

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Edición 32

NOVIEMBRE DE 2021



INTRODUCCIÓN

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

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

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

Estamos orgullosos de ofrecer un abanico de productos muy diversificados, aprovechando el capital intelectual de algunos de los pensadores más innovadores y mejor formados de la industria. Nuestra experiencia abarca las mayores clases de activos, tenemos equipos de inversión en todo el mundo y prestamos servicio a las personas y a los inversores internacionales de forma global. Nuestra base de activos gestionados asciende a 419.300 millones de USD, tenemos más de 2.000 empleados y oficinas en 25 ciudades del mundo*. Con sede en Londres, somos una gestora de activos independiente con doble cotización en la Bolsa de Nueva York y la Bolsa de Australia.

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

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

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

RESUMEN POR REGIÓN

Perspectiva general

- Los dividendos aumentaron un 22% en tasa subyacente hasta 403.500 millones de dólares, un máximo histórico para el tercer trimestre.
- Los generosos dividendos extraordinarios impulsaron el total en tasa general.
- A escala mundial, el 90% de las empresas aumentó sus dividendos o los mantuvo intactos; un dato sumamente positivo.
- Nuestro índice de repartos mundiales subió hasta 194,7, solo un 2% por debajo del máximo previo a la pandemia, registrado en el primer trimestre de 2020.

Regiones y países

- Las regiones y países que sufrieron los mayores recortes en 2020 registraron las alzas más pronunciadas, junto con los expuestos a la minería y la banca.
- Australia y el Reino Unido fueron los principales beneficiarios de estos dos factores, pero Europa, determinadas zonas de Asia y algunos mercados emergentes también salieron bien parados.
- A pesar de la resiliencia demostrada por los dividendos en 2020, las empresas estadounidenses aumentaron sus repartos un 10% en el tercer trimestre de 2021.

A ESCALA MUNDIAL, EL 90% DE LAS EMPRESAS AUMENTÓ SUS DIVIDENDOS O LOS MANTUVO INTACTOS; UN DATO SUMAMENTE POSITIVO.



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

RESUMEN

POR REGIÓN (CONTINUACIÓN)

Industrias y sectores

- Los pujantes dividendos del sector minero fueron responsables del 66% del aumento interanual y este año batirán sus récords previos.
- BHP se convertirá en el mayor pagador de dividendos del mundo en 2021.
- El restablecimiento de las distribuciones bancarias también contribuyó notablemente al crecimiento de los repartos en el tercer trimestre.

Perspectivas

- La excepcional solidez del tercer trimestre y las perspectivas positivas para el cuarto nos llevan a mejorar nuestras previsiones para 2021.
- Ahora preveemos que los dividendos superarán el máximo previo a la pandemia a finales de diciembre de 2021, recuperándose así desde su mínimo de marzo de 2021 en tan solo nueve meses.
- Se espera que el crecimiento general sea del 15,6% y que los repartos en 2021 registren un total de 1,46 billones de dólares, con un crecimiento subyacente de los dividendos del 13,6%.

SE ESPERA QUE EL CRECIMIENTO GENERAL SEA DEL **15,6%** Y QUE LOS REPARTOS EN 2021 REGISTREN UN TOTAL DE **1,46 BILLONES DE DÓLARES**, CON UN CRECIMIENTO SUBYACENTE DE LOS DIVIDENDOS DEL **13,6%**.



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

PERSPECTIVA GENERAL

Las empresas de todo el mundo siguen recuperándose de la pandemia. El aumento de los beneficios y la solidez de los balances empresariales les permitieron aumentar sus dividendos en el tercer trimestre un 22%, una cifra récord en base subyacente, con lo que han alcanzado cómodamente un máximo histórico para las distribuciones del tercer trimestre. El total de 403.500 millones de dólares subió un 19,5% en tasa general, pese a que el tercer trimestre de 2020 se vio impulsado por la reanudación de los repartos que las empresas habían suspendido a principios de año a medida que los confinamientos y cierres iban quedando atrás.

Los sólidos datos del tercer trimestre se deben principalmente al sector minero mundial. La galopante subida de los precios de las materias primas ha generado beneficios récord para muchas empresas, que los están trasladando a sus accionistas. Sus dividendos aumentaron tanto que, más de un 66% del crecimiento interanual de los repartos mundiales en el tercer trimestre es atribuible a las firmas mineras. Un 75% de las compañías mineras de nuestro índice como mínimo duplicó sus dividendos en comparación con el tercer trimestre de 2020. El sector bancario también contribuyó de forma significativa, sobre todo porque muchos reguladores han levantado las restricciones a la distribución de dividendos.

Desde un prisma regional, las zonas que habían sufrido los mayores recortes en los repartos en 2020 son las que ahora exhiben las alzas más pronunciadas. Las más expuestas al auge de la minería o al restablecimiento de los dividendos bancarios también experimentaron una rápida recuperación; Australia y el Reino Unido fueron los principales beneficiarios de estas tendencias. Europa y determinadas partes de Asia y los mercados emergentes también registraron notables incrementos en las distribuciones en tasa subyacente. Las regiones del mundo en las que las empresas no recortaron en exceso sus dividendos en 2020 han exhibido, como es de esperar, un crecimiento inferior a la media mundial. Con todo, los dividendos de las empresas estadounidenses avanzaron un 10% hasta anotarse un nuevo récord en el tercer trimestre.

22,0%

LAS EMPRESAS DE TODO EL MUNDO SIGUEN RECUPERÁNDOSE DE LA PANDEMIA. EL AUMENTO DE LOS BENEFICIOS Y LA SOLIDEZ DE LOS BALANCES EMPRESARIALES LES PERMITIERON AUMENTAR SUS DIVIDENDOS EN EL TERCER TRIMESTRE UN 22%, UNA CIFRA RÉCORD EN BASE SUBYACENTE, CON LO QUE HAN ALCANZADO CÓMODAMENTE UN MÁXIMO HISTÓRICO PARA LAS DISTRIBUCIONES DEL TERCER TRIMESTRE.

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

Región	2017	%*	2018	%*	2019	%*	2020	%*	T3 2020	%*	T3 2021	%*
Mercados emergentes	\$105,8	19%	\$127,5	20,6%	\$139,7	9,5%	\$127,7	-8,6%	\$58,4	1,9%	\$76,5	31,0%
Europa (excl. Reino Unido)	\$221,9	1%	\$253,0	14,0%	\$247,5	-2,2%	\$168,5	-31,9%	\$33,7	62,9%	\$22,1	-34,4%
Japón	\$70,0	8%	\$79,1	13,0%	\$85,1	7,6%	\$80,7	-5,2%	\$5,3	-11,2%	\$6,7	25,9%
Norteamérica	\$475,7	7%	\$509,7	7,2%	\$535,6	5,1%	\$550,6	2,8%	\$129,8	-4,2%	\$143,4	10,5%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	\$141,6	23%	\$151,0	6,7%	\$151,4	0,2%	\$124,0	-18,1%	\$53,5	-16,1%	\$73,7	37,9%
Reino Unido	\$98,4	3%	\$102,7	4,4%	\$108,8	6,0%	\$65,2	-40,0%	\$18,9	-46,2%	\$35,5	88,6%
TOTAL	\$1.113,4	8%	\$1.223,1	9,9%	\$1.268,1	3,7%	\$1.116,7	-11,9%	\$299,6	-5,9%	\$358,0	19,5%
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	\$141,3	8%	\$155,2	9,9%	\$160,9	3,7%	\$141,7	-11,9%	\$38,0	-5,9%	\$45,4	19,5%
TOTAL GENERAL	\$1.254,6	8%	\$1.378,3	9,9%	\$1.429,0	3,7%	\$1.258,4	-11,9%	\$337,6	-5,9%	\$403,5	19,5%

* % de cambio

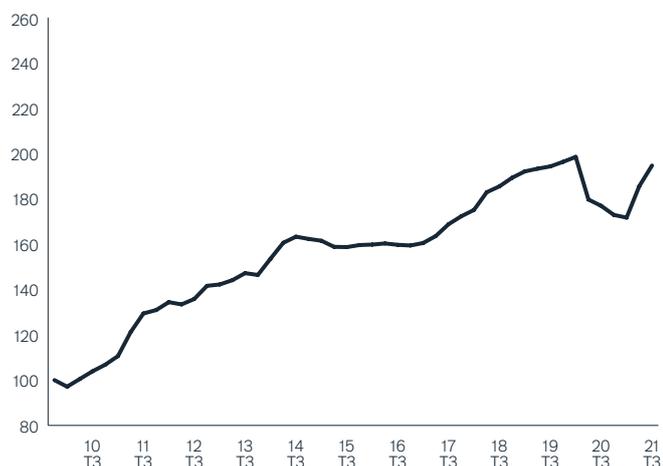
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

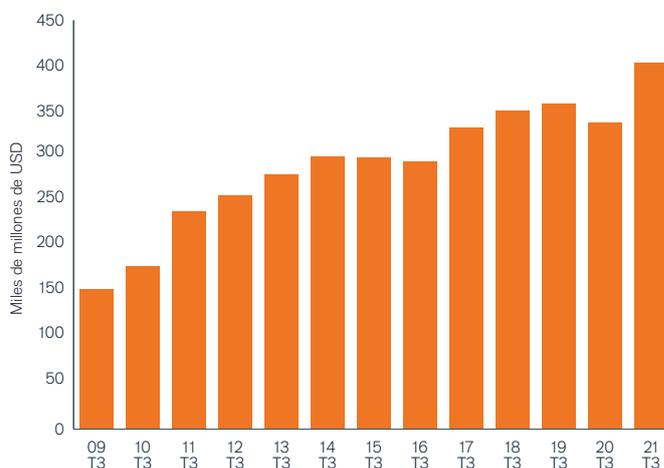
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

PERSPECTIVA GENERAL (CONTINUACIÓN)

JHGDI (ÍNDICE)



DIVIDENDOS MUNDIALES T3 EN MILES DE MILLONES DE USD



A escala mundial, el 90% de las empresas aumentó sus dividendos o los mantuvo estables, una de las cifras más elevadas jamás registradas y que pone de manifiesto la rápida normalización de los patrones de reparto.

Nuestro índice de dividendos se catapultó hasta los 194,7 puntos, apenas un 2% por debajo de su máximo previo a la pandemia en el primer trimestre de 2020. Es probable que sigamos recibiendo buenas noticias, ya que las perspectivas para el cuarto trimestre también se perfilan más positivas, sobre todo gracias al resurgimiento de los dividendos bancarios. Sin embargo, el verdadero motor de la mejora de nuestras previsiones para el ejercicio completo fue la excepcional solidez de las cifras de repartos en el tercer trimestre. Actualmente prevemos un crecimiento del 15,6% en tasa general, que situará los repartos de 2021 en un récord de 1,46 billones de dólares, lo que refleja una recuperación desde su mínimo en plena pandemia —en marzo de 2021— en tan solo nueve meses. En cuanto al crecimiento subyacente, nuestros pronósticos lo sitúan en un 13,6%.

ES PROBABLE QUE SIGAMOS RECIBIENDO BUENAS NOTICIAS, YA QUE LAS PERSPECTIVAS PARA EL CUARTO TRIMESTRE TAMBIÉN SE PERFILAN MÁS POSITIVAS, SOBRE TODO GRACIAS AL RESURGIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS BANCARIOS. SIN EMBARGO, EL VERDADERO MOTOR DE LA MEJORA DE NUESTRAS PREVISIONES PARA EL EJERCICIO COMPLETO FUE LA EXCEPCIONAL SOLIDEZ DE LAS CIFRAS DE REPARTOS EN EL TERCER TRIMESTRE.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

GENERAL FRENTE A SUBYACENTE

El principal lastre para la tasa de crecimiento general de los dividendos fue el ruido generado por muchas empresas que restablecieron sus dividendos en el segundo trimestre, tras haberlos retrasado hasta el tercero el año pasado. Esto se hizo notar especialmente en Europa y fue el principal responsable de transformar una caída general del 34% en los dividendos en un alza del 29% en términos subyacentes. También fue un factor importante en el Reino Unido y en algunos mercados emergentes. A escala mundial, los efectos temporales lastraron la tasa de crecimiento general de los repartos en 8,3 puntos porcentuales, aunque ejercen el efecto contrario en el dato de crecimiento subyacente, más elevado.

Este efecto atenuante se vio parcialmente compensado por unos tipos de cambio más elevados frente al dólar, sobre todo en Australia, el Reino Unido y algunos mercados emergentes. Y lo que es más importante, hemos asistido a un trimestre récord en cuanto a dividendos

extraordinarios, que han ascendido a 17.900 millones de dólares. El sector minero representó más de dos tercios de este total, ya que las empresas distribuyeron parte de sus crecientes beneficios. En otros sectores, algunos de los dividendos extraordinarios repartidos ponen de manifiesto que las empresas están recuperando parte del terreno perdido en 2020. Los efectos de los tipos de cambio y de los dividendos extraordinarios impulsaron la tasa de crecimiento general en 6,5 puntos porcentuales, por lo que eliminamos este efecto de la cifra subyacente.

EL CRECIMIENTO SUBYACENTE FUE INCLUSO MÁS SÓLIDO QUE EL CRECIMIENTO GENERAL EN EL TERCER TRIMESTRE.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T3 2021: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente*	Dividendos extraordinarios*	Divisa	Variaciones en el índice	Efectos temporales†	Crecimiento general*
Mercados emergentes	31,3%	2,0%	1,5%	0,8%	-4,6%	31,0%
Europa (excl. Reino Unido)	28,8%	5,2%	0,8%	-0,8%	-68,3%	-34,4%
Japón	-0,2%	30,3%	-3,6%	-0,7%	0,0%	25,9%
Norteamérica	9,9%	1,2%	0,5%	-0,9%	-0,1%	10,5%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	28,8%	7,6%	2,4%	-1,6%	0,7%	37,9%
Reino Unido	59,9%	29,0%	4,8%	0,0%	-5,2%	88,6%
Total en todo el mundo	22,0%	5,2%	1,3%	-0,6%	-8,3%	19,5%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

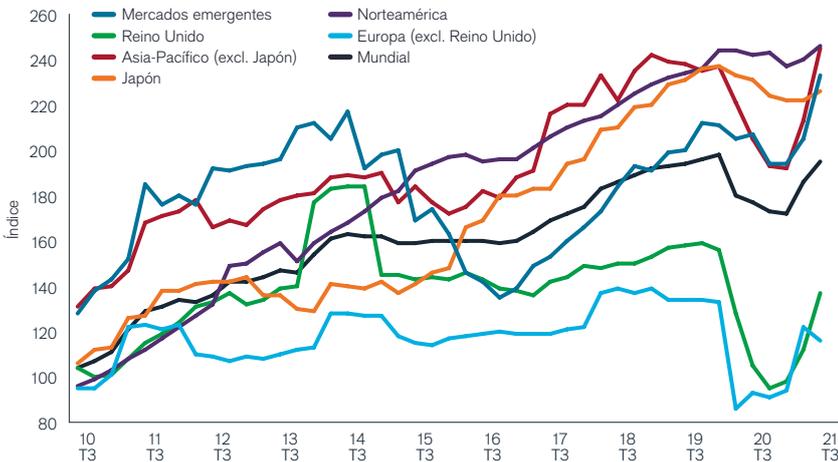
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

† Los efectos temporales no son significativos en términos anuales.

* VConsúltase el glosario de términos recogido en la página 15.

REGIONES Y PAÍSES

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX POR REGIÓN



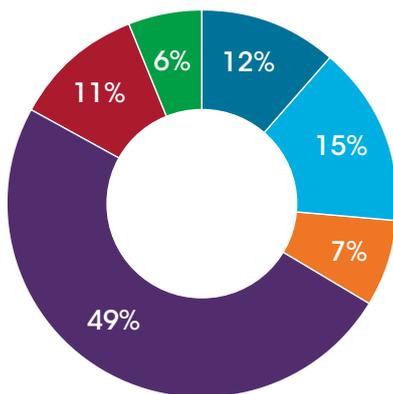
Norteamérica

Los dividendos en Norteamérica mostraron más resiliencia que en muchas otras partes del mundo durante el año 2020 debido a un entorno regulatorio más laxo y al modo en que la reducción o interrupción de las recompras de acciones brindaron una vía inmediata de preservación de efectivo a las empresas. Por tanto, el repunte de los dividendos se sitúa a la zaga de la media mundial. Con todo, el crecimiento es robusto en comparación con cualquier año normal y se ha acelerado desde el primer semestre; actualmente está teniendo lugar el reajuste anual que marcará el tono de los dividendos para los próximos cuatro trimestres.

Los repartos en EE. UU. aumentaron un 10,2% en base subyacente hasta un total de 130.700 millones de dólares, una cifra récord para el tercer trimestre. Nada menos que el 97% de las empresas estadounidenses aumentó su remuneración al accionista en base interanual o la mantuvo estable. El sector financiero general, el farmacéutico y el de equipos y servicios sanitarios representaron un 33% del aumento. Solo Morgan Stanley desembolsó 750 millones de dólares adicionales, duplicando así su dividendo por acción, además de anunciar un programa de recompra de acciones por valor de 12.000 millones de dólares tras haber superado con holgura la prueba de solvencia bancaria anual de la Reserva Federal. Blackstone y Goldman Sachs también protagonizaron importantes aumentos en sus distribuciones. Entretanto, todas las empresas del sector sanitario aumentaron su remuneración al accionista. El sector minero estadounidense, con un tamaño relativamente discreto, duplicó sus dividendos, en consonancia con la tendencia observada en el resto del mundo. Solo el sector de las empresas de suministros públicos experimentó un descenso en los repartos, ya que el recorte de Dominion Energy en 2020 siguió afectando a las cifras de este trimestre.

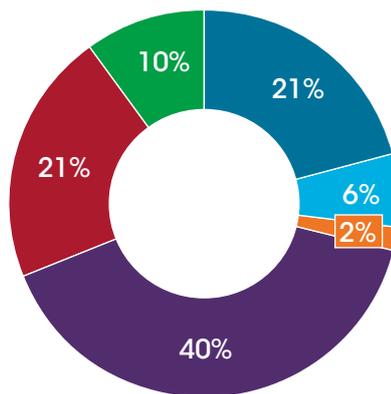
Los dividendos canadienses avanzaron un 6,5% en base subyacente, su decimonoveno trimestre consecutivo de crecimiento.

DIVIDENDOS EN 2020 - POR REGIÓN



■ Mercados emergentes ■ Japón
■ Europa (excl. Reino Unido) ■ Norteamérica

DIVIDENDOS T3 DE 2021 - POR REGIÓN



■ Asia-Pacífico (excl. Japón) ■ Reino Unido

Las referencias hechas a valores específicos no deben interpretarse ni forman parte de una oferta o invitación para emitir, vender, suscribir o comprar el valor. Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Europa (excl. Reino Unido)

Los dividendos en Europa han retomado en su mayoría su calendario habitual, por lo que el descenso general del 33% no es preocupante. Su crecimiento subyacente fue del 28,8%, tras un robusto segundo trimestre. Con todo, los patrones estacionales hacen que la combinación de empresas que distribuyen dividendos en el tercer trimestre no sea representativa del conjunto de la región: solo un 10% de los dividendos europeos de 2021 se habrán distribuido entre julio y septiembre. De las pocas empresas que realizaron repartos, un 75% los aumentó o los mantuvo intactos.

Las compañías francesas fueron las que más distribuciones realizaron en el tercer trimestre y las que más las aumentaron. Los pagos prácticamente se duplicaron (+93%) gracias al segundo tramo del dividendo restablecido de BNP Paribas. Para el conjunto de 2021, la remuneración al accionista del banco se sitúa tan solo un 10% por debajo de su máximo de 2018. En Suiza, el restablecimiento del dividendo del grupo de artículos de lujo Richemont a los robustos niveles previos a la pandemia compensó con creces el recorte de la empresa de polímeros y productos químicos Ems-Chemie.

En consonancia con sus homólogos de todo el mundo, las empresas petroleras europeas exhibieron cifras desiguales. En Italia, ENI restableció su dividendo al saludable nivel previo a la pandemia, por lo que triplicó con creces su reparto. Muy pocas firmas italianas distribuyen dividendos en el tercer trimestre, de modo que la tasa de crecimiento se ha visto notablemente favorecida por este factor. La recuperación de los dividendos petroleros también hizo que los repartos totales en Noruega aumentaran de forma considerable. Sin embargo, en España siguió pesando el recorte anunciado el año pasado por Repsol, mientras que el dividendo de Total se mantuvo casi sin cambios.

En los Países Bajos, tanto Ahold como DSM recortaron sus dividendos, si bien Heineken restableció su reparto a medida que el sector de la hostelería continuaba su reapertura. El crecimiento subyacente de los dividendos en el tercer trimestre puede parecer decepcionante, en un 12,8%, pero los Países Bajos se situaron muy por delante de otros países en el segundo trimestre. Solo dos empresas alemanas de nuestro índice distribuyeron dividendos en el tercer trimestre, mientras que Continental canceló su dividendo por completo y Volkswagen no lo aumentó. En lo que va de año, las remuneraciones al accionista en Alemania están siendo ligeramente inferiores a las de 2020 en tasa subyacente, uno de los pocos países en los que se está dando este fenómeno.

28,8%

LOS DIVIDENDOS EN EUROPA HAN RETOMADO EN SU MAYORÍA SU CALENDARIO HABITUAL, POR LO QUE EL DESCENSO GENERAL DEL 33% NO ES PREOCUPANTE. SU CRECIMIENTO SUBYACENTE FUE DEL 28,8%, TRAS UN ROBUSTO SEGUNDO TRIMESTRE.

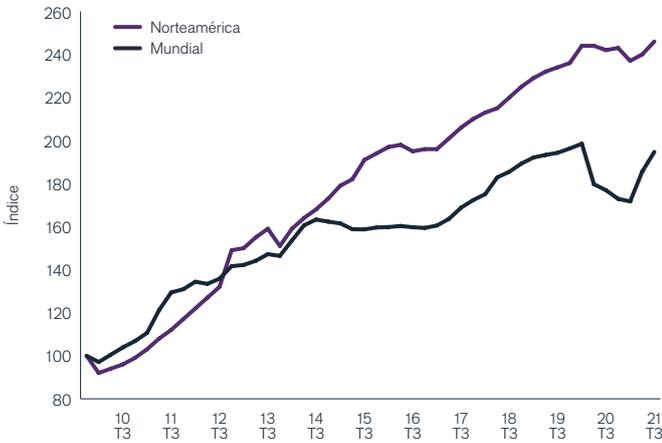
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

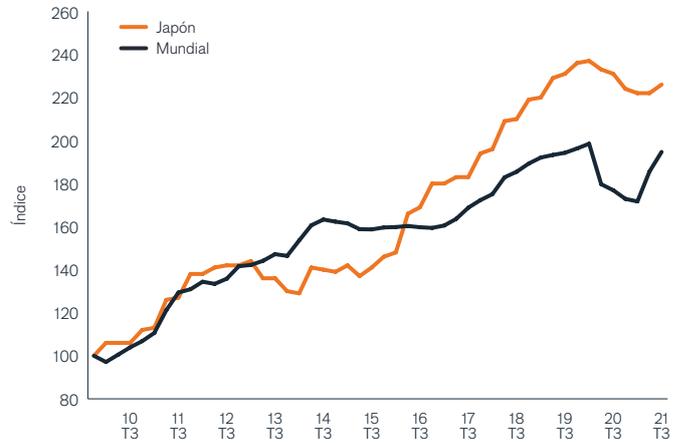
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

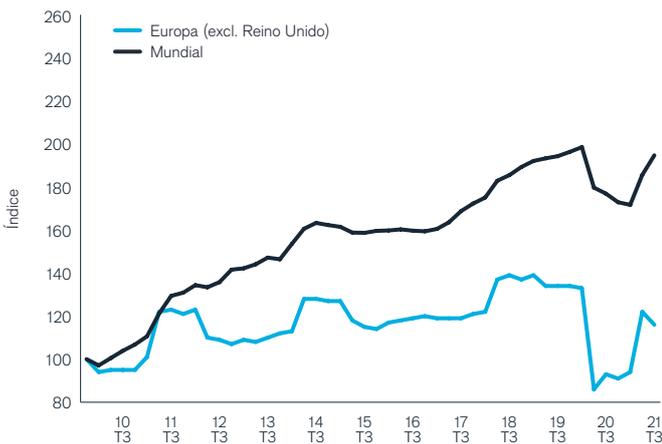
JHGDI – NORTEAMÉRICA



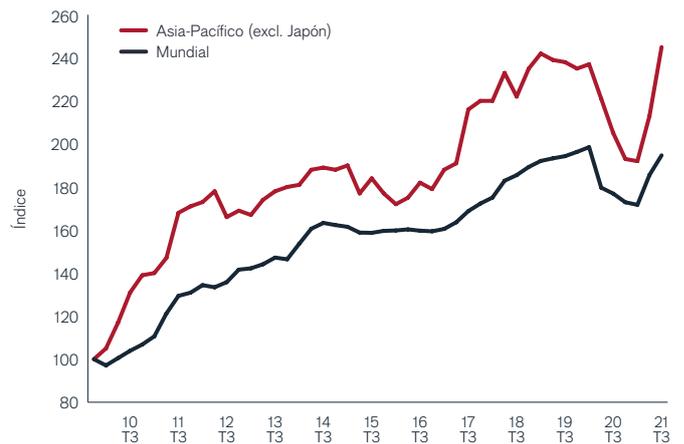
JHGDI – JAPÓN



JHGDI – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



JHGDI – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



JHGDI – REINO UNIDO



JHGDI – MERCADOS EMERGENTES



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Asia-Pacífico (excl. Japón)

El panorama en Asia fue positivo en general, aunque asistimos a marcadas divergencias entre países. En general, ocho de cada diez empresas aumentaron sus dividendos o los mantuvieron estables y el total regional subió más de un 25% en tasa subyacente.

Australia destacó considerablemente: con un crecimiento subyacente de los repartos del 97%, se comportó mejor que cualquier otro país desarrollado y duplicó con creces su remuneración total al accionista en base general (+131%). Los grandes grupos mineros registraron beneficios récord y sorprendieron al mercado con dividendos aún mayores. En conjunto, han triplicado sus pagos en comparación con el tercer trimestre de 2020 al distribuir 18.400 millones de dólares en una combinación de dividendos extraordinarios y pagos regulares. Juntas, las divisiones británica y australiana de BHP convertirán con holgura a la empresa en el mayor pagador de dividendos del mundo este año, con una distribución que ronda los 18.900 millones de dólares. Se trata del segundo mayor dividendo anual registrado por cualquier empresa cotizada incluida en este índice, solo superada por la británica Vodafone en 2014, cuando distribuyó el producto de la venta de su negocio estadounidense Verizon. A partir de 2022, una estructura corporativa simplificada hará que todo el capital de BHP migre a la bolsa de Sídney. Los bancos también contribuyeron al crecimiento registrado en Australia al duplicar con creces su remuneración al accionista tras el levantamiento de las restricciones a los dividendos por parte del regulador. Todas las empresas australianas de nuestro índice incrementaron sus repartos en tasa interanual o los mantuvieron intactos.

En el resto de Asia, la relajación de las restricciones a los dividendos bancarios impulsó los repartos en Singapur, mientras que en Corea del Sur, la minera Posco incrementó notablemente su distribución y Hyundai la reanudó. En ambos países, los pagos de

EL PANORAMA EN ASIA FUE POSITIVO EN GENERAL, AUNQUE ASISTIMOS A MARCADAS DIVERGENCIAS ENTRE PAÍSES.

dividendos aumentaron en más de un 25%. El total de Hong Kong se vio lastrado por el notable recorte del dividendo de Evergrande en China y por la reducción a casi la mitad del reparto de la petrolera CNOOC desde su máximo del año pasado. El efecto retardado de la pandemia pasó factura en Taiwán, donde los dividendos se mantuvieron estables en tasa interanual, con recortes en más de un 33% de las empresas de nuestro índice, lo que refleja el dilatado periodo que transcurre entre la publicación de beneficios y la distribución de dividendos.

Reino Unido

El Reino Unido se benefició de algunos de los mismos factores que catapultaron los dividendos australianos. Tanto Rio Tinto como BHP cotizan en la Bolsa de Londres, por lo que los enormes dividendos que distribuyeron también apuntalaron el total del Reino Unido. El reciente auge de los precios de las materias primas ha dado lugar a elevados niveles de generación de flujos de efectivo, lo que ha permitido a estas compañías aumentar considerablemente los pagos de dividendos regulares, además de complementarlos con repartos extraordinarios. No obstante, conviene recordar que las grandes empresas mineras cuentan ahora con ratios de reparto establecidos, por lo que los dividendos se reducirán si los beneficios se ven presionados por la caída de los precios de las materias primas.

El total de distribuciones en el Reino Unido también se vio impulsado en gran medida por las empresas que habían cancelado sus dividendos el año pasado por estas fechas. Los bancos, libres ya de las restricciones reglamentarias, han sido los que más han contribuido en este sentido, aunque otras compañías, como el grupo publicitario WPP, también aportaron su granito de arena.

Los dividendos en el Reino Unido aumentaron un 88,6% interanual en tasa general, mientras que el total subyacente se situó en el 59,9%.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Japón

Relativamente pocas empresas japonesas reparten dividendos en el tercer trimestre. Un generoso dividendo extraordinario de Oracle Corporation incrementó el total general, si bien los repartos nipones se mantuvieron estables en términos subyacentes. Aunque un 75% de las empresas japonesas que remuneraron al accionista en el tercer trimestre incrementó o mantuvo sus distribuciones, los recortes de Japan Tobacco y Honda, entre otros, frenaron la cifra total del país. En consonancia con Estados Unidos, y en contraste con el Reino Unido y Europa, menos empresas japonesas recortaron sus dividendos en 2020, por lo que hay un margen inferior de cara a un sólido repunte este año.

Mercados emergentes

La gran temporada de dividendos en China tiene lugar en el tercer trimestre. Los pagos ascendieron a 32.600 millones de dólares, lo que supone un aumento del 15,7% en base subyacente y sitúa a las empresas chinas en el buen camino para lograr unos dividendos récord en 2021 por segundo año consecutivo. Sin embargo, la solidez del total oculta cierta debilidad: un 33% de las empresas chinas de nuestro índice recortó sus dividendos este año. El mayor impacto provino de la promotora inmobiliaria Country Garden Holdings, ya que las restricciones relacionadas con la pandemia ralentizaron sus proyectos de construcción y lastraron sus beneficios. Con todo, estos recortes se vieron compensados con creces por la generosa alza de Petrochina, cuyo dividendo total aumentó un 50%, así como por una subida del 12% del gigante China Construction Bank, que por sí solo representará 3 de cada 10 dólares en dividendos chinos en nuestro índice este año.

Los repartos brasileños se cuadruplicaron con creces gracias a una distribución de 8.000 millones de dólares a manos de Vale. La empresa minera, al igual que sus homólogas de otras regiones, ha registrado beneficios récord gracias al auge de los precios de las materias primas. Su remuneración al accionista por valor de 10.300 millones de dólares en 2021 supera el total de los últimos seis años juntos. Todas las empresas brasileñas de nuestro índice aumentaron sus distribuciones, como también lo hicieron en el segundo trimestre. En Rusia, los recortes de Lukoil y Rosneft empañaron los notables aumentos de las empresas mineras.

TODAS LAS EMPRESAS BRASILEÑAS DE NUESTRO ÍNDICE AUMENTARON SUS DISTRIBUCIONES, COMO TAMBIÉN LO HICIERAN EN EL SEGUNDO TRIMESTRE. EN RUSIA, LOS RECORTES DE LUKOIL Y ROSNEFT EMPAÑARON LOS NOTABLES AUMENTOS DE LAS EMPRESAS MINERAS.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

INDUSTRIAS Y SECTORES

La tendencia constante a escala mundial ha sido el importante aumento de los dividendos en el sector minero, que se triplicaron con creces en el tercer trimestre. El sector repartió la extraordinaria cifra de 54.100 millones de dólares en dividendos en el tercer trimestre; más en un solo trimestre que el anterior récord para todo un año, alcanzado en 2019, y el 15% del total mundial en el tercer trimestre. En 2021, las empresas mineras pagarán casi el doble del récord logrado en 2019 y más de diez veces la cota mínima de 2016. Ello pone de manifiesto lo volátiles que pueden ser los dividendos de los productores de materias primas, sobre todo teniendo en cuenta que los precios de algunas de ellas, sobre todo el mineral de hierro, se han desplomado en los últimos tiempos, lo que sugiere que los repartos serán probablemente más bajos el próximo año.

El levantamiento de las restricciones a los dividendos bancarios, junto con un deterioro del valor de los préstamos inferior a lo previsto —que se ha traducido en un alza de los beneficios— hicieron que los dividendos globales de las entidades financieras aumentaran un 33% en tasa subyacente. En conjunto, representaron un 25% del total del tercer trimestre.

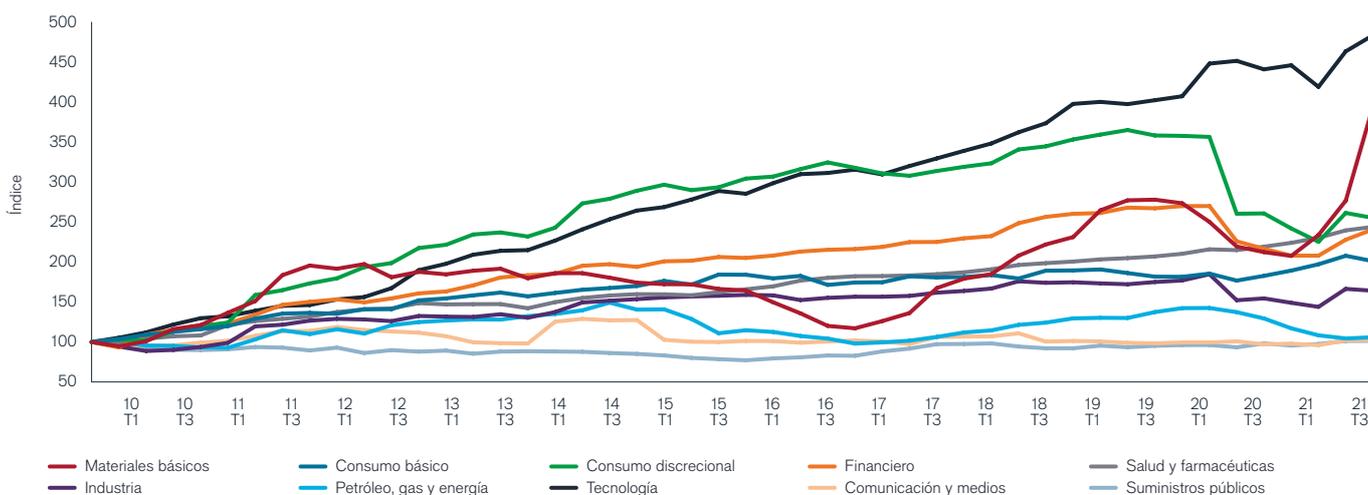
En el sector petrolero, un 75% de las empresas aumentó o mantuvo intactas sus distribuciones, pero entre el 25% que realizó recortes, se registraron algunas reducciones de calado que limitaron el crecimiento subyacente a un mero 3,2%. Aun así, los precios del petróleo han subido recientemente, por lo que pueden perfilarse nuevas alzas de la remuneración al accionista en el horizonte.

Los dividendos del sector de consumo básico resistieron bien en 2020, aunque cayeron ligeramente en el tercer trimestre de 2021 debido a los recortes de Ahold y Japan Tobacco. Los repartos de las empresas automovilísticas también cedieron terreno.

Casi todos los demás sectores registraron alzas en su remuneración al accionista.

LA TENDENCIA CONSTANTE A ESCALA MUNDIAL HA SIDO EL IMPORTANTE AUMENTO DE LOS DIVIDENDOS EN EL SECTOR MINERO, QUE SE TRIPLICARON CON CRECES EN EL TERCER TRIMESTRE.

JHGDI – DIVIDENDOS TOTALES POR INDUSTRIA



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

PRINCIPALES EMPRESAS

PRINCIPALES EMPRESAS DEL MUNDO EN DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Clasificación	15T3	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3
1	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Mobile Limited	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	BHP Group
2	Kraft Foods Group, Inc	Taiwan Semiconductor Manufacturing	China Construction Bank Corp.	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Gazprom	China Construction Bank Corp.
3	BHP	Commonwealth Bank of Australia	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Keurig Dr Pepper Inc	Gazprom	China Mobile Limited	RIO Tinto
4	China Mobile Limited	China Mobile Limited	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	BHP	Microsoft Corporation	Vale S.A.
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	BHP	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	Fortescue Metals Group Ltd
6	Commonwealth Bank of Australia	Westpac Banking Corp	Westpac Banking Corp	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited
7	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Savings Bank Of Russia	Commonwealth Bank of Australia	Apple Inc	Microsoft Corporation
8	Westpac Banking Corp	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Apple Inc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto	PJSC Lukoil	Gazprom
9	Vodafone Group plc	Apple Inc	Gazprom	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	AT&T, Inc.
10	Exxon Mobil Corp.	AT&T, Inc.	Vodafone Group plc	Apple Inc	AT&T, Inc.	JPMorgan Chase & Co.	Exxon Mobil Corp.
Subtotal, en miles de millones de dólares	50,4	42,4	53,0	51,5	51,8	44,0	69,1
% del total	16,9%	14,4%	16,0%	14,7%	14,5%	13,0%	19,3%
11	Gazprom	Gazprom	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Rosneft Oil Co.	Apple Inc
12	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Westpac Banking Corp	Microsoft Corporation	Johnson & Johnson	Commonwealth Bank of Australia
13	Apple Inc	Vodafone Group plc	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Microsoft Corporation	Apple Inc	Cnooc Ltd.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.
14	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	BHP	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Verizon Communications Inc	Anglo American plc
15	Bank of China Ltd.	Verizon Communications Inc	National Australia Bank Limited	Vodafone Group plc	PetroChina Co. Ltd.	L'Oreal	Anglo American Platinum Limited
16	Microsoft Corporation	MTR Corporation Ltd.	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AT&T, Inc.	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.	PetroChina Co. Ltd.
17	AT&T, Inc.	Bank of China Ltd.	Verizon Communications Inc	Gazprom	Johnson & Johnson	BHP Group Limited	JPMorgan Chase & Co.
18	General Electric Co.	Johnson & Johnson	MTR Corporation Ltd.	National Australia Bank Limited	Verizon Communications Inc	Bank of China Ltd.	Verizon Communications Inc
19	Verizon Communications Inc	General Electric Co.	Power Assets Holdings Limited	Verizon Communications Inc	National Australia Bank Limited	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Chevron Corp.
20	Johnson & Johnson	Telstra Corporation	Johnson & Johnson	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Cnooc Ltd.	Pfizer Inc.	Bank of China Ltd.
Subtotal, en miles de millones de dólares	25,7	24,0	26,5	27,8	28,8	27,6	33,5
Total en miles de millones de dólares	76,1	66,4	79,5	79,3	80,6	71,6	102,6
% del total mundial	25,5%	22,6%	23,9%	22,6%	22,5%	21,2%	28,6%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

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

PERSPECTIVAS

Hubo tres cambios importantes durante el tercer trimestre. En primer lugar, y el más importante, las empresas mineras de todo el mundo obtuvieron unos beneficios extremadamente elevados, y muchas de ellas alcanzaron cifras récord que se vieron reflejadas en sus dividendos. En segundo lugar, los bancos aprovecharon rápidamente la relajación de las restricciones a los repartos y restablecieron sus pagos en niveles más elevados de lo que parecía posible hace incluso unos meses. Y, por último, las primeras empresas de Estados Unidos que iniciaron el reajuste anual de los dividendos demostraron que las compañías de ese país están dispuestas a remunerar a sus accionistas. Aunque otros factores menores también incidieron, estos tres elementos en concreto fueron responsables de que el tercer trimestre haya superado nuestras expectativas.

Con unos balances empresariales reforzados el año pasado por nuevas emisiones de capital y deuda y unos beneficios en vías de recuperación, gran parte del efectivo generado por las empresas está llegando a manos de los accionistas en forma de dividendos. Muchas compañías están anunciando asimismo generosos programas de recompra de acciones.

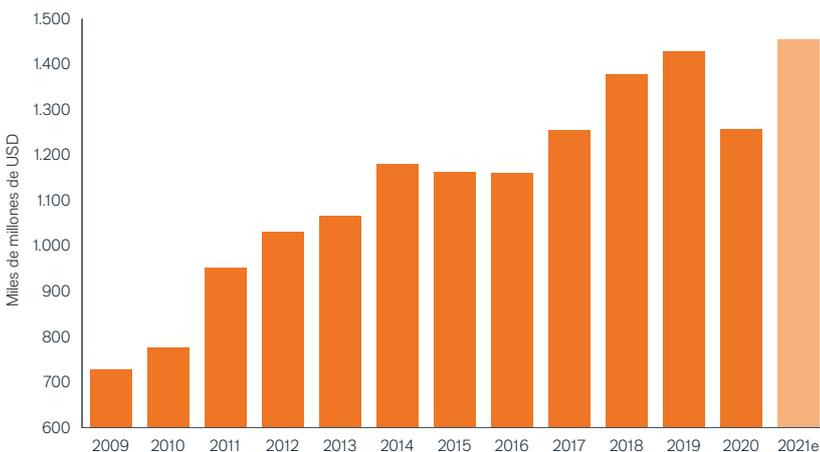
UN NOTABLE CATALIZADOR DE CARA A 2022 SERÁ EL RESTABLECIMIENTO EN CURSO DE LOS DIVIDENDOS BANCARIOS, AUNQUE PARECE POCO PROBABLE QUE LAS EMPRESAS MINERAS PUEDAN MANTENER ESTE NIVEL DE DISTRIBUCIONES, EN VISTA DE SU DEPENDENCIA DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS SUBYACENTES, QUE EN ALGUNOS CASOS YA MUESTRAN NIVELES MÁS BAJOS. ASÍ, ES PROBABLE QUE LAS MINERAS SUPONGAN UN LASTRE PARA EL CRECIMIENTO MUNDIAL DE LOS DIVIDENDOS EL PRÓXIMO AÑO.

Solo este magnífico tercer trimestre ha bastado para sumar cuatro puntos porcentuales a nuestra previsión de crecimiento relativa al año completo. Ahora tenemos más visibilidad sobre los dividendos bancarios en Europa y Australia para el cuarto trimestre, y esperamos que la aceleración de la tasa de crecimiento de los repartos registrada en Estados Unidos siga su curso.

Por tanto, ahora prevemos que los dividendos generales se dispararán un 15,6% este año, hasta un total de 1,46 billones de dólares, lo que rebasa su récord anterior a la pandemia, registrado en el ejercicio cerrado en marzo de 2020. Esperamos que el crecimiento subyacente de este año alcance un nivel récord del 13,6%. Esto implica que los dividendos mundiales se recuperarán completamente desde sus mínimos de marzo de 2021, en plena pandemia, transcurridos tan solo nueve meses, al restablecer su tasa de crecimiento a largo plazo a la media habitual del 5%-6% que solemos barajar.

Presentaremos nuestra estimación oficial para 2022 en la próxima edición del informe. Un notable catalizador de cara a 2022 será el restablecimiento en curso de los dividendos bancarios, aunque parece poco probable que las empresas mineras puedan mantener este nivel de distribuciones, en vista de su dependencia de los precios de las materias primas subyacentes, que en algunos casos ya muestran niveles más bajos. Así, es probable que las mineras supongan un lastre para el crecimiento mundial de los dividendos el próximo año.

DIVIDENDOS ANUALES (MILES DE MILL. DE USD)



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

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

* Consúltense el glosario de términos anterior.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

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

Crecimiento general – Variación en los dividendos brutos totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ANEXOS

DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR PAÍS, EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES

Región	País	15T3	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3
Mercados emergentes	Brasil	\$2,1	\$2,0	\$2,4	\$3,4	\$1,5	\$3,5	\$11,9
	Chile	\$28,5	\$25,3	\$24,9	\$28,7	\$27,0	\$30,0	\$32,6
	China	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,6	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Colombia	\$0,9	\$0,9	\$0,8	\$0,8	\$0,6	\$0,8	\$1,3
	República Checa	\$4,0	\$4,3	\$5,4	\$6,0	\$6,5	\$6,4	\$7,1
	Indonesia	\$0,4	\$0,2	\$0,4	\$0,3	\$1,5	\$1,8	\$1,1
	Malasia	\$1,1	\$1,1	\$0,8	\$0,8	\$0,7	\$0,2	\$0,8
	México	\$1,5	\$0,8	\$0,7	\$0,9	\$1,0	\$0,4	\$1,1
	Filipinas	\$0,5	\$0,4	\$0,1	\$0,1	\$0,1	\$0,3	\$0,0
	Polonia	\$0,7	\$0,6	\$0,0	\$0,5	\$1,6	\$0,0	\$0,0
	Rusia	\$6,1	\$7,9	\$10,4	\$10,5	\$13,5	\$12,9	\$11,5
	Arabia Saudí	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,5	\$2,7
	Sudáfrica	\$1,7	\$0,9	\$1,8	\$1,5	\$1,0	\$0,2	\$5,1
	Tailandia	\$1,7	\$1,5	\$1,0	\$1,4	\$1,6	\$0,7	\$0,9
	Emiratos Árabes Unidos	\$0,0	\$0,9	\$0,9	\$0,9	\$0,9	\$0,7	\$0,4
Europa (excl. Reino Unido)	Austria	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,2	\$0,0	\$0,1	\$0,0
	Bélgica	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,1	\$0,0
	Dinamarca	\$0,0	\$0,9	\$1,1	\$1,1	\$1,0	\$0,9	\$1,0
	Finlandia	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,2	\$0,3	\$0,0	\$0,0
	Francia	\$1,8	\$1,2	\$1,4	\$4,3	\$4,1	\$12,4	\$5,0
	Alemania	\$0,0	\$1,3	\$0,9	\$1,1	\$1,1	\$7,8	\$1,7
	Israel	\$0,4	\$0,3	\$0,1	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Italia	\$1,6	\$1,6	\$2,8	\$3,4	\$3,3	\$2,5	\$4,0
	Países Bajos	\$2,3	\$3,6	\$2,9	\$3,1	\$3,3	\$2,1	\$2,0
	Noruega	\$0,7	\$0,7	\$0,7	\$0,8	\$1,0	\$0,4	\$0,5
	Portugal	\$0,0	\$0,2	\$0,2	\$0,2	\$0,3	\$0,0	\$0,0
	España	\$4,9	\$5,8	\$4,8	\$5,7	\$4,7	\$5,6	\$4,5
	Suecia	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$1,8
	Suiza	\$2,1	\$1,3	\$1,5	\$1,5	\$1,6	\$1,8	\$1,7
	Japón	Japón	\$3,6	\$4,9	\$4,8	\$5,2	\$6,0	\$5,3
Norteamérica	Canadá	\$8,6	\$7,9	\$9,7	\$10,2	\$10,9	\$11,4	\$12,7
	Estados Unidos	\$108,0	\$100,7	\$110,0	\$119,7	\$124,5	\$118,4	\$130,7
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	\$21,4	\$21,4	\$22,8	\$20,6	\$19,7	\$13,2	\$30,5
	Hong Kong	\$12,1	\$13,8	\$25,2	\$17,4	\$19,1	\$21,9	\$22,4
	Singapur	\$3,2	\$3,2	\$2,5	\$3,3	\$2,6	\$2,6	\$2,7
	Corea del Sur	\$0,5	\$0,5	\$1,3	\$2,6	\$2,5	\$1,9	\$2,9
	Taiwán	\$13,7	\$16,3	\$19,8	\$20,8	\$19,7	\$13,8	\$15,2
Reino Unido	Reino Unido	\$31,0	\$28,9	\$32,6	\$33,9	\$35,1	\$18,9	\$35,5
TOTAL		\$265,3	\$261,2	\$294,8	\$311,7	\$318,2	\$299,6	\$358,0
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		\$33,7	\$33,1	\$37,4	\$39,5	\$40,4	\$38,0	\$45,4
Total general		\$299,0	\$294,3	\$332,2	\$351,2	\$358,6	\$337,6	\$403,5

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR INDUSTRIA, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	15T3	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3
Materiales básicos	\$14,9	\$9,7	\$20,0	\$24,6	\$24,9	\$22,6	\$61,3
Consumo básico	\$32,5	\$25,3	\$24,4	\$30,7	\$27,8	\$31,6	\$27,3
Consumo discrecional	\$11,8	\$14,0	\$15,5	\$16,5	\$14,7	\$14,8	\$13,2
Financiero	\$78,0	\$80,8	\$81,1	\$91,1	\$90,0	\$78,0	\$94,7
Salud y farmacéuticas	\$15,4	\$17,1	\$17,9	\$19,1	\$20,1	\$22,3	\$24,4
Industria	\$15,3	\$16,9	\$19,3	\$18,2	\$19,9	\$21,3	\$19,9
Petróleo, gas y energía	\$34,6	\$31,2	\$36,1	\$38,8	\$46,3	\$38,2	\$39,8
Tecnología	\$25,6	\$26,0	\$28,7	\$32,0	\$33,4	\$30,3	\$36,1
Comunicación y medios	\$25,9	\$27,3	\$35,6	\$25,8	\$25,2	\$21,7	\$22,2
Suministros públicos	\$11,4	\$12,8	\$16,1	\$14,8	\$15,9	\$18,8	\$18,9
Total	\$265,3	\$261,2	\$294,8	\$317,7	\$318,2	\$299,6	\$358,0
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	\$33,7	\$33,1	\$37,4	\$39,5	\$40,4	\$38,0	\$45,4
TOTAL GENERAL	\$299,0	\$294,3	\$332,2	\$351,2	\$358,6	\$337,6	\$403,5

DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR SECTOR, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	Sector	15T3	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3
Materiales básicos	Materiales de construcción	\$0,2	\$0,3	\$0,4	\$0,4	\$0,4	\$0,3	\$0,5
	Químicos	\$4,7	\$5,7	\$7,1	\$7,9	\$7,5	\$6,4	\$6,1
	Metales y minería	\$9,5	\$3,1	\$12,1	\$15,9	\$16,3	\$15,4	\$54,1
	Papel y embalaje	\$0,4	\$0,6	\$0,4	\$0,4	\$0,6	\$0,4	\$0,5
Consumo básico	Bebidas	\$5,7	\$6,0	\$4,9	\$10,4	\$4,9	\$4,8	\$5,4
	Alimentos	\$12,1	\$3,1	\$3,2	\$3,8	\$4,2	\$4,8	\$3,4
	Venta de alimentos y medicamentos	\$3,3	\$4,0	\$3,0	\$3,4	\$5,0	\$4,7	\$4,5
	Productos domésticos y personales	\$4,9	\$5,1	\$5,3	\$5,6	\$5,8	\$8,9	\$6,4
Consumo discrecional	Tabaco	\$6,4	\$7,1	\$8,1	\$7,5	\$7,9	\$8,4	\$7,7
	Bienes de consumo duradero y ropa	\$2,4	\$2,5	\$2,4	\$4,8	\$2,6	\$3,5	\$3,0
	Distribución generalista	\$3,4	\$4,6	\$4,8	\$3,1	\$3,5	\$3,2	\$4,0
	Ocio	\$2,8	\$2,7	\$4,0	\$3,7	\$3,8	\$1,7	\$2,1
	Otros servicios a los consumidores	\$0,1	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Vehículos y componentes	\$3,1	\$4,2	\$4,3	\$4,9	\$4,9	\$6,4	\$4,1
Financiero	Bancos	\$54,1	\$55,5	\$53,1	\$58,6	\$59,6	\$42,2	\$60,3
	Finanzas generales	\$7,0	\$6,5	\$7,8	\$9,4	\$7,1	\$7,6	\$11,1
	Seguros	\$9,1	\$9,4	\$10,3	\$11,5	\$10,0	\$12,1	\$9,7
Salud y farmacéuticas	Activos inmobiliarios	\$7,8	\$9,3	\$9,8	\$11,6	\$13,2	\$16,2	\$13,6
	Proveedores de equipamiento y servicios sanitarios	\$3,3	\$3,6	\$4,1	\$4,3	\$4,9	\$5,5	\$5,9
Industria	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	\$12,1	\$13,5	\$13,9	\$14,7	\$15,3	\$16,7	\$18,5
	Aeronáutico y defensa	\$3,1	\$2,9	\$4,0	\$3,3	\$5,1	\$2,7	\$2,3
Petróleo, gas y energía	Construcción, ingeniería y materiales	\$2,4	\$2,1	\$2,3	\$2,9	\$3,1	\$5,3	\$5,1
	Equipos eléctricos	\$0,7	\$0,7	\$0,7	\$0,7	\$0,7	\$0,9	\$0,9
	Industria en general	\$4,6	\$4,6	\$5,4	\$5,7	\$4,9	\$4,9	\$5,8
	Servicios auxiliares	\$1,2	\$1,2	\$1,5	\$1,5	\$1,4	\$1,7	\$1,8
	Transporte	\$3,2	\$5,4	\$5,3	\$4,2	\$4,6	\$5,8	\$4,1
Tecnología	Energía, excluido el petróleo	\$0,4	\$0,2	\$1,5	\$0,5	\$0,4	\$0,6	\$0,9
	Equipos y distribución de petróleo y gas	\$4,5	\$2,3	\$3,4	\$3,7	\$4,1	\$3,9	\$4,2
	Productores de petróleo y gas	\$29,6	\$28,8	\$31,2	\$34,7	\$41,7	\$33,7	\$34,7
Comunicación y medios	Hardware y electrónica	\$9,8	\$9,9	\$11,0	\$11,1	\$11,9	\$11,5	\$12,1
	Semiconductores y equipos	\$8,5	\$9,2	\$10,3	\$12,1	\$12,4	\$8,9	\$11,6
	Software y servicios	\$7,3	\$6,9	\$7,4	\$8,8	\$9,1	\$10,0	\$12,4
Suministros públicos	Medios de comunicación	\$3,8	\$4,1	\$4,1	\$3,8	\$4,4	\$1,6	\$2,1
	Telecomunicaciones	\$22,1	\$23,2	\$31,5	\$22,0	\$20,8	\$20,1	\$20,1
Total		\$265,3	\$261,2	\$294,8	\$317,7	\$318,2	\$299,6	\$358,0
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		\$33,7	\$33,1	\$37,4	\$39,5	\$40,4	\$38,0	\$45,4
TOTAL GENERAL		\$299,0	\$294,3	\$332,2	\$351,2	\$358,6	\$337,6	\$403,5

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

JHGDI – POR REGIÓN

Región	15T3	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3
Mercados emergentes	168,9	141,8	153,3	184,0	200,0	206,5	232,9
Europa (excl. Reino Unido)	115,3	119,4	119,1	139,3	134,0	92,9	115,8
Japón	140,8	169,4	183,2	209,7	230,9	231,2	226,2
Norteamérica	191,1	194,9	206,1	220,0	234,4	241,6	246,0
Asia-Pacífico (excl. Japón)	184,3	181,7	216,1	222,1	237,8	205,0	244,6
Reino Unido	143,3	143,1	141,7	149,8	158,3	104,6	136,5
Total	158,7	159,7	168,8	185,5	194,3	176,9	194,7

JHGDI – POR INDUSTRIA

Industria	15T3	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3
Materiales básicos	166,3	120,1	167,4	222,0	278,0	212,4	394,7
Consumo básico	184,3	171,4	180,7	189,2	181,7	182,7	201,1
Consumo discrecional	293,5	324,6	313,9	344,7	358,3	260,8	255,2
Financiero	206,3	215,3	225,1	256,5	267,2	216,6	240,9
Salud y farmacéuticas	162,3	180,2	184,8	198,6	207,0	219,2	244,0
Industria	157,8	155,2	161,7	174,0	175,0	154,5	164,1
Petróleo, gas y energía	110,9	104,2	106,3	124,2	137,4	129,4	105,9
Tecnología	288,9	311,4	329,6	373,6	402,4	441,0	483,7
Comunicación y medios	99,9	100,6	106,2	100,5	98,3	97,1	102,6
Suministros públicos	78,5	83,1	97,3	92,1	95,2	98,2	101,4
Total	158,7	159,7	168,8	185,5	194,3	176,9	194,7

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T3 2021: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR PAÍS (%)

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Variaciones en el índice	Efectos temporales	Crecimiento general	
Mercados emergentes	Brasil	308,3%	0,0%	11,4%	-6,4%	-74,0%	239,2%	
	China	15,7%	-2,3%	0,8%	-4,0%	-1,5%	8,7%	
	República Checa	59,5%	0,0%	5,8%	0,0%	-5,8%	59,5%	
	La India	4,2%	0,0%	0,9%	8,1%	-1,0%	12,3%	
	Indonesia	3,7%	0,0%	-0,8%	0,0%	-38,0%	-35,1%	
	Malasia	726,7%	0,0%	-3,1%	-46,0%	-334,1%	343,5%	
	México	266,1%	0,0%	23,1%	0,0%	-128,3%	160,9%	
	Rusia	-6,7%	0,0%	-1,2%	0,0%	-3,2%	-11,1%	
	Arabia Saudí	398,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	398,9%	
	Sudáfrica	774,5%	1 151,6%	135,3%	949,9%	0,0%	3 011,3%	
	Tailandia	28,2%	0,0%	-5,3%	0,0%	0,0%	22,9%	
	Emiratos Árabes Unidos	-50,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-50,0%	
	Europa (excl. Reino Unido)	Dinamarca	5,3%	0,0%	-1,8%	0,0%	0,0%	3,5%
		Francia	93,3%	0,0%	0,8%	0,4%	-153,7%	-59,3%
Alemania		-29,3%	0,0%	0,1%	0,0%	-49,3%	-78,5%	
Italia		59,2%	0,0%	1,9%	0,0%	0,0%	61,1%	
Países Bajos		12,8%	0,0%	0,2%	9,8%	-29,2%	-6,6%	
Noruega		64,3%	0,0%	3,0%	-20,0%	-12,8%	34,5%	
España		9,7%	0,0%	2,2%	-9,7%	-22,9%	-20,7%	
Suiza		44,9%	-0,7%	-0,2%	9,2%	-56,6%	-3,4%	
Japón	Japón	-0,2%	30,3%	-3,6%	-0,7%	0,0%	25,9%	
Norteamérica	Canadá	6,5%	0,0%	5,5%	-0,3%	-0,1%	11,6%	
	Estados Unidos	10,2%	1,3%	0,0%	-1,0%	-0,1%	10,4%	
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	96,7%	30,6%	4,1%	0,0%	-0,8%	130,6%	
	Hong Kong	3,8%	0,0%	-0,3%	-3,6%	2,3%	2,2%	
	Singapur	24,6%	0,0%	1,1%	-17,0%	-4,2%	4,5%	
	Corea del Sur	26,1%	0,0%	2,1%	-3,0%	25,5%	50,7%	
	Taiwán	1,5%	0,0%	5,5%	3,3%	0,0%	10,2%	
Reino Unido	Reino Unido	59,9%	29,0%	4,8%	0,0%	-5,2%	88,6%	

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T3 2021 – AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Variaciones en el índice	Efectos temporales	Crecimiento general
Mercados emergentes	31,3%	2,0%	1,5%	0,8%	-4,6%	31,0%
Europa (excl. Reino Unido)	28,8%	5,2%	0,8%	-0,8%	-68,3%	-34,4%
Japón	-0,2%	30,3%	-3,6%	-0,7%	0,0%	25,9%
Norteamérica	9,9%	1,2%	0,5%	-0,9%	-0,1%	10,5%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	28,8%	7,6%	2,4%	-1,6%	0,7%	37,9%
Reino Unido	59,9%	29,0%	4,8%	0,0%	-5,2%	88,6%
Mundial	22,0%	5,2%	1,3%	-0,6%	-8,3%	19,5%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

PREGUNTAS FRECUENTES

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

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

¿Cuántas empresas se analizan?

Se analizan en detalle las 1.200 empresas más importantes del mundo por capitalización bursátil, que representan alrededor del 90% de los dividendos distribuidos en todo el mundo. Las siguientes 1.800 empresas únicamente representan un 10%, por lo que, atendiendo a su tamaño, su influencia en los resultados no es significativa.

¿Qué información aporta el JHGDI?

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

¿Qué cubren los gráficos?

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

¿Por qué se elabora este informe?

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

¿Cómo se calculan las cifras?

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

¿Por qué se elabora el informe en dólares?

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

¿Los datos del informe son interanuales o trimestrales?

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

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

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

¿Se puede invertir en el JHGDI?

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

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

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

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

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

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de septiembre de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

SI DESEA MÁS INFORMACIÓN, VISITE JANUSHENDERSON.COM

Janus Henderson
INVESTORS

Información importante

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

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

Janus Henderson Investors es el nombre bajo el cual las entidades que se indican ofrecen productos y servicios de inversión en las siguientes jurisdicciones: (a) En **Europa**, Janus Capital International Limited (n.º de registro 3594615), Henderson Global Investors Limited (n.º de registro 906355), Henderson Investment Funds Limited (n.º de registro 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n.º de registro 2606646), (cada una de ellas registrada en Inglaterra y Gales en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y regulada por la Autoridad de Conducta Financiera) y Henderson Management S.A. (n.º de registro B22848, en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo y regulada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ofrecen productos y servicios de inversión; (b) En **EE. UU.**, los asesores de inversión registrados ante la SEC filiales de Janus Henderson Group plc; (c) En **Canadá**, a través de Janus Capital Management LLC, solo para inversores institucionales de determinadas jurisdicciones; (d) En **Singapur**, Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (número de registro de la sociedad: 199700782N). Este anuncio o publicación no ha sido revisado por la Autoridad Monetaria de Singapur; (e) En **Hong Kong**, Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Este material no ha sido revisado por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong («SFC»); (f) En **Taiwán (República de China)**, Janus Henderson Investors Taiwan Limited (con funcionamiento independiente), Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipéi (110). Tel.: (02) 8101-1001. Número de licencia SICE autorizada 023, emitida en 2018 por la Comisión de Supervisión Financiera; (g) En **Corea del Sur**, Janus Henderson Investors Limited (Singapur), exclusivamente para Inversores profesionales cualificados (según se definen en la Ley de servicios de inversión financiera y mercados de capitales y sus subreglamentos); (h) En **Japón**, Janus Henderson Investors (Japan) Limited, regulada por la Agencia de Servicios Financieros y registrada como Entidad de servicios financieros que realiza actividades de gestión de inversión, asesoramiento de inversión y actividad de agencia y actividades de instrumentos financieros de tipo II; (i) En **Australia y Nueva Zelanda**, por Janus Henderson Investors (Australia) Limited ABN 47 124 279 518 y sus entidades relacionadas, incluida Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) y Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268); (j) En **Oriente Medio**, Janus Capital International Limited, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái como Oficina de representación. No se realizarán transacciones en Oriente Medio y cualquier consulta deberá dirigirse a Janus Henderson. Las llamadas telefónicas podrán ser grabadas para nuestra mutua protección, para mejorar el servicio al cliente y a efectos de mantenimiento de registros reglamentario.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Intech, Knowledge Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.

H049111/1121 – SP