importante capacité financière en cette période de reprise mondiale.

A l'échelle internationale, plus de huit sociétés sur dix (84%) ont augmenté leurs dividendes ou les ont maintenus, ce qui est relativement similaire à une période normale pré-pandémie, bien que certaines sociétés aient évidemment continué à ne rien payer du tout. Ces réductions ont le plus souvent été effectuées sur les

marchés émergents et reflétaient l'impact de la baisse des bénéfices déclarés pour 2020. Au début de l'année 2020, bon nombre des réductions de dividendes observées sur les marchés développés étaient, à l'inverse, des mesures préventives et de précaution.

Les sociétés minières ont enregistré une croissance extrêmement solide grâce à la hausse du prix des matières premières, alors que les dividendes du secteur de la consommation discrétionnaire ont entamé leur reprise avec le renforcement de la croissance économique. Au sein du secteur bancaire, la reprise s'est amorcée sur les régions du monde où les régulateurs ont plus clairement défini le niveau acceptable des distributions de dividendes, comme en Australie, en Europe et au Royaume-Uni. Les secteurs défensifs, tels que les télécommunications, l'alimentation, le commerce alimentaire, les produits ménagers, le tabac ainsi que le secteur pharmaceutique ont affiché des taux de croissance à un chiffre.

Notre indice des dividendes a augmenté pour atteindre 184,7, en hausse par rapport à son point bas de 171,2 à la fin du premier trimestre 2021, et à peine 7,0 % en dessous de son sommet de mars 2020.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

CROISSANCE DES DIVIDENDES TOTAUX ET DES DIVIDENDES SOUS-JACENTS

Les changements de dates de paiement par les sociétés ont généralement une incidence extrêmement faible sur un trimestre donné, et celle-ci disparaît complètement sur l'ensemble de l'année. Les deuxièmes trimestres 2020 et 2021 ont été différents, bon nombre d'entreprises ayant interrompu le versement de leurs dividendes au deuxième trimestre de l'année dernière. Certaines ont finalement choisi de les annuler alors que d'autres les ont versés plus tard dans l'année. Au cours du trimestre écoulé, ce réajustement de calendrier a contribué à une hausse de 33 milliards de dollars des dividendes totaux, ce qui a été suffisant pour faire grimper le taux de croissance global de dix points de pourcentage. Néanmoins, cet effet se résorbera entièrement au cours de l'année.

CECI SIGNIFIE QUE LE RAPPROCHEMENT ENTRE LA CROISSANCE TOTALE DE **26,3%** ET LA CROISSANCE SOUS-JACENTE DE **11,2%** A ÉTÉ EXCEPTIONNELLEMENT ÉLEVÉ AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2020.

L'affaiblissement du dollar a ajouté 3,9 points de pourcentage supplémentaires, mais cet effet va s'affaiblir sur le reste de l'année, à mesure que nous atteindrons l'anniversaire de la chute du dollar. Les dividendes extraordinaires ont ajouté 4,4 points de pourcentage ; une partie de ces paiements extraordinaires représentait les solides revenus enregistrés, d'autres la cession d'actifs, alors que certains étaient destinés à compenser les dividendes non versés en 2020. Il est extrêmement difficile de prévoir les dividendes extraordinaires, mais ils devraient rester élevés cette année. Les autres points de pourcentage sont liés aux changements effectués au sein de l'indice mais ces derniers ne sont qu'un facteur technique qui tend à s'équilibrer au cours d'une année.

Cela signifie que le rapprochement entre la croissance totale de 26,3 % et la croissance sous-jacente de 11,2 % a été exceptionnellement élevé au cours du deuxième trimestre 2020.

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T2 2021 - AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE GLOBALE – PAR RÉGION

Région	Croissance sous-jacente*	Dividendes*	Effets de change	Changements au sein de l'indice	Date de paiement†	Croissance totale des dividendes*
Marchés Emergents	-3,2%	3,2%	3,5%	-12,5%	21,5%	12,5%
Europe hors Royaume-Uni	20,1%	3,8%	11,1%	-0,3%	31,7%	66,4%
Japon	11,9%	-0,4%	-2,2%	-9,2%	0,4%	0,4%
Amérique du nord	5,3%	0,0%	0,9%	-1,3%	0,1%	5,0%
Asie-Pacifique hors Japon	13,0%	30,1%	5,1%	-2,7%	0,0%	45,5%
Royaume-Uni	42,2%	9,5%	6,7%	-1,4%	4,0%	60,9%
Monde	11,2%	4,4%	3,9%	-3,3%	10,0%	26,3%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. 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.

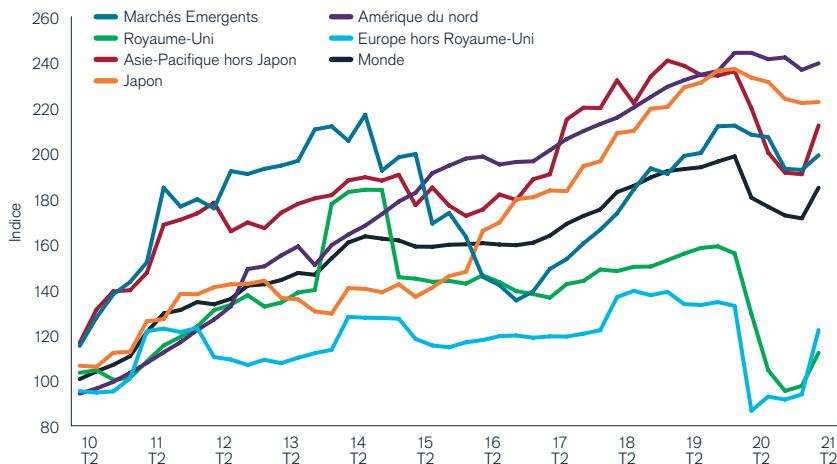
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

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

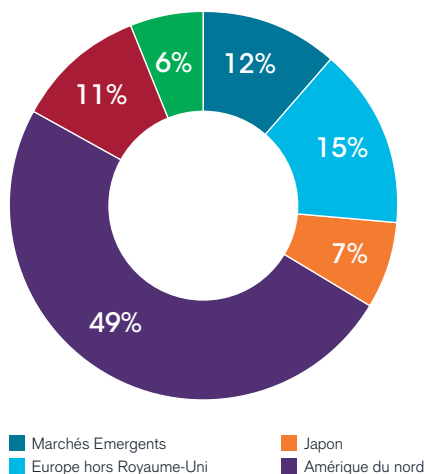
* Veuillez-vous référer au glossaire en page 16.

RÉGIONS ET PAYS

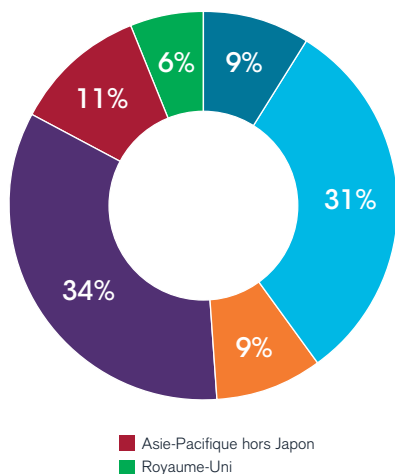
JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX PAR RÉGION



DIVIDENDES ANNÉE ENTIÈRE 2020 PAR RÉGION



DIVIDENDES T2 2021 PAR RÉGION



Amérique du nord

Les sociétés américaines et canadiennes ont, pour la plupart, continué à verser leurs dividendes sans interruption au cours de la première année de la pandémie, à l'exception notable des secteurs particulièrement exposés tels que les centres de vacances et l'aviation. Les confinements moins sévères, les pressions gouvernementales minimales et la possibilité pour les sociétés d'économiser de l'argent par d'autres moyens, par exemple en réduisant les rachats d'actions, ont pour conséquence que seule une société sur sept a réduit son dividende. Les versements totaux sont restés stables.

Nous ne prévoyons pas de reprise significative des paiements. Au cours du deuxième trimestre, les dividendes américains ont augmenté de 5,2% en termes de sous-jacents, atteignant nos prévisions de 127,8 milliards de dollars de distributions totales. Neuf sociétés sur dix (92%) ont augmenté leurs dividendes par rapport au deuxième trimestre 2020 ou les ont maintenus, avec des distributions plus élevées sur l'ensemble des secteurs à l'exception du secteur bancaire et de l'énergie. D'ici le prochain trimestre, l'anniversaire des réductions effectuées par Wells Fargo, Occidental et Schlumberger sera derrière nous et ces secteurs renoueront avec la croissance. En pourcentage, le secteur minier est celui qui a enregistré la croissance la plus rapide, conformément aux tendances enregistrées sur les autres régions du monde, mais la contribution la plus importante reste celle du secteur pharmaceutique et de la santé.

Les dividendes canadiens ont continué d'enregistrer des résultats impressionnants, avec leur dix-huitième trimestre de croissance consécutive. Les dividendes totaux ont atteint le montant record de 12,9 milliards de dollars grâce à la solidité du dollar canadien mais, même en termes sous-jacents, la croissance a été de 6,1%.

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Europe hors Royaume-Uni

En général, le deuxième trimestre est traditionnellement le plus important pour les dividendes européens, la plupart des sociétés ne versant qu'un dividende par an. L'année dernière, le deuxième trimestre a été marqué par une vague d'annulations et de suspensions, les sociétés évaluant l'impact que les confinements auraient sur leurs activités ou cédant aux pressions réglementaires et gouvernementales visant à restreindre les dividendes. Les paiements ont été réduits de moitié, chutant de 84 milliards de dollars. Une partie de ces pertes a toutefois été amortie au cours du troisième trimestre. La reprise des dividendes suggère que la comparaison entre le T2 2021 et le T2 2020 est très favorable, ceci parce que les dividendes annulés sont de nouveaux versés et que la plupart des entreprises ont repris le calendrier habituel du deuxième trimestre. Le premier élément est une véritable amélioration, le deuxième un simple effet mécanique de calendrier qui s'inversera plus tard dans l'année.

Ce décalage de calendrier représente quasiment la moitié de l'augmentation des dividendes européens en glissement annuel, ce qui permet d'expliquer pourquoi la croissance totale a été de 66,4%. Le total des paiements en Europe s'élève à 131 milliards de dollars, en hausse de 52 milliards en glissement annuel, ce qui reste encore inférieur d'un cinquième au T2 2019. Les dividendes extraordinaires ont complété le résultat total, et la plupart d'entre eux était destinée à récupérer une partie des dividendes réduits ou annulés en 2020 ; cela a notamment été le cas d'Orange, Inditex et Volvo. La solidité de l'Euro et d'autres devises européennes a contribué à la hausse d'un sixième (11%) de la valeur en dollar des dividendes européens.

La croissance sous-jacente a atteint 20,1% et est presque totalement due au rétablissement des dividendes annulés par les sociétés, bien que les deux-tiers d'entre elles aient effectué des paiements inférieurs à ceux réalisés avant la

66,4%

CE DÉCALAGE DE CALENDRIER REPRÉSENTE QUASIMENT LA MOITIÉ DE L'AUGMENTATION DES DIVIDENDES EUROPÉENS EN GLISSEMENT ANNUEL, CE QUI PERMET D'EXPLIQUER POURQUOI LA CROISSANCE TOTALE A ÉTÉ DE 66,4%

pandémie. Le redémarrage timide des dividendes bancaires, qui étaient encore soumis à des contraintes réglementaires strictes, a représenté la moitié de la valeur des paiements rétablis. Dans l'ensemble, un peu moins des trois quarts des sociétés européennes ont augmenté ou maintenu leurs dividendes par rapport au deuxième trimestre 2020¹. Parmi les sociétés qui ont réduit leurs dividendes figurent Danone et Bayer, bien que ces deux sociétés appartiennent à des secteurs considérés comme résistants aux perturbations économiques.

Les dividendes totaux français ont triplé par rapport à l'an dernier (+199,6 %), grâce aux entreprises qui ont payé à temps cette année, après avoir reporté leur paiement au troisième trimestre l'an dernier. Malgré tout, la croissance sous-jacente s'est révélée impressionnante (70.1%). Les trois quarts de cette croissance sont dus aux entreprises qui ont recommencé à payer des dividendes après les avoir annulés en 2020, notamment les trois banques françaises de notre indice. La majeure partie du dividende de 2,8 milliards de dollars de Crédit Agricole n'a toutefois pas été versé en espèces², la société ayant distribué des actions à la place. Parmi celles qui ont payé des dividendes, huit sociétés françaises sur dix ont augmenté leurs dividendes ou les ont maintenus. Quelques entreprises, dont Airbus et Renault, n'ont pas repris leurs versements.

La situation a été similaire en Espagne. Les changements de dates de paiement et les dividendes extraordinaires ont représenté la majeure partie de l'évolution des dividendes totaux ; les dividendes sous-jacents ont pour leur part augmenté de 20,1 % en raison du rétablissement des paiements de Banco Santander, Inditex et Grifols, bien que les dividendes versés par Banco Santander et Inditex aient été inférieurs à ceux payés avant la pandémie. Quelques banques espagnoles ont pu effectuer leurs paiements de dividendes au cours du deuxième trimestre 2020, avant l'annonce des restrictions réglementaires, et ont donc eu moins de retard à rattraper qu'en France.

¹ La comparaison avec les dividendes du T2 2020 qui ont été reportés plus tard dans l'année est comprise dans ce résultat.

² Crédit Agricole a annoncé un taux de participation de 85 % à son dividende en actions.

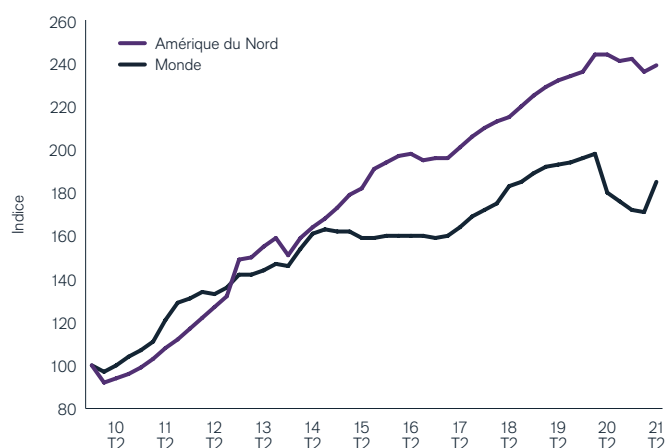
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

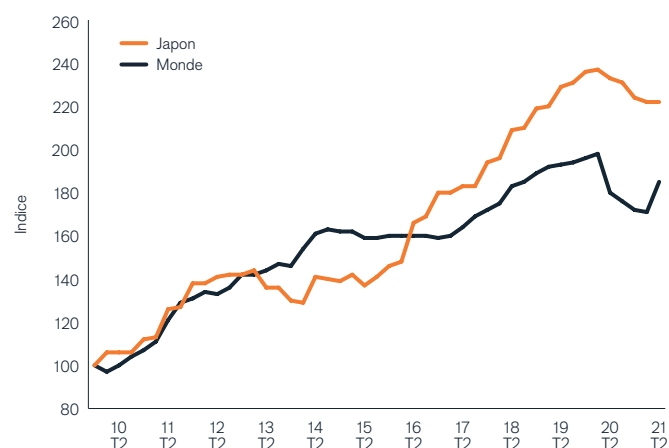
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

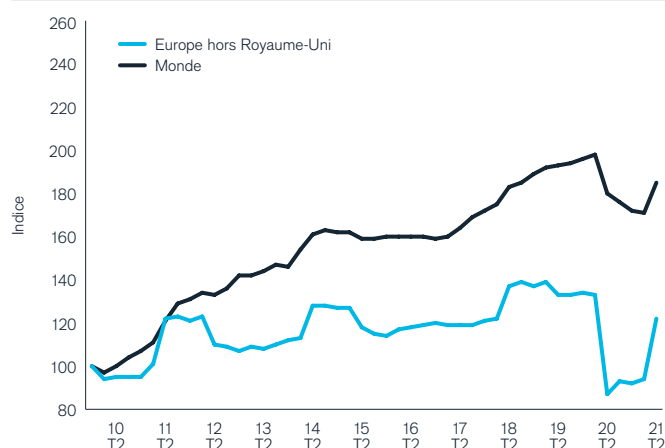
JHGD – AMÉRIQUE DU NORD



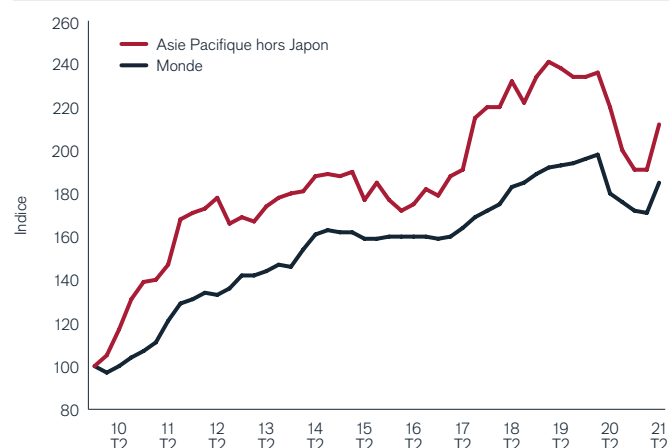
JHGD – JAPON



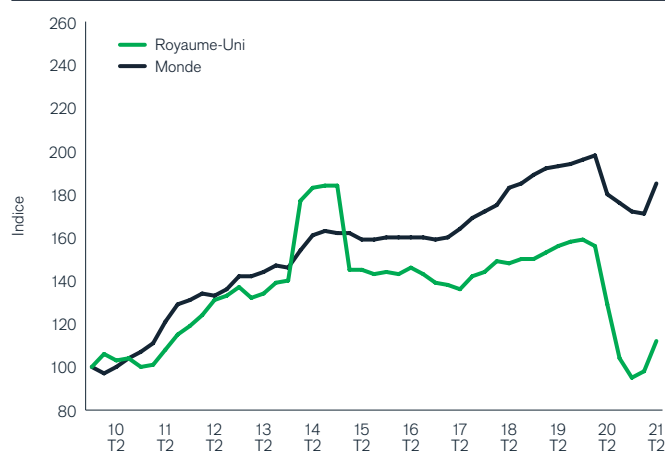
JHGD – EUROPE HORS ROYAUME-UNI



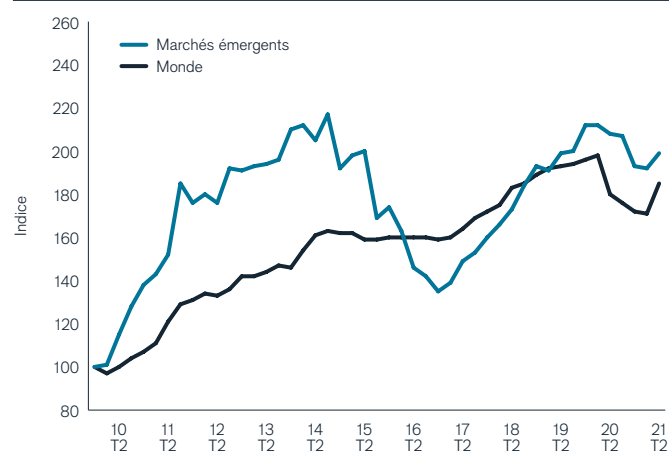
JHGD – ASIE PACIFIQUE HORS JAPON



JHGD – ROYAUME-UNI



JHGD – MARCHÉS ÉMERGENTS



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

En Allemagne, la reprise a également été plus faible car le déclin de 2020 s'est révélé beaucoup moins sévère, une seule banque allemande figurant dans notre indice (Deutsche Bank). Après ajustement du décalage des dates de paiement, qui a vu 7,2 milliards de dollars de dividendes allemands revenir à leur calendrier habituel du deuxième trimestre, ainsi que des effets de change et d'autres facteurs mineurs, la croissance sous-jacente n'a été que de 2,8 %. Une seule entreprise de notre indice a recommencé à verser des dividendes, Adidas, de sorte que les dividendes restaurés n'ont apporté qu'une très faible contribution. Sept sociétés allemandes sur dix ont augmenté ou maintenu leurs dividendes, soit moins que la moyenne mondiale, et les augmentations ont presque totalement été compensées par les réductions, notamment celles de Bayer et de BMW.

La situation est apparue plus simple en Italie, où aucun changement de dates de paiement n'a été fait. La croissance sous-jacente de 29,6% s'explique principalement par le rétablissement des dividendes bancaires, bien que ces derniers ont été inférieurs à leur niveau d'avant la pandémie, conformément aux restrictions imposées par la BCE. Le principal contributeur à la croissance est Assicurazioni Generali, qui a retrouvé son niveau normal, après avoir effectué un paiement réduit l'an dernier.

LA SUISSE, QUI FIGURAIT PARMI LES PAYS AYANT ENREGISTRÉ L'UNE DES MEILLEURES PERFORMANCES EN 2020, SERA À LA TRAÎNE EN 2021 CAR ELLE N'A AUCUN RETARD À RATTRAPER – LES DIVIDENDES SUISSES ONT ATTEINT UN NOUVEAU RECORD EN DOLLARS L'AN DERNIER.

Les dividendes hollandais ont augmenté d'un tiers en termes de sous-jacents bien que des dividendes en actions (actions au lieu d'espèces) aient été déclarés par plusieurs sociétés, ce qui signifie que la valeur actuelle des liquidités versées n'aurait donc pas autant augmenté. En Belgique, le rétablissement du dividende de KBC à un niveau inférieur de 82% à celui d'avant la pandémie a permis de compenser les réductions effectuées par les autres sociétés.

En Scandinavie, les dividendes suédois ont grimpé en flèche grâce au rétablissement d'une multitude de paiements annulés l'an dernier et à certains dividendes extraordinaires conséquents, mais les dividendes norvégiens ont diminué, l'anniversaire de la réduction d'Equinor n'étant pas encore passé. Les dividendes de la Finlande sont restés à peu près stables après ajustement des effets de change.

La Suisse, qui figurait parmi les pays ayant enregistré l'une des meilleures performances en 2020, sera à la traîne en 2021 car elle n'a aucun retard à rattraper – les dividendes suisses ont atteint un nouveau record en dollars l'an dernier. La croissance sous-jacente n'a donc été que de 0,6 % au deuxième trimestre.

Asie-Pacifique hors Japon

En 2020, Singapour et l'Australie sont les pays en Asie-Pacifique hors Japon qui ont le plus réduit leurs dividendes en raison, notamment, des limites réglementaires imposées sur les dividendes bancaires. Les réductions de dividendes ont été inférieures à la moyenne mondiale sur le reste de la région. Cela signifie que la marge de reprise est limitée. La croissance sous-jacente est ressortie à 13% au cours du deuxième trimestre 2021. La progression de 45% en glissement annuel des dividendes totaux est en grande partie due à l'énorme dividende extraordinaire de Samsung Electronics, qui a distribué un total de 12,2 milliards de dollars en comptant son dividende régulier. Samsung devrait figurer parmi les cinq premiers payeurs mondiaux en 2021.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Même sans le coup de pouce de Samsung, la croissance sous-jacente de la Corée du sud s'est élevée à 27,8%, dont près de la moitié est due à la reprise des paiements de Korea Electric Power et de Hyundai Mobis. Les groupes miniers Posco et Hynix ont aussi fortement augmenté leurs dividendes.

Le deuxième trimestre est le dernier de l'année financière australienne. La contribution la plus importante a été apportée par Westpac, qui a versé un dividende inférieur d'un tiers à son niveau pré-pandémique. Ce montant a cependant été nettement supérieur à celui qu'il était autorisé à verser à la fin de l'année 2020. Les versements ont plus que doublé (+103,6 %) en termes sous-jacents, au cours de ce qui est traditionnellement un trimestre calme pour l'Australie.

A Hong Kong, le territoire qui a le mieux résisté sur la région en 2020, les dividendes n'ont augmenté que de 2,1 % en termes sous-jacents. La plupart des entreprises ont augmenté leurs versements, mais la forte réduction effectuée par CK Hutchison, reflétant la baisse des bénéfices dans ses ports touchés par la pandémie et dans ses activités de vente au détail, a affecté le résultat total. La baisse sous-jacente de -27,8% à Singapour est la conséquence des restrictions en cours sur les dividendes bancaires. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company est le seul payeur du deuxième trimestre à Taïwan, et son dividende est resté stable.

Sur l'ensemble de la région, les trois-quarts (76%) des sociétés ont augmenté ou maintenu leurs dividendes, et le total versé a été supérieur à celui du deuxième trimestre 2019.

LES DIVIDENDES BRITANNIQUES ONT CONNU UNE FORTE REPRISE AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE, AUGMENTANT DE PLUS DE TROIS-CINQUIÈMES (60,9%), CE QUI EST PROCHE DU RESTE DE L'EUROPE, APRÈS AVOIR CONNU UNE BAISSÉ SIMILAIRE À LA MÊME PÉRIODE L'AN DERNIER.

Royaume-Uni

Les dividendes britanniques ont connu une forte reprise au cours du deuxième trimestre, augmentant de plus de trois-cinquièmes (60,9%), ce qui est proche du reste de l'Europe, après avoir connu une baisse similaire à la même période l'année dernière. Les dividendes extraordinaires et les effets de change ont poussé les dividendes totaux à la hausse, avec un léger effet supplémentaire dû au retour de BAE Systems à son calendrier habituel de paiement pour le deuxième trimestre. Le dividende extraordinaire versé par Ferguson avait pour objectif de rattraper les paiements moins élevés effectués en 2020, alors que le dividende extraordinaire de Rio Tinto faisait suite aux solides revenus enregistrés.

La croissance sous-jacente affichée est de 42,2%, 85% des sociétés britanniques de notre indice ayant augmenté, recommencé à payer ou maintenu leurs dividendes. Les banques ont le plus contribué à la croissance, notamment HSBC, qui s'était vu interdire de verser des dividendes à la même époque l'an dernier. Les sociétés qui ont recommencé à payer des dividendes ont représenté les neuf dixièmes de la croissance en glissement annuel. La reprise aurait encore été plus importante sans BP, dont la réduction de 50% du dividende l'an dernier n'a été effectuée qu'au troisième trimestre de 2020 et qui a donc encore une incidence lorsque l'on compare le paiement du deuxième trimestre de cette année à celui de l'an dernier.

L'indice JHGDÍ des dividendes britanniques est passé à 112,1, ce qui signifie que les dividendes britanniques ont progressé plus lentement que dans toute autre région depuis 2009, le total du T2 étant encore inférieur de 27% à celui de la même période en 2019. Nous nous attendons toutefois à ce que le Royaume-Uni rattrape ses voisins européens au cours du troisième trimestre, les effets mécaniques de calendrier s'inversant.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Japon

Les dividendes japonais ont très bien résisté au cours de la première année de la pandémie, les faibles taux de distribution et les flux de trésorerie sains ayant permis à la plupart des sociétés de poursuivre le versement des dividendes. Après avoir enregistré une baisse aussi faible, il apparaît très encourageant de voir que la croissance sous-jacente a atteint 11,9% au cours du deuxième trimestre 2021. Le résultat total a bénéficié du fait que Japan Post ait rattrapé son dividende intérimaire annulé en décembre, mais la situation générale était également bonne : plus de huit sociétés japonaises sur dix ont augmenté leurs dividendes par rapport au deuxième trimestre 2020 ou les ont maintenus.

Marchés émergents

Les dividendes russes ont été cinq fois plus élevés au T2 2021 qu'au T2 2020, mais cela est lié au décalage dans le temps du versement annuel de 5,5 milliards de dollars de Sberbanks, le plus important jamais enregistré. Sur le reste du pays, l'essor des matières premières a permis aux dividendes sous-jacents d'augmenter de 72,5%. Très peu de sociétés chinoises effectuent des paiements au cours du deuxième trimestre, mais toutes celles qui le font ont d'augmenter leurs dividendes, à l'exception de Sinopec, le groupe pétrochimique. A l'inverse, Petrobras au Brésil a triplé son versement en glissement annuel. Toutes les sociétés brésiliennes de notre indice ont augmenté leurs dividendes.

D'autres pays ont enregistré de moins bons résultats. L'impact différé des réductions s'est fait sentir en Indonésie, en Thaïlande et en Malaisie, alors qu'en Arabie saoudite, les sociétés ont réduit leurs dividendes dans le cadre d'un plan national visant à détourner les capitaux vers l'investissement domestique. En Afrique du Sud, l'impact des réductions ne s'était pas encore fait sentir au cours du deuxième trimestre 2020. Les dividendes bancaires ont été rétablis après avoir été annulés plus tard dans l'année, mais ils ont été rétablis à un niveau inférieur, de sorte que la comparaison d'une année sur l'autre pour ce trimestre est négative.

Alors que les sociétés britanniques, européennes et australiennes ont réduit leurs dividendes de manière préventive l'an dernier, nous avons signalé à l'époque que l'impact se ferait sentir plus tard sur les marchés émergents, après la publication des bénéfices de 2020. L'impact retardé des réductions signifie que seulement 56 % des sociétés des marchés émergents ont augmenté ou maintenu leurs dividendes au cours du deuxième trimestre. En termes sous-jacents, les dividendes ont baissé de 3,2% par rapport au deuxième trimestre 2020.

ALORS QUE LES SOCIÉTÉS BRITANNIQUES, EUROPÉENES ET AUSTRALIENNES ONT RÉDUIT LEURS DIVIDENDES DE MANIÈRE PRÉVENTIVE L'AN DERNIER, NOUS AVONS SIGNALÉ À L'ÉPOQUE QUE L'IMPACT SE FERAIT SENTIR PLUS TARD SUR LES MARCHÉS ÉMERGENTS, APRÈS LA PUBLICATION DES RÉSULTATS DE 2020.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. 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.

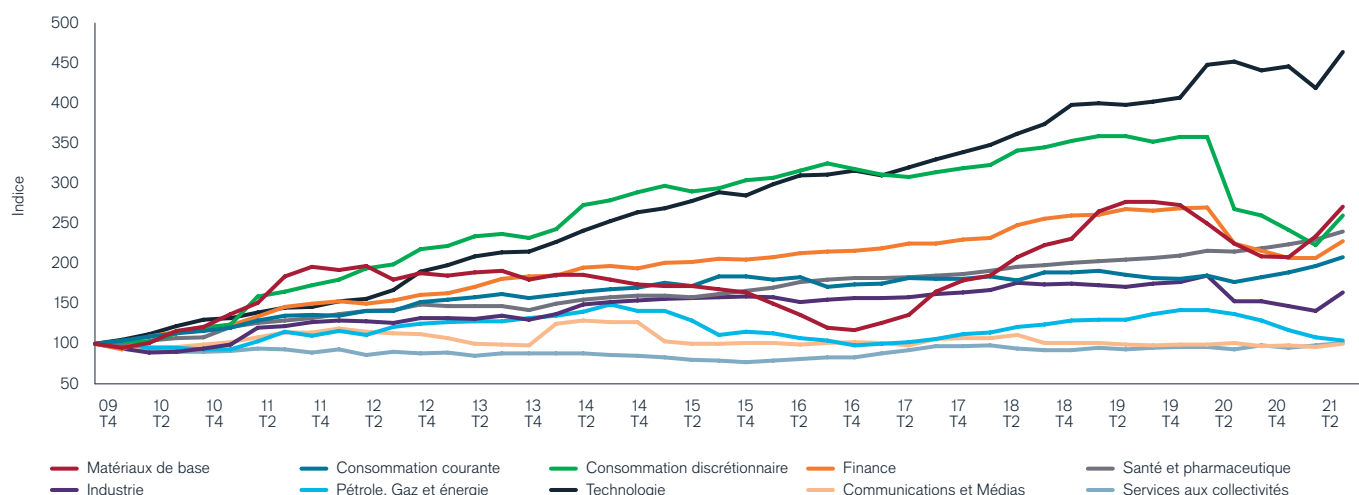
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

INDUSTRIE ET SECTEURS

Le secteur des matériaux de base est celui qui a enregistré la croissance sous-jacente la plus rapide au cours du deuxième trimestre grâce, notamment, aux sociétés minières qui profitent de essor du prix des matières premières. Les dividendes du secteur de l'industrie et de la consommation discrétionnaire ont également connu une forte reprise, même si certains sous-secteurs, comme celui des loisirs, restent sous forte pression. La situation du secteur financier dépend de l'imposition ou non de limites aux banques par les régulateurs, du moment où ils les ont imposées et de la rigueur de ces contraintes. Ces facteurs indiquent que la reprise des paiements variera d'un pays à l'autre en termes d'intensité et de calendrier. Les dates de réductions des dividendes pétroliers, ainsi que l'ampleur des réductions initialement nécessaires, ont aussi fortement varié d'une société à l'autre et expliquent pourquoi les dividendes du secteur de l'énergie ont été plus faibles au cours du deuxième trimestre, même si le prix du pétrole a fortement augmenté. Les secteurs défensifs, tels que les télécommunications, l'alimentation, la distribution alimentaire, les produits ménagers, le tabac ainsi que les produits pharmaceutiques ont enregistré des taux de croissance à un chiffre.

LE SECTEUR DES MATERIAUX DE BASE EST CELUI QUI A ENREGISTRÉ LA CROISSANCE SOUS-JACENTE LA PLUS RAPIDE AU COURS DU DEUXIÈME TRIMESTRE GRÂCE, NOTAMMENT, AUX SOCIÉTÉS MINIÈRES QUI PROFITENT DE L'ESSOR DU PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES.

JHGD – DIVIDENDES TOTAUX PAR INDUSTRIE



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

PRINCIPAUX PAYEURS

PRINCIPAUX PAYEURS DE DIVIDENDES AU MONDE

Classement	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2
1	Nestlé SA	Nestlé SA	Nestlé SA	Nestlé SA	Rio Tinto	Nestlé SA	Samsung Electronics
2	Sanofi	Sanofi	Zurich Insurance Group AG Ltd	Daimler AG	Nestlé SA	Rio Tinto	Nestlé SA
3	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Samsung Electronics	Sberbank of Russia	China Mobile Limited	Rio Tinto
4	China Mobile Limited	Daimler AG	Sanofi	Sanofi	Sanofi	Allianz SE	Sberbank of Russia
5	Anheuser-Busch InBev	Allianz SE	Royal Dutch Shell Plc	BNP Paribas	Allianz SE	Sanofi	Sanofi
6	Allianz SE	Commonwealth Bank of Australia	Allianz SE	Allianz SE	BNP Paribas	Microsoft Corporation	Allianz SE
7	Commonwealth Bank of Australia	Anheuser-Busch InBev	BNP Paribas	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	China Mobile Limited
8	Toyota Motor Corporation	Toyota Motor Corporation	National Grid Plc	China Mobile Limited	Daimler AG	Exxon Mobil Corp.	Microsoft Corporation
9	Wal-Mart Stores, Inc.	Total S.A.	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Intesa Sanpaolo Spa	Toyota Motor Corporation	Axa
10	A.P. Moller - Maersk AS	BNP Paribas	Daimler AG	Royal Dutch Shell Plc	Total S.A.	Apple Inc	AT&T, Inc.
Sous-total \$Mds	\$39,5	\$41,1	\$42,3	\$46,5	\$49,1	\$44,5	\$59,9
% du total	9%	10%	10%	9%	10%	12%	13%
11	A.P. Moller - Maersk AS	Wal-Mart Stores, Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Total S.A.	Royal Dutch Shell Plc	Samsung Electronics	Exxon Mobil Corp.
12	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Samsung Electronics	Commonwealth Bank of Australia	Deutsche Telekom AG	Basf SE	Apple Inc
13	Vivendi	British American Tobacco	Costco Wholesale Corp	Intesa Sanpaolo Spa	AT&T, Inc.	Deutsche Telekom AG	Toyota Motor Corporation
14	Apple Inc	Apple Inc	Apple Inc	Axa	Exxon Mobil Corp.	Zurich Insurance Group AG Ltd	Basf SE
15	Basf SE	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Deutsche Telekom AG	China Mobile Limited	Walmart Inc	Deutsche Telekom AG
16	British American Tobacco	Basf SE	China Mobile Limited	Apple Inc	Axa	Chevron Corp.	Zurich Insurance Group AG Ltd
17	Daimler AG	Axa	Toyota Motor Corporation	Toyota Motor Corporation	Samsung Electronics	Bayer AG	Walmart Inc
18	Zurich Insurance Group AG Ltd	Glaxosmithkline plc	Deutsche Telekom AG	Rio Tinto	Toyota Motor Corporation	JPMorgan Chase & Co.	HSBC Holdings plc
19	Axa	AT&T, Inc.	Intesa Sanpaolo Spa	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Rosneft Oil Co.	Credit Agricole S.A.
20	Samsung Electronics	Deutsche Telekom AG	Wal-Mart Stores, Inc.	Basf SE	Microsoft Corporation	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson
Sous-total \$Mds	\$28,7	\$30,6	\$32,9	\$36,3	\$36,5	\$27,4	\$33,1
Total général \$	\$68,2	\$71,7	\$75,2	\$82,8	\$85,6	\$71,9	\$93,0
% du total	16%	17%	17%	17%	17%	19%	20%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

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

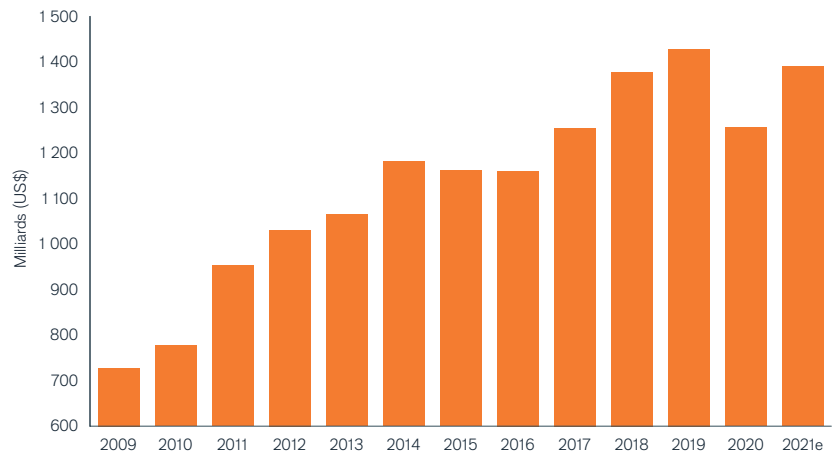
PRÉVISIONS

L'impact de la pandémie sur les dividendes des sociétés a été conforme à une récession classique mais sévère et la reprise est également conforme au rebond économique rapide qui se produit actuellement dans les régions du monde où les programmes de vaccination permettent aux économies de rouvrir. Les ménages disposent d'une épargne sans précédent et ils ont un désir latent de dépenser, ce qui aura une incidence positive sur les bénéfices des sociétés. Le système financier est solide : les banques détiennent généralement des capitaux excédentaires, et les responsables politiques continuent à apporter un soutien fiscal et monétaire aux économies, de sorte que cette reprise ne sera pas entravée par la faiblesse des banques comme c'était le cas après la crise financière mondiale il y a plus de dix ans.

Les sociétés débordent également de liquidités. Notre dernière édition de l'indice Janus Henderson Corporate Debt Index a montré que les sociétés détiennent un montant record de 5 200 milliards de dollars de liquidités au sein de leurs bilans. La majeure partie de ces liquidités excédentaires sera consacrée aux investissements, aux acquisitions et aux rachats d'actions, mais une partie sera également versée aux actionnaires sous la forme de dividendes.

Les restrictions imposées aux dividendes bancaires ont eu une incidence significative en 2020 – les banques ont représenté la moitié de la baisse des dividendes mondiaux l'an dernier – et ce secteur est donc important pour comprendre la trajectoire de la reprise globale des dividendes. Les contraintes sur les dividendes bancaires, là où elles ont été imposées, sont en train d'être levées. Au Royaume-Uni, elles ont été entièrement supprimées, bien qu'il soit possible que les banques utilisent une partie de leur capital excédentaire pour racheter leurs actions faiblement valorisées ainsi que pour augmenter leurs paiements de dividendes. Les limites imposées aux États-Unis ont été mineures et ont désormais disparu. En Australie, les contraintes réglementaires ont été quelque peu assouplies il y a quelques mois, tandis qu'à Singapour, les autorités étaient en train de réexaminer la situation au moment de la rédaction de ce

DIVIDENDES ANNUELS (MILLIARDS DE DOLLARS US)



NOUS AVONS REVU
NOS PRÉVISIONS À LA
HAUSSE POUR 2021,
À 1 390 MILLIARDS
DE DOLLARS, SOIT
UNE AUGMENTATION
DE 2,2 POINTS DE
POURCENTAGE
DEPUIS NOTRE
ÉDITION DU MOIS
DE MAI.

rapport. Les dividendes bancaires européens restent limités par la BCE, bien que les paiements aient été autorisés à redémarrer.

Dans le monde entier, le rétablissement des dividendes annulés a jusqu'à présent été le moteur de la reprise des dividendes, mais nous constatons également une croissance des paiements plus forte que prévu. Les tendances trimestrielles en matière de dividendes ne se normaliseront pas complètement avant le début de l'année 2022, ce qui signifie que les comparaisons seront perturbées jusqu'au début de l'année 2023, mais les dividendes devraient moins faire parler d'eux au fil du temps. Il est donc important de tenir compte de la tendance à long terme plutôt que des chiffres d'un trimestre.

Nous avons revu nos prévisions à la hausse pour 2021, à 1 390 milliards de dollars, soit une augmentation de 2,2 points de pourcentage depuis notre édition du mois de mai. Ceci correspond à une croissance totale de +10,7 %, à moins de 3% de la valeur totale de 2019 – une reprise remarquable, même si la faiblesse du dollar et la hausse des dividendes extraordinaires y contribuent. La croissance sous-jacente devrait donc s'établir à 8,5 %.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

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

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

Croissance globale – Évolution des dividendes totaux bruts.

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

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

Dividendes totaux – La somme de tous les dividendes payés.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

ANNEXES

DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR PAYS EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Région	Pays	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2
Marchés Emergents	Brésil	3,2	0,3	1,3	0,4	0,8	3,3	4,2
	Chili	1,6	0,7	0,8	1,3	1,4	0,7	0,1
	Chine	1,6	1,4	1,8	3,1	4,2	4,1	5,8
	Colombie	2,2	0,0	0,3	0,7	2,9	1,9	0,2
	Inde	2,0	1,8	2,8	3,1	1,6	0,5	2,1
	Indonésie	2,7	3,0	3,9	5,0	4,4	4,1	2,8
	Koweït	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
	Malaisie	1,7	1,6	1,2	1,6	1,5	2,2	1,9
	Mexique	2,0	1,7	2,7	1,5	2,0	0,3	1,1
	Pérou	0,2	0,0	0,4	0,4	0,6	0,8	0,0
	Philippines	0,8	0,6	0,4	0,4	0,5	0,0	0,2
	Russie	3,9	1,3	2,6	4,7	8,6	1,9	9,4
	Arabie Saoudite	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,2	5,6
	Afrique du sud	2,3	2,3	3,0	3,7	2,7	1,8	1,2
	Thaïlande	3,3	2,1	2,8	3,9	4,0	3,3	2,0
	Turquie	3,1	0,7	0,6	0,6	0,0	0,0	0,0
	Emirats Arabes Unis	1,6	3,0	2,5	1,6	2,0	2,3	1,9
Europe hors Royaume-Uni	Autriche	0,5	0,6	0,9	1,2	1,5	0,0	0,9
	Belgique	5,9	5,7	5,9	6,2	4,2	2,1	2,0
	Danemark	6,4	1,4	1,0	1,0	0,9	0,4	0,6
	Finlande	3,0	4,0	4,4	5,5	4,3	3,1	3,5
	France	36,7	41,6	41,2	47,8	49,5	13,3	39,8
	Allemagne	29,9	30,7	33,2	42,1	36,2	24,7	33,9
	Irlande	0,5	0,5	0,5	1,0	1,1	0,6	0,9
	Israël	0,4	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
	Italie	9,4	10,3	8,3	10,1	10,3	4,2	6,1
	Luxembourg	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,0	0,0
	Pays-Bas	4,5	6,7	7,3	8,3	8,0	3,2	5,2
	Norvège	3,1	2,8	3,5	4,5	3,5	1,6	1,2
	Portugal	0,6	0,8	1,4	1,6	1,1	1,1	0,9
	Espagne	7,8	6,8	7,1	8,4	7,3	1,9	4,3
	Suède	12,4	9,8	8,0	12,2	12,3	1,7	8,7
	Suisse	22,0	22,9	23,1	23,4	23,0	20,6	22,7
	Japon	23,9	30,4	31,5	35,9	39,0	37,7	37,8
Amérique du nord	Canada	9,0	7,9	9,1	10,2	11,1	10,9	12,9
	Etats-Unis	98,7	101,9	112,1	117,1	122,8	123,1	127,8
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	8,0	7,4	7,7	8,3	10,6	2,5	6,2
	Hong Kong	13,0	13,6	13,5	17,0	15,3	14,5	13,7
	Singapour	3,2	2,3	1,9	4,3	3,8	3,4	2,4
	Corée du sud	7,1	9,8	11,4	12,7	11,0	7,8	19,5
	Taiwan	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,2	2,3
Royaume-Uni	Royaume-Uni	31,8	34,3	33,2	32,8	34,8	16,4	26,4
TOTAL		370,3	373,5	393,9	443,6	449,0	331,4	418,6
Divs hors 1 200 premiers		47,0	47,4	50,0	56,3	57,0	42,1	53,1
Total général		417,2	420,9	443,9	499,9	506,0	373,5	471,7

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

ANNEXES (SUITE)

DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR INDUSTRIE EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2
Matériaux de base	22,6	18,1	21,4	29,0	33,1	24,9	37,1
Consommation courante	41,9	43,8	48,6	45,9	43,0	37,4	44,3
Consommation discrétionnaire	34,0	36,3	35,6	40,0	39,9	16,9	26,2
Finance	97,9	104,2	111,9	131,9	140,5	83,5	109,7
Santé et pharmaceutique	23,1	26,8	27,1	29,9	30,7	30,2	34,9
Industrie	40,8	37,3	37,9	43,2	42,0	23,3	36,6
Pétrole, Gaz et énergie	29,3	24,2	26,3	33,4	33,2	27,9	23,9
Technologie	23,9	27,1	30,1	34,2	33,3	34,3	47,1
Communications et Médias	38,0	36,0	33,2	36,7	35,0	36,3	40,1
Services aux collectivités	18,8	19,6	21,7	19,4	18,2	16,4	18,7
Total	370,3	373,5	393,9	443,6	449,0	331,4	418,6
Dividendes hors 1 200 premiers	47,0	47,4	50,0	56,3	57,0	42,1	53,1
Total général	417,2	420,9	443,9	499,9	506,0	373,5	471,7

DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR SECTEUR EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	Secteur	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2
Matériaux de base	Matériaux de construction	2,0	1,6	2,4	2,8	2,9	2,3	3,9
	Produits chimiques	10,5	11,8	11,7	14,0	11,4	12,0	13,2
	Métallurgie et mines	10,0	3,8	6,2	10,0	17,3	9,5	18,6
	Papier et emballage	0,2	0,9	1,0	2,2	1,5	1,1	1,4
Consommation courante	Boissons	8,6	8,4	8,2	9,6	7,0	6,2	6,7
	Alimentation	11,3	11,8	12,2	12,8	12,5	12,4	14,9
	Alimentation et médicaments au détail	7,9	7,6	11,8	7,7	7,6	6,8	6,9
	Produits ménagers et personnels	7,4	8,1	8,3	9,5	9,3	5,9	10,1
	Tabac	6,7	7,9	8,1	6,3	6,6	6,1	5,7
Consommation discrétionnaire	Biens durables et habillement	4,9	5,5	5,6	5,3	7,9	3,4	7,8
	Grande distribution	7,3	7,6	7,0	7,0	7,7	3,2	5,2
	Loisirs	4,0	5,5	4,4	5,6	5,4	2,2	2,2
	Autres services aux particuliers	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Véhicules et pièces détachées	17,7	17,7	18,7	22,2	19,0	8,1	11,0
Finance	Banques	52,3	52,4	56,4	71,8	76,9	34,6	47,8
	Produits financiers généraux	11,4	11,1	14,0	16,5	15,8	11,4	14,2
	Assurance	26,0	29,9	29,8	32,9	36,1	27,5	36,5
	Immobilier	8,2	10,8	11,7	10,6	11,7	10,1	11,1
Santé et pharmaceutique	Matériel médical et services de santé	4,3	4,9	6,3	7,0	7,4	6,2	9,1
	Pharmaceutique et biotechnologies	18,8	21,9	20,9	22,8	23,3	24,0	25,7
Industrie	Aérospatiale et défense	4,9	5,3	5,1	6,4	6,1	2,1	3,6
	Construction, ingénierie et matériaux	4,8	5,9	6,4	7,1	7,8	3,0	9,4
	Matériel électrique	4,4	4,6	4,8	5,4	5,5	3,8	4,0
	Industrie générale	12,0	10,8	11,0	12,1	10,5	8,7	10,9
	Services de support	2,4	3,0	3,1	3,0	2,4	2,4	2,8
Pétrole, Gaz et énergie	Transport	12,3	7,8	7,5	9,2	9,8	3,2	6,0
	Energie - hors pétrole	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Equipeement et distribution de pétrole et de gaz	3,6	3,0	3,4	3,9	4,4	4,3	4,3
Technologie	Producteurs de pétrole et de gaz	25,8	21,3	22,9	29,5	28,8	23,6	19,6
	Matériel informatique et composants électroniques	10,8	11,8	13,1	14,5	12,4	12,0	21,1
	Semi-conducteurs et équipements	3,8	4,5	5,2	6,9	7,8	9,5	10,7
Communications et Médias	Logiciels et services	9,2	10,8	11,8	12,8	13,2	12,8	15,3
	Médias	8,4	6,5	5,3	5,5	5,3	5,7	7,3
	Télécommunications	29,6	29,6	27,9	31,2	29,7	30,6	32,8
Services aux collectivités	Services aux collectivités	18,8	19,6	21,7	19,4	18,2	16,4	18,7
Total		370,3	373,5	393,9	443,6	449,0	331,4	418,6
Dividendes hors 1 200 premiers		47,0	47,4	50,0	56,3	57,0	42,1	53,1
Total général		417,2	420,9	443,9	499,9	506,0	373,5	471,7

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

ANNEXES (SUITE)

JHGDI – PAR RÉGION

Région	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2
Marchés Emergents	199,5	145,5	149,0	173,4	198,7	208,0	199,0
Europe hors Royaume-Uni	118,2	117,7	119,3	136,6	133,5	86,6	122,1
Japon	136,7	165,7	183,5	208,7	228,8	233,1	222,4
Amérique du nord	182,5	198,4	201,2	215,5	232,0	244,0	239,4
Asie-Pacifique hors Japon	177,0	175,1	190,6	231,9	238,3	219,6	212,1
Royaume-Uni	144,7	146,2	136,3	148,0	155,7	129,1	112,1
Total général	158,8	160,3	163,6	182,8	192,9	180,3	184,7

JHGDI – PAR INDUSTRIE

Industrie	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2
Matériaux de base	172,1	135,8	136,2	208,0	277,2	225,3	270,8
Consommation courante	171,7	182,6	182,1	179,4	186,2	176,8	207,8
Consommation discrétionnaire	289,9	316,2	307,9	340,8	358,9	268,4	259,6
Finance	201,6	213,1	224,9	248,1	267,5	225,0	227,7
Santé et pharmaceutique	158,4	176,8	183,2	196,3	204,9	214,9	239,8
Industrie	156,9	152,4	157,6	175,9	171,3	153,1	163,9
Pétrole, Gaz et énergie	128,8	107,5	101,6	121,4	130,0	137,3	104,4
Technologie	278,1	309,9	320,1	362,3	397,5	451,6	463,5
Communications et Médias	100,3	99,1	97,5	110,8	98,9	100,8	99,7
Services aux collectivités	80,1	80,8	91,7	94,3	93,4	93,3	101,2
TOTAL	158,8	160,3	163,6	182,8	192,9	180,3	184,7

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

ANNEXES (SUITE)

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T2 2021 - AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR PAYS (%)

Région	Pays	Croissance sous-jacente	Dividendes	Effets de change	Changements au sein de l'indice	Date de paiement	Croissance totale des dividendes
Marchés Emergents	Brésil	40,6	-12,3	6,5	-7,6	0,0	27,2
	Chili	1,1	-43,7	0,0	-48,8	0,0	-91,5
	Chine	23,9	3,3	0,5	0,0	12,6	40,3
	Colombie	-86,1	-3,0	1,0	-1,9	0,0	-90,1
	Inde	271,8	80,2	10,4	0,0	0,0	362,5
	Indonésie	-24,6	0,0	3,7	-24,0	12,4	-32,6
	Malaisie	-0,8	-4,6	2,2	-12,5	0,0	-15,7
	Mexique	266,2	0,0	56,7	0,0	0,0	322,8
	Pérou	-100,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0
	Philippines	0,0	0,0	0,0	-100,0	619,1	519,1
	Russie	72,5	0,0	0,0	0,0	332,5	405,1
	Arabie Saoudite	-26,3	7,4	0,0	-4,4	0,0	-23,3
	Afrique du sud	-20,9	0,0	14,5	-23,7	0,0	-30,1
	Thaïlande	-12,1	0,0	2,0	-27,5	0,0	-37,6
	Emirats Arabes Unis	-26,2	41,9	0,0	-31,9	0,0	-16,1
Europe hors Royaume-Uni	Belgique	2,2	0,0	9,5	-16,9	0,0	-5,2
	Danemark	6,3	37,7	9,0	0,0	0,0	53,0
	Finlande	2,2	0,0	10,2	0,0	0,0	12,4
	France	70,1	4,8	16,5	-0,3	108,5	199,6
	Allemagne	2,8	-0,8	10,8	-1,9	26,2	37,2
	Irlande	38,4	0,0	2,9	0,0	0,0	41,2
	Italie	29,6	0,0	12,2	1,1	0,0	42,9
	Pays-Bas	33,0	0,0	13,0	0,0	17,3	63,2
	Norvège	-29,5	0,0	9,2	-4,4	0,0	-24,7
	Portugal	6,2	0,0	8,9	-30,2	0,0	-15,1
	Espagne	20,1	25,6	12,2	0,0	69,0	126,9
	Suède	173,6	121,6	43,9	41,8	29,0	409,8
	Suisse	0,6	-0,9	5,4	1,4	3,8	10,3
Japon	Japon	11,9	-0,4	-2,2	-9,2	0,4	0,4
Amérique du nord	Canada	6,1	0,0	11,5	0,2	0,0	17,8
	Etats-Unis	5,2	0,0	0,0	-1,5	0,1	3,8
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	103,6	37,2	16,8	-9,7	0,0	147,8
	Hong Kong	2,1	-1,7	-0,1	-5,5	0,0	-5,3
	Singapour	-33,1	2,0	2,8	0,0	0,0	-28,3
	Corée du sud	27,8	107,6	11,9	2,8	0,0	150,0
	Taiwan	0,3	0,0	5,4	0,0	0,0	5,7
Royaume-Uni	Royaume-Uni	42,2	9,5	6,7	-1,4	4,0	60,9

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T2 2021 - AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR RÉGION (%)

Région	Croissance sous-jacente	Dividendes	Effets de change	Changements au sein de l'indice	Date de paiement	Croissance totale des dividendes
Marchés Emergents	-3,2	3,2	3,5	-12,5	21,5	12,5
Europe hors Royaume-Uni	20,1	3,8	11,1	-0,3	31,7	66,4
Japon	11,9	-0,4	-2,2	-9,2	0,4	0,4
Amérique du nord	5,3	0,0	0,9	-1,3	0,1	5,0
Asie-Pacifique hors Japon	13,0	30,1	5,1	-2,7	0,0	45,5
Royaume-Uni	42,2	9,5	6,7	-1,4	4,0	60,9
Monde	11,2	4,4	3,9	-3,3	10,0	26,3

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

QUESTIONS FRÉQUEMMENT POSÉES

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

L'indice Janus Henderson Global Dividend (JHGD) 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 (JHGD) 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 JHGD.

Pourquoi le rapport est-il réalisé en dollars US ?

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

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

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

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

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

Est-il possible d'investir sur le JHGD ?

Le JHGD 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 (JHGD) est-il lié à l'un des fonds Janus Henderson ?

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

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

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 2021. 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.

FOR MORE INFORMATION, PLEASE VISIT JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson
INVESTORS

Informations importantes

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

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

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