Janus Henderson
INVESTORS

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Édition 36

NOVEMBRE 2022

Communication commerciale

SOMMAIRE

Résumé analytique	2-3
Synthèse	4-5
Croissance totale et croissance sous-jacente*	6
Régions et pays	7-13
Industries et secteurs	14-15
Principaux payeurs	16
Point de vue et prévisions	17
Méthodologie	18
Glossaire	18
Annexes	19-24
Questions fréquemment posées	25

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

* Veuillez vous référer au glossaire en page 18.

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 275 milliards de dollars US d'actifs sous gestion, employons plus de 2 000 collaborateurs et disposons de bureaux dans 23 villes à travers le monde. Notre siège social est à Londres, nous sommes un gérant indépendant coté à la Bourse de New York et à la Bourse de Sydney.

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

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

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

*Au 30 septembre 2022

RÉSUMÉ ANALYTIQUE PAR RÉGION

Synthèse

- La hausse des dividendes pétroliers a entraîné une augmentation de 7,0 % des dividendes mondiaux, qui ont atteint 415,9 milliards de dollars, un record pour le troisième trimestre
- Sans l'augmentation de 19,9 milliards de dollars du secteur pétrolier, le total mondial aurait été stable par rapport à l'année précédente
- La croissance sous-jacente est ressortie à 10,3%, ce qui est supérieur à la croissance globale qui a été affectée par la solidité du dollar
- 90% des sociétés ont augmenté ou maintenu leurs dividendes

LA HAUSSE DES DIVIDENDES PÉTROLIERS A ENTRAÎNÉ UNE AUGMENTATION DE 7,0 % DES DIVIDENDES MONDIAUX, QUI ONT ATTEINT 415,9 MILLIARDS DE DOLLARS, UN RECORD POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE.

Régions et pays

- Les dividendes américains ont atteint un nouveau record, notamment grâce aux banques et aux sociétés financières ; la croissance sous-jacente est ressortie à 6,7%, soit légèrement en-dessous de la moyenne mondiale
- En Asie, les dividendes taïwanais ont atteint un nouveau reccord, et ont fortement contribué à la croissance du T3 de la région. Hong Kong a également enregistré des versements record, tandis que l'Australie a été affectée par la baisse des dividendes miniers
- En Europe, le rattrapage post-pandémique touchant à sa fin, la croissance sous-jacente a ralentie à 10,2%
- Au sein des marchés émergents, les dividendes pétroliers ont permis au Brésil d'atteindre un record, mais la croissance des dividendes chinois a été freinée par les réductions d'un tiers des sociétés de notre indice.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

RÉSUMÉ ANALYTIQUE PAR RÉGION (SUITE)

Secteurs et industries

- Les dividendes des producteurs pétroliers ont augmenté de 75 % pour atteindre le montant record de 46,4 milliards de dollars et ont largement contribué à la croissance du T3
- La hausse des dividendes pétroliers a entièrement compensé la baisse des dividendes miniers qui ont subi une chute, après avoir atteint des sommets, en raison du déclin du prix des matières premières
- Les transports (en particulier le transport maritime), les semi-conducteurs, les banques et les produits chimiques ont également contribué positivement aux versements de dividendes
- L'immobilier, sous la pression de Hong Kong et de la Chine, a vu ses dividendes diminuer

LES PRÉVISIONS POUR 2022 ONT ÉTÉ REVUES À LA HAUSSE DE 30 MILLIARDS DE DOLLARS, EN RAISON DES FORTES DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES DANS LE SECTEUR DE L'ÉNERGIE ET DE L'AUGMENTATION DES DIVIDENDES EXTRAORDINAIRES.

Prévisions

- Nous avons relevé de 30 milliards de dollars nos prévisions pour 2022, en nous fondant sur les fortes distributions de dividendes dans le secteur de l'énergie et sur l'augmentation des dividendes extraordinaires
- Nous prévoyons désormais que les dividendes totaux atteindront 1 560 milliards de dollars, soit une hausse de 8,3 % en glissement annuel
- La croissance sous-jacente devrait s'établir à 8,9 %, soit 0,4 point de pourcentage de plus que dans notre dernière édition

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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

DIVIDENDES ANNUELS
PAR RÉGION (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)

Région	2018	%*	2019	%*	2020	%*	2021	%*	T3 2021	%*	T3 2022	%*
Marchés émergents	$104,0	18,7%	$104,6	0,6%	$104,4	-0,3%	$136,8	31,1%	$63,9	37,5%	$64,5	0,9%
Europe hors Royaume-Uni	$253,0	14,0%	$247,5	-2,2%	$168,5	-31,9%	$229,5	36,2%	$20,2	-37,2%	$18,2	-10,1%
Japon	$79,1	13,0%	$85,1	7,6%	$80,7	-5,2%	$82,1	1,8%	$6,7	25,9%	$4,3	-36,1%
Amérique du Nord	$509,7	7,2%	$535,5	5,1%	$551,0	2,9%	$572,5	3,9%	$143,4	10,5%	$161,6	12,7%
Asie-Pacifique hors Japon	$154,6	7,3%	$158,5	2,5%	$128,3	-19,0%	$172,1	34,1%	$80,1	45,9%	$91,7	14,6%
Royaume-Uni	$100,2	3,7%	$103,9	3,6%	$62,7	-39,6%	$87,8	40,1%	$30,7	81,7%	$28,7	-6,4%
Total	$1 200,6	9,5%	$1 235,1	2,9%	$1 095,5	-11,3%	$1 280,9	16,9%	$345,1	20,8%	$369,0	7,0%
Dividendes hors 1 200 premiers	$152,3	9,5%	$156,7	2,9%	$139,0	-11,3%	$162,5	16,9%	$43,8	20,8%	$46,8	7,0%
TOTAL GLOBAL	**$1 353,0**	**9,5%**	**$1 391,8**	**2,9%**	**$1 234,4**	**-11,3%**	**$1 443,4**	**16,9%**	**$388,8**	**20,8%**	**$415,9**	**7,0%**

*** Évolution en % – global**

La crise énergétique a entraîné une forte hausse des dividendes au cours du troisième trimestre, les compagnies pétrolières distribuant des bénéfices record à leurs actionnaires. Les dividendes totaux ont augmenté de 7,0 % à l'échelle internationale pour atteindre 415,9 milliards de dollars ce qui est, indéniablement, un record pour le troisième trimestre. La croissance sous-jacente est ressortie à 10,3 %, une fois la solidité du dollar ainsi que d'autres facteurs pris en compte.

Les producteurs de pétrole et de gaz ont été les principaux moteurs de la croissance, augmentant leurs dividendes de 75% par rapport à l'année dernière. En effet, sans leur impact positif, le total aurait été globalement stable au troisième trimestre. Les compagnies pétrolières du monde entier ont augmenté leurs versements, mais les plus fortes hausses ont été enregistrées au Brésil, à Hong Kong, aux États-Unis et au Canada. La flambée du pétrole est allée de pair avec l'effondrement du secteur minier. Ce secteur au sein duquel les sociétés réduisent désormais leurs dividendes avait récemment atteint des niveaux record, en réponse à la baisse des prix des matières premières. La baisse des dividendes miniers a été suffisamment importante pour compenser la la hausse des versements dans tous les autres secteurs, notamment les transports (y compris le transport maritime), les banques, les semi-conducteurs et les produits chimiques.

LA CRISE ÉNERGÉTIQUE A ENTRAÎNÉ UNE FORTE HAUSSE DES DIVIDENDES AU COURS DU TROISIÈME TRIMESTRE, LES COMPAGNIES PÉTROLIÈRES DISTRIBUANT DES BÉNÉFICES RECORD À LEURS ACTIONNAIRES. LES DIVIDENDES TOTAUX ONT AUGMENTÉ DE 7,0 % À L'ÉCHELLE INTERNATIONALE POUR ATTEINDRE 415,9 MILLIARDS DE DOLLARS CE QUI EST, INDÉNIABLEMENT, UN RECORD POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE.

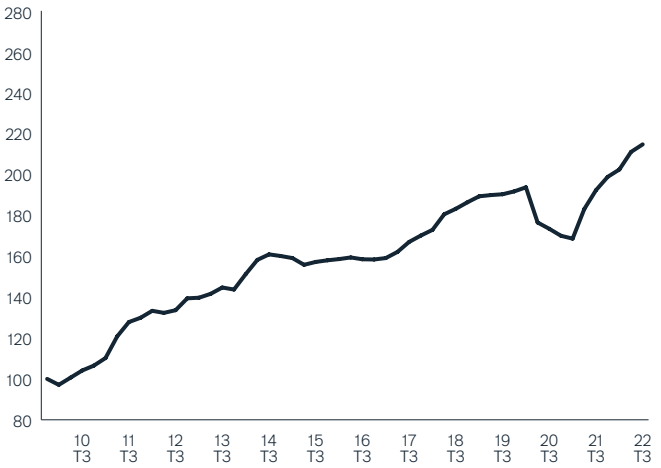
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.

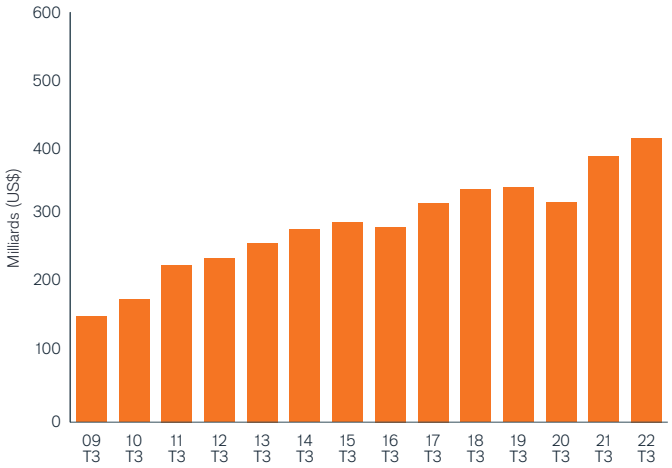
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

SYNTHÈSE (SUITE)

JHGDI (INDICE)



DIVIDENDES MONDIAUX DU T3 (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)



D'un point de vue géographique, Taïwan, les États-Unis, Hong Kong et le Canada ont le plus contribué à la croissance des versements. Les secteurs de l'énergie et de la finance ont eu une incidence déterminante pour ces trois derniers pays, alors que Taïwan a enregistré des résultats exceptionnels sur bons nombres de secteurs. Les versements de Taïwan devraient atteindre un niveau record en 2022, à peu près équivalent à ceux de l'Espagne et de la Suède réunies.

Le T3 est traditionnellement une période très importante pour les dividendes chinois. Les distributions ont augmenté de 6,7 % (plus lentement que la moyenne mondiale) et un tiers des sociétés chinoises de notre indice ont procédé à des réductions avec une contribution très négative du secteur immobilier. Globalement, 90 % des sociétés ont augmenté ou maintenu leurs dividendes, soit un peu moins que les 94 % enregistrés au cours du premier semestre de l'année.

NOUS PRÉVOYONS DÉSORMAIS QUE LES DIVIDENDES TOTAUX ATTEINDRONT 1 560 MILLIARDS DE DOLLARS, SOIT UNE HAUSSE DE 8,3 % PAR RAPPORT À L'ANNÉE PRÉCÉDENTE.

Les résultats encourageants du troisième trimestre nous ont conduits à relever de 30 milliards de dollars nos prévisions pour 2022. Cela s'explique par la hausse des dividendes extraordinaires, la solidité du secteur pétrolier et l'augmentation des dividendes en Asie. Nous prévoyons désormais que les dividendes totaux atteindront 1 560 milliards de dollars[1], en hausse de 8,3 % par rapport à l'année précédente. La croissance sous-jacente devrait s'établir à 8,9 %, soit une augmentation de 0,4 point de pourcentage par rapport à nos prévisions d'il y a trois mois, ce qui reste nettement supérieur à la tendance de croissance de long terme de 5 à 6 % des dividendes. Nous formaliserons nos prévisions pour 2023 dans notre prochaine édition.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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.

[1] Nous avons supprimé toutes les sociétés russes de notre indice et retraité toutes les données historiques et nos chiffres peuvent donc différer légèrement des éditions précédentes. Les entreprises russes n'ont contribué qu'à hauteur de 1,5 % aux dividendes mondiaux au cours de la dernière décennie et l'impact à long terme est donc faible.

CROISSANCE TOTALE ET CROISSANCE SOUS-JACENTE

L'extrême solidité du dollar américain implique que les effets de conversion ont réduit la valeur en dollars des dividendes sur quasiment l'ensemble des régions et des secteurs, affectant de 3,3 points de pourcentage le taux de croissance du trimestre. Cet effet s'est fait sentir en Europe et au Japon, même si ces régions versent traditionnellement peu de dividendes au T3, ce qui signifie que l'impact réel a été plus modéré. Il se manifestera plus fortement au Japon au T4. Malgré la faiblesse extraordinaire de la livre, les dividendes britanniques sont soutenus par les bénéfices en dollars de la plupart de ses principaux payeurs (comme HSBC et Rio Tinto).

Les dividendes extraordinaires ont augmenté de 53 % par rapport au troisième trimestre 2021 pour atteindre 21,1 milliards de dollars, notamment grâce au secteur de l'énergie, où de nombreuses sociétés versent un dividende régulier et durable. Ces dividendes ont été complétés par des dividendes extraordinaires variables ; les entreprises du secteur de l'énergie à Hong Kong, aux États-Unis et au Canada ont été les principaux contributeurs. Les sociétés financières ont aussi fortement contribué aux résultats, notamment Public Storage, un groupe immobilier américain qui a distribué les gains réalisés dans le cadre d'une acquisition, et NatWest, la banque britannique partiellement nationalisée pendant la crise financière mondiale, pour laquelle la hausse des taux d'intérêt a entraîné une augmentation des bénéfices.

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T3 2022 - AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE GLOBALE – PAR RÉGION

Région	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et effets de calendrier	Croissance globale
Marchés émergents	10,0%	-1,7%	-1,8%	-5,6%	**0,9%**
Europe hors Royaume-Uni	10,2%	-3,0%	-12,0%	-5,4%	**-10,1%**
Japon	13,1%	-16,4%	-15,0%	-17,8%	**-36,1%**
Amérique du Nord	7,3%	5,7%	-0,3%	0,0%	**12,7%**
Asie-Pacifique hors Japon	18,7%	1,9%	-5,3%	-0,7%	**14,6%**
Royaume-Uni	2,5%	-1,5%	-6,9%	-0,5%	**-6,4%**
Total	10,3%	1,9%	-3,3%	-1,9%	**7,0%**

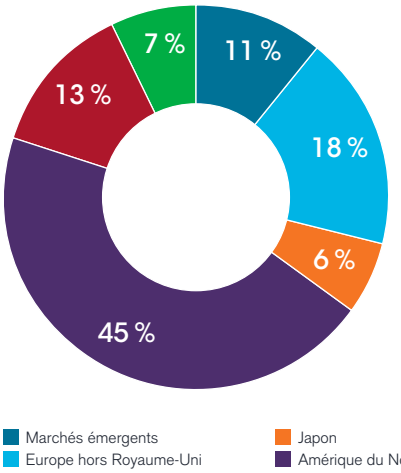
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.

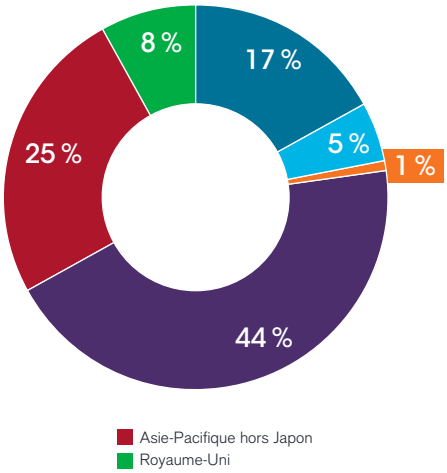
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

RÉGIONS ET PAYS

DIVIDENDES 2021 PAR RÉGION



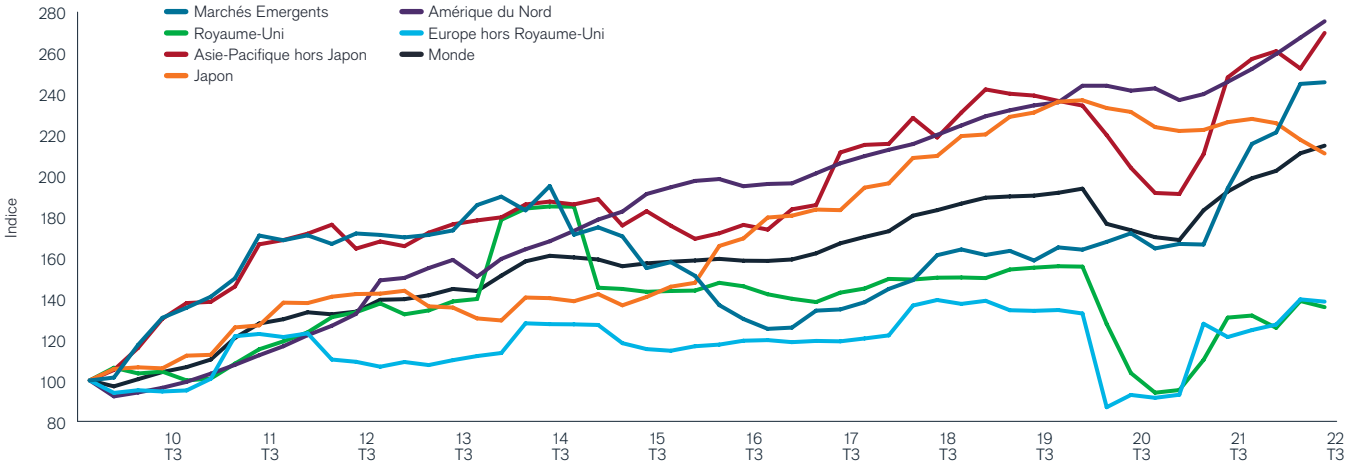
DIVIDENDES T3 2022 PAR RÉGION



Marchés émergents
Europe hors Royaume-Uni
Japon
Amérique du Nord
Asie-Pacifique hors Japon
Royaume-Uni

LA SOLIDITÉ DU DOLLAR AMÉRICAIN A AFFECTÉ LE TAUX DE CROISSANCE GLOBAL DE 3,3 POINTS DE POURCENTAGE AU T3.

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX PAR RÉGION



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 septembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Amérique du nord

La croissance sous-jacente des dividendes américains n'a cessé de ralentir au cours des derniers trimestres et cette tendance s'est poursuivie au T3, la croissance tombant à 6,7 % sur la période. Le total de 146,2 milliards de dollars atteint par les dividendes totaux (en hausse de 11,8 %) constitue toutefois un nouveau record et a fortement bénéficié des 7,7 milliards de dollars de dividendes extraordinaires. Le secteur financier a de nouveau le plus contribué à la croissance, représentant près des deux cinquièmes de la croissance sous-jacente. Le secteur pharmaceutique, la technologie et la grande distribution ont également fortement contribué aux résultats. 96 % des sociétés américaines de notre indice ont augmenté ou maintenu leurs dividendes. Toutefois, parmi celles qui ont procédé à des réductions, celle d'AT&T a continué à affecter les résultats et a fait perdre 1,1 point de pourcentage au total, tandis que la plupart des sociétés minières ont maintenu ou réduit leurs dividendes.

Les dividendes canadiens ont également atteint un nouveau record, en hausse de 13,2% sur une base sous-jacente, grâce aux producteurs pétroliers et aux banques.

Europe hors Royaume-Uni

Les dividendes européens sont essentiellement versés au deuxième trimestre. Le troisième trimestre est donc beaucoup plus calme et est biaisé vers quelques secteurs et pays particuliers. Par exemple, les sociétés du secteur des services aux collectivités espagnoles et italiennes ont versé un tiers du total des dividendes européens du T3, alors que l'ensemble du secteur ne représente que moins d'un dixième des distributions européennes sur l'ensemble de l'année. De même, les Pays-Bas sont fortement représentés au T3, alors qu'aucune société allemande de notre indice ne verse habituellement de dividende au cours de cette période.

Sur l'ensemble de la région, les dividendes totaux ont chuté de 10,1 % pour atteindre 18,2 milliards de dollars, en raison la faiblesse des devises européennes et de la baisse des dividendes extraordinaires. La croissance sous-jacente est toutefois ressortie à 10,2 %. Ce résultat reste cependant inférieur à celui du deuxième trimestre, le rattrapage post-pandémique étant désormais quasiment terminé.

Globalement, 96 % des sociétés européennes de notre indice ont augmenté ou maintenu leurs dividendes, ce qui est similaire au résultat du deuxième trimestre. Seule la société de services aux collectivités espagnole Endesa, spécialisée dans l'énergie, a réduit son dividende. La société de services aux collectivités française Veolia a quant à elle le plus contribué à la croissance, à la suite de l'acquisition de Suez.

COLLECTIVEMENT, 96 % DES SOCIÉTÉS EUROPÉENNES DE NOTRE INDICE ONT AUGMENTÉ OU MAINTENU LEURS DIVIDENDES, CE QUI EST CONFORME AU T2.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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)

Pays-Bas
Le troisième trimestre est une période plus chargée pour les dividendes néerlandais que pour ceux des autres pays européens. La croissance sous-jacente des dividendes néerlandais a atteint 22,4 %, soit la plus forte hausse de la région parmi les pays où plus d'une société verse des dividendes. ING a le plus contribué à la croissance grâce à des marges d'intérêt plus élevées, et un certain nombre de sociétés, dont Heineken, a procédé à d'importantes augmentations à deux chiffres.

France
La croissance sous-jacente des dividendes français a atteint 15,1 %, la majeure partie provenant de Veolia. Le groupe de publicité et de relations publiques Publicis a également apporté une contribution significative au résultat avec la forte croissance de ses revenus. Le principal payeur, TotalEnergies, a maintenu son dividende, mais a annoncé un important dividende extraordinaire pour le T4, ainsi que la première hausse de son dividende ordinaire en près de trois ans.

Espagne
La croissance sous-jacente des dividendes espagnols a diminué de 6,5 %. Très peu d'entreprises versent des dividendes à cette période de l'année. L'impact négatif d'Endesa, dont les bénéfices sont comprimés par la hausse des prix du gaz, a donc été disproportionné. A l'inverse, Iberdrola, la plus grande entreprise de services aux collectivités d'Europe, a augmenté son dividende, soutenue par la croissance aux États-Unis et au Brésil, même si la rentabilité en Espagne est sous pression. Malgré les faibles résultats enregistrés au troisième trimestre, nous prévoyons toujours une croissance des dividendes espagnols en 2022 grâce aux excellents résultats réalisés au cours du deuxième trimestre.

Italie
La croissance sous-jacente des dividendes italiens a connu une hausse de 3,2 % grâce aux modestes augmentations de la compagnie pétrolière Eni et de la société de services aux collectivités Enel. Eni est désormais passée à des paiements trimestriels, ce qui a pesé sur la croissance totale au T3, mais la stimulera au T4.

Suisse
Seules deux sociétés de notre indice ont versé un dividende, mais chacune d'entre elles, Richemont et Ems-Chemie, a procédé à des augmentations significatives, poussant le total sous-jacent à la hausse de 16,0 %. Le dividende extraordinaire de Richemont a contribué à la forte hausse des dividendes totaux.

Scandinavie
Equinor, le champion national de l'énergie en **Norvège**, a augmenté sa production de gaz pour aider à compenser la baisse des livraisons russes à l'Europe, ce qui lui a permis de fortement accroitre ses bénéfices. La société a augmenté son dividende ordinaire d'un tiers et l'a complété par un dividende extraordinaire tout aussi important. Equinor a été la seule société norvégienne de notre indice à verser un dividende au T3 et elle a également déjà déclaré un dividende extraordinaire encore plus important pour le quatrième trimestre. Les bénéfices de Novo Nordisk, au **Danemar**k, ont augmenté avec la forte croissance de ses ventes. Novo Nordisk est la seule société danoise de notre indice à verser un dividende au T3, augmentant son dividende d'un cinquième. De son côté, Nokia a versé son deuxième dividende trimestriel depuis 2019 et a été l'unique payeur **finlandais** de notre indice au T3.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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)

UK

La croissance sous-jacente des dividendes britanniques a augmenté de 2,5 % au troisième trimestre. La baisse totale a été de 6,4 % en raison de l'impact du taux de change, la livre étant fortement affaiblie. Malgré cela, l'effet de change a été limité, deux cinquièmes des dividendes britanniques étant déclarés en dollars par de grandes multinationales ayant leur siège à Londres.

La forte baisse des dividendes miniers, qui ont diminué d'un tiers sur une base globale[2], a considérablement affecté la solide croissance des autres secteurs. Glencore, qui bénéficie des prix élevés du charbon, a résisté à la tendance à la baisse des dividendes des sociétés minières dont les revenus proviennent principalement des prix des métaux, qui ont chuté. La hausse des dividendes bancaires et pétroliers a cependant fortement contribué aux résultats et 84 % des sociétés britanniques ont augmenté ou maintenu leurs dividendes.

LA CROISSANCE SOUS-JACENTE DES DIVIDENDES BRITANNIQUES A AUGMENTÉ DE 2,5 %, AFFECTÉS PAR LA BAISSE DES DIVIDENDES MINIERS.

Asie-Pacifique hors Japon

L'Asie-Pacifique hors Japon a le plus contribué à la croissance des dividendes mondiaux au cours du troisième trimestre ; l'Australie, Hong Kong et Taïwan atteignent leurs pics saisonniers. Taïwan a été le principal moteur de la croissance sous-jacente de 18,7 % dans la région, bien que la contribution de Hong Kong ait été également significative. Les deux pays ont versé des dividendes record. L'Australie, affectée par la baisse des dividendes miniers, est restée à la traîne. Un cinquième des entreprises de la région ont réduit leurs versements, soit le double du total mondial qui atteint un dixième.

Taïwan

Les sociétés taïwanaises ont collectivement versé des dividendes record à leurs actionnaires et ont fortement contribué aux solides résultats enregistrés au T3 au niveau mondial. Le total trimestriel de 29,6 milliards de dollars a quasiment doublé (+95,5 %) sur une base sous-jacente par rapport à l'année précédente. Cette forte augmentation a également été portée par un nombre de sociétés plus large qu'à Hong Kong. Evergreen Marine a contribué à plus d'un quart de la croissance. La société, à l'instar des autres groupes de transport maritime, a réalisé des bénéfices exceptionnels en raison de la perturbation des chaînes d'approvisionnement mondiales. Les entreprises du secteur des produits chimiques, des semi-conducteurs et de l'énergie ont également enregistré de fortes hausses. Collectivement, les entreprises taïwanaises devraient, pour la première fois, verser en 2022 un montant quasiment identique au total des entreprises espagnoles et suédoises réunies.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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.

[2] Les dividendes extraordinaires étant très courants dans le secteur minier, les chiffres totaux sont plus représentatifs de la situation

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Australie

La baisse sous-jacente de 13,0 % des distributions australiennes reflète les réductions très importantes effectuées par les sociétés minières, qui ont vu leurs bénéfices fortement diminuer par rapport aux sommets atteints après le renversement du cycle des matières premières. Fortescue Metals a le plus impacté les résultats de la région. La société était fortement exposée à la baisse des prix des métaux, alors que les sociétés ayant une forte présence dans le secteur du charbon, comme BHP, ont procédé à des réductions moins importantes. Les banques ont représenté un quart du total du T3 et ont le plus contribué à la croissance ; leurs dividendes ont augmenté de 5,8 % sur une base sous-jacente. Telstra et Transurban ont toutefois enregistré les plus fortes hausses en pourcentage, Telstra ayant restitué un surplus de capital, malgré des performances opérationnelles mitigées, et Transurban se redressant rapidement après la levée des confinements.

Les dividendes totaux australiens ont chuté d'un cinquième, reflétant la baisse des dividendes extraordinaires et la faiblesse du dollar australien. En raison de l'impact des sociétés minières, seules sept sociétés sur dix de notre indice ont augmenté ou maintenu leurs dividendes au T3.

LES DIVIDENDES DE HONG KONG ONT ATTEINT LE MONTANT RECORD DE 27,8 MILLIARDS DE DOLLARS, SOIT UNE HAUSSE DE 18 % SUR UNE BASE SOUS-JACENTE.

Hong Kong

Les dividendes de Hong Kong ont atteint le montant record de 27,8 milliards de dollars, soit une hausse de 18 % sur une base sous-jacente. Le groupe énergétique CNOOC[3] a, de loin, le plus contribué à la croissance. Il versera cette année plus de deux fois le montant de son précédent dividende record et se placera pour la première fois dans le top 20 des principaux payeurs mondiaux. La forte hausse des bénéfices de China Mobile s'illustre par le fait que son dividende semestriel a également fortement augmenté. Le secteur immobilier en difficulté a vu ses distributions diminuer d'un cinquième, l'effondrement de Sunac China affectant le plus les résultats. La solide croissance de quelques grandes sociétés a masqué une certaine faiblesse : une entreprise hongkongaise sur quatre de notre indice a réduit son dividende

Singapour

L'amélioration de la performance opérationnelle de Singtel a été le principal moteur de l'augmentation de 17,7 % de la croissance sous-jacente des dividendes singapouriens, mais toutes les sociétés de Singapour au sein de notre indice ont augmenté ou maintenu leurs dividendes.

Dans le reste de la région, les dividendes sud-coréens ont diminué de 2,9 % sur une base sous-jacente à la suite, notamment, de la réduction du dividende de SK Telecom.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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.

[3] CNOOC a désigné la totalité de son dividende de 1,18 HKD par action comme un paiement extraordinaire, mais comme il verse toujours un dividende final au T3, nous avons divisé le paiement en un dividende final de 0,7 HKD (conformément à son dividende intermédiaire déclaré pour le T4) et un dividende extraordinaire de 0,48 HKD. Cela permet d'éviter une distorsion inutile des chiffres totaux et des chiffres sous-jacents.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Japan

Les dividendes japonais sont principalement versés au T2 et au T4, les tendances du T3 peuvent être trompeuses. Le facteur clé qui se répercutera sur quatrième trimestre est la faiblesse du yen, qui a fait perdre 15 points de pourcentage au taux de croissance total. Les dividendes extraordinaires ont diminué au T3 et d'autres facteurs techniques ont également eu un impact significatif sur le versement. La croissance sous-jacente est ressortie à 13,1 %, ce qui est conforme aux résultats du deuxième trimestre.

Marchés émergents

Les marchés émergents étant extrêmement diversifiés, les tendances en matière de dividendes varient énormément. La Chine a dominé le troisième trimestre en suivant son schéma saisonnier habituel. Elle a représenté un peu plus de la moitié du total versé au cours du trimestre. Globalement, la croissance sous-jacente des dividendes au sein des marchés émergents a augmenté de 10,0 % au T3.

La croissance sous-jacente des dividendes chinois a augmenté de 6,7 % pour atteindre 34,5 milliards de dollars. Les banques ont contribué aux trois quarts du total et à la majeure partie de la croissance, augmentant collectivement leurs distributions de 8,8 %. Il est important de noter que ces versements ont été déclarés sur la base des bénéfices comptabilisés pour 2021, ils ne sont pas affectés par les préoccupations croissantes relatives aux potentielles créances douteuses dans le secteur immobilier chinois et par le ralentissement associé de la croissance des bénéfices des banques chinoises au premier semestre de cette année. Le secteur de l'énergie, notamment le producteur de charbon China Shenhya, a bénéficié de la flambée des prix et a fortement augmenté ses dividendes. Plus d'un tiers des sociétés de notre indice ont réduit leurs dividendes. Le secteur de l'immobilier est toutefois celui qui a le plus affecté les résultats, ses dividendes ayant été divisés par deux, mais d'autres sociétés positionnées sur d'autres secteurs, ont également procédé à des réductions.

Les dividendes brésiliens ont bondi de plus d'un cinquième sur une base sous-jacente pour atteindre le montant record de 13,1 milliards. Petrobras a égalé ses importantes distributions du T2, ses dividendes du T3 atteignant 9,7 milliards de dollars sur ses actions ordinaires. Ce montant a été plus que suffisant pour compenser la baisse de 56 % du dividende du groupe minier Vale, qui a fortement diminué avec la baisse des prix des matières premières. Le montant total de 19,4 milliards de dollars versé par Petrobras devrait suffire à en faire le deuxième plus gros payeur de dividendes au monde cette année, après BHP. Ailleurs, les dividendes indiens ont augmenté d'un tiers pour atteindre un nouveau record, tandis que l'Afrique du Sud a été impactée par la baisse des paiements miniers.

LA CHINE A DOMINÉ LES MARCHÉS ÉMERGENTS AU TROISIÈME TRIMESTRE, SUIVANT SON SCHÉMA SAISONNIER HABITUEL. ELLE A REPRÉSENTÉ UN PEU PLUS DE LA MOITIÉ DU TOTAL VERSÉ AU COURS DU TRIMESTRE. LA CROISSANCE DES DIVIDENDES CHINOIS EST À LA TRAINE PAR RAPPORT À LA MOYENNE MONDIALE.

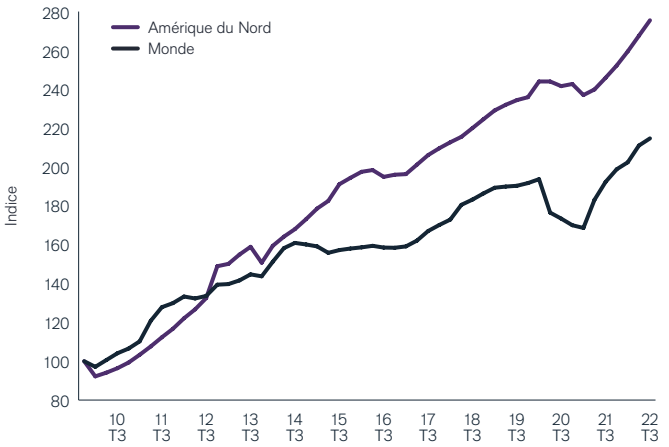
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

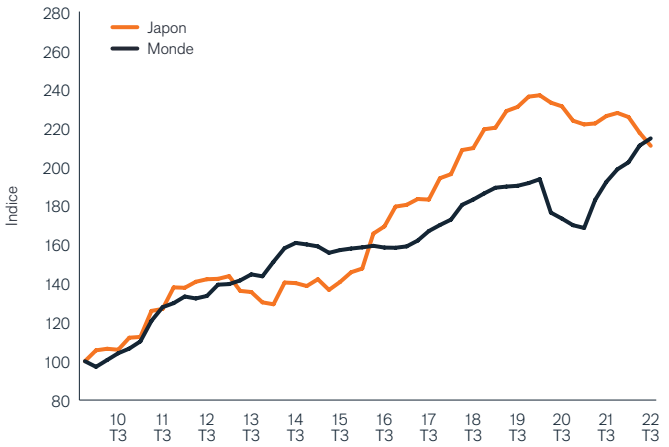
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

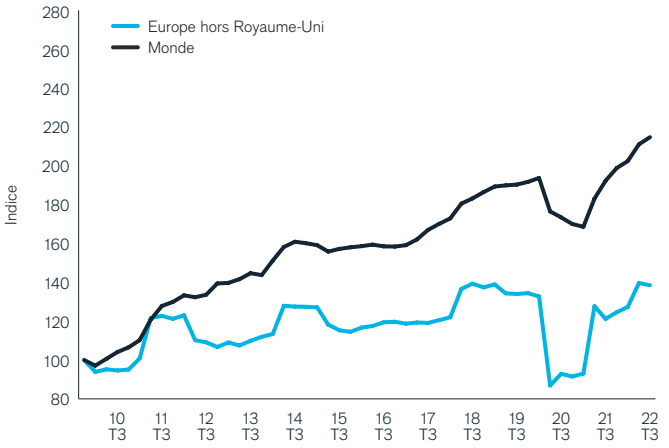
JHGDI – AMÉRIQUE DU NORD



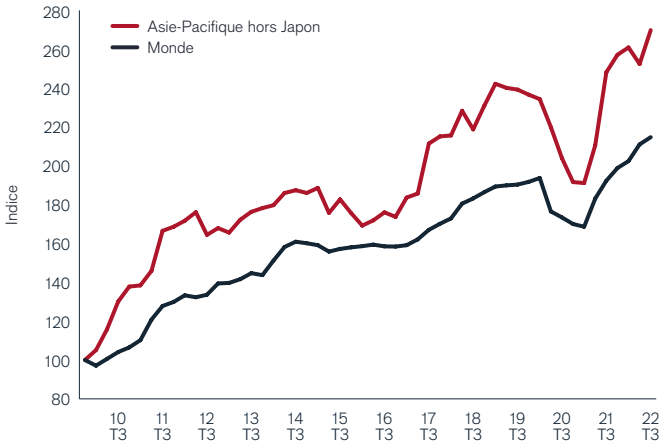
JHGDI – JAPON



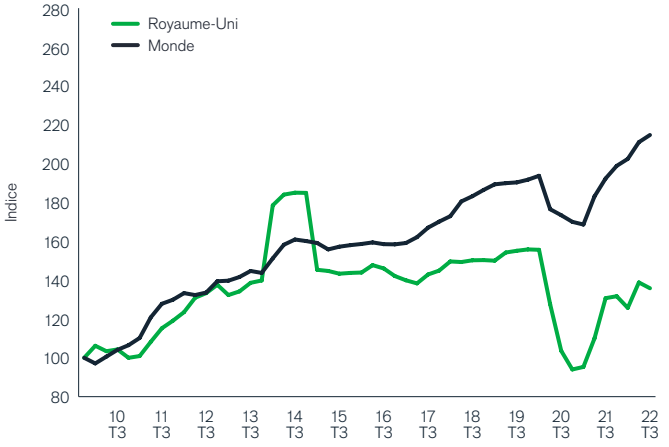
JHGDI – EUROPE HORS ROYAUME-UNI



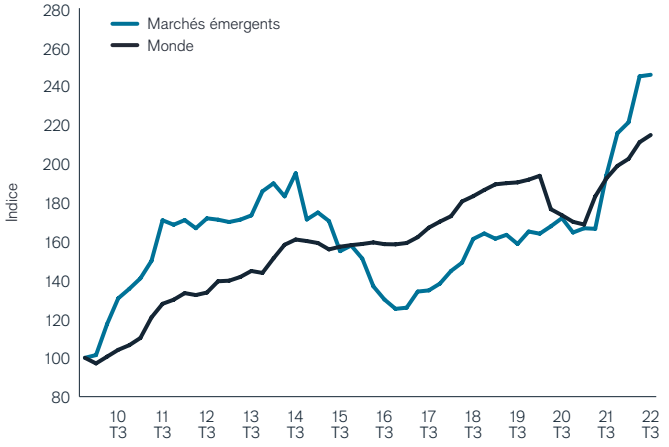
JHGDI – ASIE-PACIFIQUE HORS JAPON



JHGDI – ROYAUME-UNI



JHGDI – MARCHÉS ÉMERGENTS



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

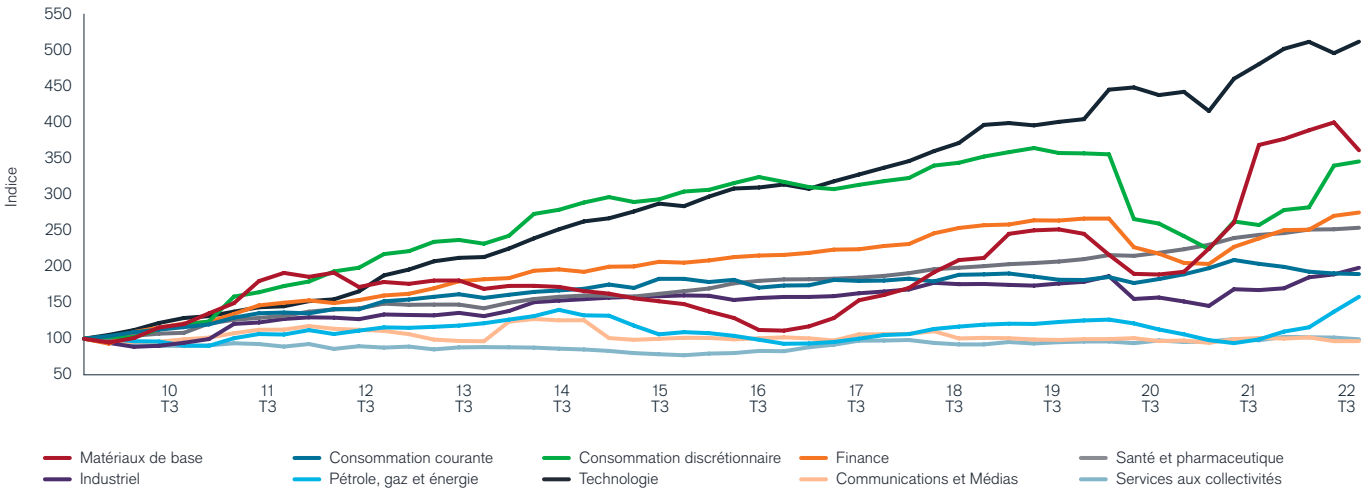
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou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

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

INDUSTRIES ET SECTEURS

Les prix du pétrole ont baissé par rapport aux niveaux exceptionnels atteints au début de l'année 2022, mais ils restent relativement élevés et sont à l'origine de la croissance exceptionnellement forte des dividendes. Les marchés émergents et l'Asie, où l'État est souvent un actionnaire important, sont les régions où les dividendes pétroliers ont le plus augmenté. Les producteurs nord-américains ont également fortement contribué à la croissance. Les producteurs de pétrole et de gaz ont augmenté leurs dividendes de 75,1 % sur une base globale (que nous jugeons être la mesure la plus pertinente pour le secteur) pour atteindre le montant record de 46,4 milliards de dollars, soit une hausse de 19,9 milliards de dollars rien que pour le troisième trimestre par rapport à l'année précédente. Cela représente la majeure partie de l'augmentation de 24,0 milliards de dollars du total des dividendes versés par les 1 200 premières sociétés au monde par rapport au T3 2021 – en d'autres termes, sans le boom pétrolier, les dividendes mondiaux auraient à peine augmenté au troisième trimestre. Les producteurs de pétrole du monde entier ont augmenté leurs dividendes, mais les plus fortes hausses ont été enregistrées au Brésil, à Hong Kong, aux États-Unis et au Canada.

JHGDI – DIVIDENDES GLOBAUX PAR INDUSTRIE



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

INDUSTRIES ET SECTEURS (SUITE)

L'envolée des dividendes du secteur de l'énergie a précisément compensé la baisse de 20,1 milliards de dollars du secteur minier, où la moitié des sociétés de notre indice a réduit ses dividendes par rapport à l'année précédente après le renversement du cycle des matières premières. Il est important de rappeler que les dividendes miniers ont atteint des niveaux record tout au long de 2021 et au cours du premier semestre 2022 – en effet, BHP devrait probablement être le plus important payeur de dividendes au monde au sein de notre indice cette année – il est donc inévitable qu'ils redescendent de ces sommets. Le papier et l'emballage, ainsi que l'immobilier (poussé à la hausse par Hong Kong et la Chine), ont été les seuls autres secteurs à enregistrer une baisse de la croissance sous-jacente des dividendes par rapport à l'année précédente.

Les autres secteurs ayant enregistré la plus forte croissance et le plus contribué à la croissance du troisième trimestre sont les transports (y compris le transport maritime), en hausse de 123,5% sur une base sous-jacente, les semi-conducteurs (+40,7%), les banques (+8,7%) et les produits chimiques (+60,6%).

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T3 2022 – CROISSANCE SOUS-JACENTE ET GLOBALE – PAR INDUSTRIE

Industrie	Croissance sous-jacente	Croissance globale
Matériaux de base	-13,0%	-21,8%
Consommation courante	5,3%	-2,1%
Consommation discrétionnaire	21,8%	12,5%
Finance	6,3%	6,3%
Santé et pharmaceutique	8,7%	4,3%
Industriel	35,4%	26,5%
Pétrole, gaz et énergie	44,5%	65,1%
Technologie	18,0%	12,7%
Communications et Médias	9,5%	0,1%
Services aux collectivités	2,0%	-8,2%

L'ENVOLÉE DES DIVIDENDES DU SECTEUR DE L'ÉNERGIE ONT PRÉCISÉMENT COMPENSÉ LA BAISSE DE 20,1 MILLIARDS DE DOLLARS DU SECTEUR MINIER, OÙ LA MOITIÉ DES SOCIÉTÉS DE NOTRE INDICE A RÉDUIT SES DIVIDENDES PAR RAPPORT À L'ANNÉE PRÉCÉDENTE APRÈS LE RENVERSEMENT DU CYCLE DES MATIÈRES PREMIÈRES.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3
1	China Construction Bank Corp.	China Mobile Limited	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	BHP	China Construction Bank Corp.
2	Taiwan Semiconductor Manufacturing	China Construction Bank Corp.	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Gazprom	China Construction Bank Corp.	BHP Group Limited
3	Commonwealth Bank of Australia	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Keurig Dr Pepper Inc	Gazprom	China Mobile Limited	RIO Tinto	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras
4	China Mobile Limited	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	BHP	Microsoft Corporation	Vale S.A.	Cnooc Ltd.
5	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	BHP	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	Fortescue Metals Group Ltd	China Mobile Limited
6	Westpac Banking Corp	Westpac Banking Corp	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Microsoft Corporation
7	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Savings Bank Of Russia	Commonwealth Bank of Australia	Vale S.A.	Microsoft Corporation	Rio Tinto
8	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Apple Inc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto	Apple Inc	Gazprom	Evergreen Marine Corporation (Taiwan) Ltd.
9	Apple Inc	Gazprom	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	BHP	AT&T, Inc.	Media Tek Inc
10	AT&T, Inc.	Vodafone Group plc	Apple Inc	AT&T, Inc.	PJSC Lukoil	Exxon Mobil Corp.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.
Sous-total $Mds	42,4	53,0	51,5	51,8	45,1	69,1	68,9
% du total	**14,8%**	**16,5%**	**15,1%**	**15,1%**	**14,0%**	**18,7%**	**18,7%**
11	Gazprom	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Apple Inc	Apple Inc
12	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Westpac Banking Corp	Microsoft Corporation	Rio Tinto	Commonwealth Bank of Australia	Exxon Mobil Corp.
13	Vodafone Group plc	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Microsoft Corporation	Apple Inc	JPMorgan Chase & Co.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Fortescue Metals Group Ltd
14	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	BHP	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Rosneft Oil Co.	Anglo American plc	Commonwealth Bank of Australia
15	Verizon Communications Inc	National Australia Bank Limited	Vodafone Group plc	PetroChina Co. Ltd.	Johnson & Johnson	Anglo American Platinum Limited	Vale S.A.
16	MTR Corporation Ltd.	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AT&T, Inc.	JPMorgan Chase & Co.	Cnooc Ltd.	PetroChina Co. Ltd.	Glencore plc
17	Bank of China Ltd.	Verizon Communications Inc	Gazprom	Johnson & Johnson	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	PetroChina Co. Ltd.
18	Johnson & Johnson	MTR Corporation Ltd.	National Australia Bank Limited	Verizon Communications Inc	L`Oreal	JPMorgan Chase & Co.	Johnson & Johnson
19	General Electric Co.	Power Assets Holdings Limited	Verizon Communications Inc	National Australia Bank Limited	Chevron Corp.	Verizon Communications Inc	JPMorgan Chase & Co.
20	Telstra Corporation	Johnson & Johnson	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Cnooc Ltd.	Bank of China Ltd.	Chevron Corp.	Chevron Corp.
Sous-total $Mds	24,0	26,5	27,8	28,8	26,4	31,0	32,2
Total général $	**66,4**	**79,5**	**79,3**	**80,6**	**71,4**	**100,0**	**101,1**
% du total	**23,2%**	**24,7%**	**23,3%**	**23,4%**	**22,2%**	**27,1%**	**27,4%**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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.

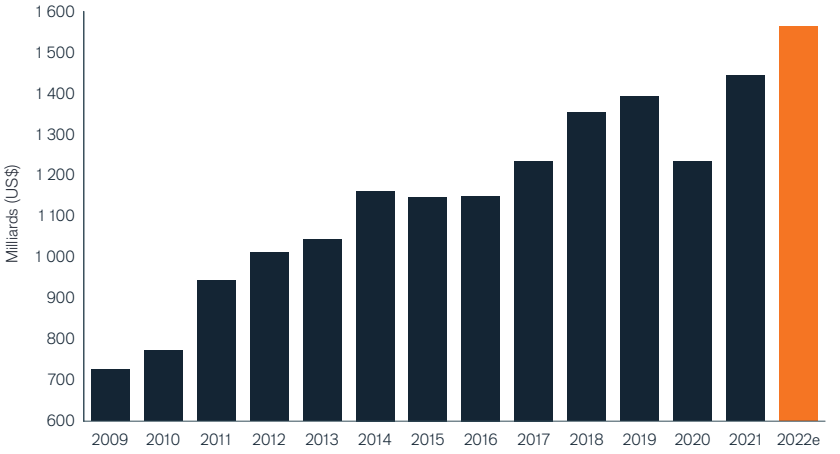
POINT DE VUE ET PRÉVISIONS

PAR **JANE SHOEMAKE,** GÉRANTE DE PORTEFEUILLE CLIENTS

Les tendances sectorielles mondiales dominent actuellement le paysage global des dividendes. Les dividendes miniers sont désormais en baisse à travers le monde, après les sommets atteints, bien qu'il existe encore de solides poches, notamment dans le charbon. Les dividendes miniers devraient toutefois terminer l'année 2022 en hausse de 70 % par rapport au précédent record établi en 2019. Alors que les dividendes miniers ont chuté, les dividendes du secteur de l'énergie ont bondi. Nous ne tentons pas de prévoir les prix du pétrole, mais il est peu probable que le niveau exceptionnel atteint à l'heure actuelle par les dividendes soit permanent, car les prix de l'énergie sont cycliques et baisseront à nouveau avec le temps. En effet, les prix du pétrole sont déjà nettement inférieurs au niveau atteint en début d'année, bien que ceux du gaz naturel restent élevés. De leur côté, les dividendes bancaires, qui représentent la majeure partie du total mondial, ont achevé leur rétablissement post-pandémique et bénéficient désormais d'un environnement de taux d'intérêt en hausse.

La solidité exceptionnelle des dividendes pétroliers au T3, en particulier en Asie et sur les marchés émergents, et les dividendes extraordinaires nettement plus élevés nous ont conduits à relever de 30 milliards de dollars nos prévisions de versements de dividendes mondiaux pour l'ensemble de l'année. Nous prévoyons désormais que les dividendes totaux atteindront 1 560 milliards de dollars[4], soit une hausse de 8,3 % par rapport à l'année précédente. La croissance sous-jacente devrait s'établir à 8,9 %, soit une augmentation de 0,4 point de pourcentage par rapport à nos prévisions d'il y a trois mois, ce qui reste nettement supérieur à la tendance de croissance à long terme de 5 à 6 % des dividendes observée depuis le lancement du JHGDI fin 2009.

DIVIDENDES ANNUELS (MILLIARDS DE DOLLARS US)



Nous formaliserons nos prévisions pour 2023 dans notre prochaine édition. Le ralentissement de la croissance économique mondiale aura probablement un impact sur la capacité de certaines entreprises à augmenter leurs distributions, mais la couverture des dividendes, c'est-à-dire le rapport entre les bénéfices d'une entreprise et ses dividendes, a atteint des niveaux quasi-historiques. Cette situation a été favorisée par le fait que la rentabilité est actuellement forte, alors que la pandémie a incité de nombreuses sociétés à réinitialiser leurs dividendes à des niveaux plus durables. Cela pourra avoir une incidence favorable même si les bénéfices seront soumis à des pressions en 2023. Il est important de noter que les dividendes varient beaucoup moins au cours du cycle économique que les bénéfices, les entreprises cherchant à atténuer l'impact sur le revenu qu'elles versent à leurs investisseurs.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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.

[4] Les dividendes solides du secteur de l'énergie ont précisément compensé la baisse de 20,1 milliards de dollars du secteur minier, où la moitié des sociétés de notre indice ont réduit leurs dividendes en glissement annuel par suite du renversement du cycle des matières premières.

MÉTHODOLOGIE

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

GLOSSAIRE

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

Croissance globale – Évolution des dividendes totaux bruts.

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

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

Dividendes totaux/globaux – La somme de tous les dividendes payés.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3
Marchés Emergents	Brésil	$2,0	$2,4	$4,2	$1,5	$5,2	$11,9	$13,1
	Chine	$25,3	$24,9	$28,7	$27,0	$30,0	$33,2	$34,5
	Colombie	$0,0	$0,0	$0,6	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0
	République Tchèque	$0,9	$0,8	$0,8	$0,6	$0,8	$0,0	$0,0
	Inde	$4,3	$5,4	$6,0	$6,5	$6,0	$6,8	$8,9
	Indonésie	$0,2	$0,4	$0,3	$1,5	$1,8	$1,1	$1,0
	Koweït	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,2
	Malaisie	$1,1	$0,8	$0,8	$0,7	$0,2	$0,8	$0,8
	Mexique	$0,8	$0,7	$0,9	$1,0	$0,4	$1,1	$1,3
	Philippines	$0,4	$0,1	$0,1	$0,1	$0,3	$0,0	$0,0
	Pologne	$0,6	$0,0	$0,5	$1,6	$0,0	$0,0	$0,0
	Arabie Saoudite	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,5	$2,7	$3,1
	Afrique du sud	$0,9	$1,8	$1,5	$1,0	$0,2	$5,1	$1,3
	Thaïlande	$1,5	$1,0	$1,4	$1,6	$0,7	$0,9	$0,3
	Emirats Arabes Unis	$0,9	$0,9	$0,9	$0,9	$0,4	$0,4	$0,0
Europe hors Royaume Uni	Autriche	$0,0	$0,0	$0,2	$0,0	$0,1	$0,0	$0,0
	Belgique	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,1	$0,0	$0,0
	Danemark	$0,9	$1,1	$1,1	$1,0	$0,9	$1,0	$1,0
	Finlande	$0,0	$0,0	$0,2	$0,3	$0,0	$0,0	$0,1
	France	$1,7	$1,9	$4,8	$4,7	$12,5	$3,9	$3,9
	Allemagne	$1,3	$0,9	$1,1	$1,1	$6,1	$0,0	$0,0
	Israël	$0,3	$0,1	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0
	Italie	$1,6	$2,8	$3,4	$3,3	$2,5	$4,0	$2,7
	Pays-Bas	$3,6	$2,9	$3,1	$3,3	$2,1	$2,9	$3,3
	Norvège	$0,7	$0,7	$0,8	$1,0	$0,4	$0,5	$1,3
	Portugal	$0,2	$0,2	$0,2	$0,3	$0,0	$0,0	$0,0
	Espagne	$5,8	$4,8	$5,7	$4,7	$5,6	$4,5	$3,6
	Suède	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$0,0	$1,8	$0,0
	Suisse	$1,3	$1,5	$1,5	$1,6	$1,8	$1,7	$2,2
Japon	Japon	$4,9	$4,8	$5,2	$6,0	$5,3	$6,7	$4,3
Amérique du nord	Canada	$7,9	$9,7	$10,2	$10,9	$11,4	$12,7	$15,5
	Etats-Unis	$100,7	$110,0	$119,7	$124,5	$118,4	$130,7	$146,2
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	$21,5	$23,8	$22,1	$21,6	$14,0	$36,3	$28,6
	Hong Kong	$13,8	$25,2	$17,4	$19,1	$22,5	$22,4	$27,8
	Singapour	$3,2	$2,5	$3,3	$2,6	$2,6	$2,7	$3,1
	Corée du sud	$0,5	$1,3	$2,6	$2,5	$1,9	$2,9	$2,7
	Taïwan	$16,3	$19,8	$20,8	$19,7	$13,8	$15,6	$29,6
Royaume-Uni	Royaume-Uni	$28,6	$31,7	$32,3	$32,9	$16,9	$30,7	$28,7
Total		**$253,5**	**$284,9**	**$302,5**	**$305,1**	**$285,6**	**$345,1**	**$369,0**
Dividendes hors 1 200 premiers		**$32,2**	**$36,1**	**$38,4**	**$38,7**	**$36,2**	**$43,8**	**$46,8**
Total général		**$285,7**	**$321,0**	**$340,9**	**$343,8**	**$321,9**	**$388,8**	**$415,9**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3
Matériaux de base	$9,1	$17,4	$23,1	$23,5	$23,2	$59,4	$46,5
Consommation courante	$25,3	$24,3	$30,3	$27,3	$30,8	$27,4	$26,9
Consommation discrétionnaire	$14,0	$15,5	$16,5	$14,7	$13,2	$11,9	$13,4
Finance	$80,5	$81,1	$90,4	$90,0	$78,6	$93,6	$99,5
Santé et pharmaceutique	$16,8	$17,6	$18,7	$19,7	$21,8	$23,9	$24,9
Industriel	$16,9	$19,3	$18,2	$19,9	$21,1	$20,4	$25,8
Pétrole, Gaz et énergie	$24,4	$28,9	$32,2	$34,9	$26,5	$31,6	$52,2
Technologie	$26,0	$28,7	$32,0	$33,4	$30,3	$36,2	$40,7
Communications et Médias	$27,3	$35,4	$25,8	$25,2	$21,3	$22,8	$22,8
Services aux collectivités	$13,3	$16,6	$15,4	$16,5	$18,8	$17,8	$16,3
TOTAL	**$253,5**	**$284,9**	**$302,5**	**$305,1**	**$285,6**	**$345,1**	**$369,0**
Dividendes hors 1 200 premiers	**$32,2**	**$36,1**	**$38,4**	**$38,7**	**$36,2**	**$43,8**	**$46,8**
Total général	**$285,7**	**$321,0**	**$340,9**	**$343,8**	**$321,9**	**$388,8**	**$415,9**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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 SECTEUR EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	Secteur	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3
Matériaux de base	Matériaux de construction	$0,3	$0,4	$0,4	$0,4	$0,3	$0,5	$0,4
	Produits chimiques	$5,7	$7,1	$7,9	$7,5	$6,4	$6,1	$9,8
	Métallurgie et mines	$2,4	$9,5	$14,4	$14,9	$16,1	$52,3	$35,9
	Papier et emballage	$0,6	$0,4	$0,4	$0,6	$0,4	$0,5	$0,4
Consommation courante	Boissons	$6,0	$4,9	$10,4	$4,9	$4,8	$5,5	$6,1
	Alimentation	$3,1	$3,2	$3,8	$4,2	$4,8	$3,3	$2,8
	Alimentation et médicaments au détail	$4,0	$2,9	$2,9	$4,5	$3,9	$4,6	$4,6
	Produits ménagers et personnels	$5,1	$5,3	$5,6	$5,8	$8,9	$6,4	$6,0
	Tabac	$7,1	$8,1	$7,5	$7,9	$8,4	$7,7	$7,4
Consommation discrétionnaire	Biens durables et habillement	$2,5	$2,4	$4,8	$2,6	$3,5	$3,0	$3,4
	Grande distribution	$4,6	$4,8	$3,1	$3,5	$3,2	$4,3	$5,3
	Loisirs	$2,7	$4,0	$3,7	$3,8	$1,7	$2,1	$2,7
	Véhicules et pièces détachées	$4,2	$4,3	$4,9	$4,9	$4,7	$2,4	$2,0
Finance	Banques	$55,3	$53,1	$57,9	$59,6	$42,8	$58,6	$63,7
	Produits financiers généraux	$6,5	$7,8	$9,4	$7,1	$7,6	$11,1	$10,3
	Assurance	$9,4	$10,3	$11,5	$10,0	$12,1	$10,3	$10,7
	Immobilier	$9,3	$9,8	$11,6	$13,2	$16,2	$13,6	$14,8
Santé et pharmaceutique	Matériel médical et services de santé	$3,5	$4,0	$4,2	$4,8	$5,4	$5,8	$6,4
	Pharmaceutique et biotechnologies	$13,3	$13,6	$14,4	$14,9	$16,4	$18,1	$18,6
Industrie	Aérospatiale et défense	$2,9	$4,0	$3,3	$5,1	$2,7	$2,3	$3,4
	Construction, ingénierie et matériaux	$2,1	$2,3	$2,9	$3,1	$5,3	$5,0	$3,2
	Matériel éléctrique	$0,7	$0,7	$0,7	$0,7	$0,9	$0,9	$1,0
	Industrie générale	$4,6	$5,4	$5,7	$4,9	$4,9	$5,8	$6,1
	Services de support	$1,2	$1,5	$1,5	$1,4	$1,5	$1,8	$1,8
	Transport	$5,4	$5,3	$4,2	$4,6	$5,8	$4,5	$10,4
Pétrole, gaz et énergie	Energie - hors pétrole	$0,2	$1,5	$0,5	$0,4	$0,6	$0,9	$1,3
	Equipement et distribution de pétrole et de gaz	$2,3	$3,4	$3,7	$4,1	$3,9	$4,2	$4,5
	Producteurs de pétrole et de gaz	$21,9	$24,0	$28,0	$30,3	$22,0	$26,5	$46,4
Technologie	Matériel informatique et composants éléctroniques	$9,9	$11,0	$11,1	$11,9	$11,5	$12,1	$12,1
	Semi-conducteurs et équipements	$9,2	$10,3	$12,1	$12,4	$8,9	$11,7	$16,4
	Logiciels et services	$6,9	$7,4	$8,8	$9,1	$10,0	$12,4	$12,3
Communications et Médias	Médias	$4,1	$4,1	$3,8	$4,4	$1,6	$2,7	$2,7
	Télécommunications	$23,2	$31,3	$22,0	$20,8	$19,7	$20,1	$20,2
Services aux collectivités	Services aux collectivités	$13,3	$16,6	$15,4	$16,5	$18,8	$17,8	$16,3
TOTAL		**$253,5**	**$284,9**	**$302,5**	**$305,1**	**$285,6**	**$345,1**	**$369,0**
Dividendes hors 1 200 premiers		**$32,2**	**$36,1**	**$38,4**	**$38,7**	**$36,2**	**$43,8**	**$46,8**
Total général		**$285,7**	**$321,0**	**$340,9**	**$343,8**	**$321,9**	**$388,8**	**$415,9**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3
Marchés Emergents	130,0	134,7	161,2	158,6	171,9	193,9	245,7
Europe hors Royaume-Uni	119,4	119,1	139,3	134,0	92,9	121,2	138,5
Japon	169,4	183,2	209,7	230,9	231,2	226,2	210,9
Amérique du Nord	194,9	206,1	220,0	234,4	241,6	245,9	275,5
Asie-Pacifique hors Japon	176,0	211,4	218,7	239,2	203,9	248,1	269,8
Royaume-Uni	146,0	142,9	150,2	155,1	103,6	130,7	135,8
Total général	**158,5**	**167,0**	**183,2**	**190,3**	**173,4**	**192,3**	**214,7**

JHGDI – PAR INDUSTRIE

Industrie	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3
Matériaux de base	112,1	153,3	209,0	251,5	189,0	368,6	361,2
Consommation courante	170,8	180,1	188,6	181,7	182,7	203,8	189,6
Consommation discrétionnaire	324,1	313,3	343,9	357,4	259,6	257,6	345,7
Finance	215,3	224,0	253,5	263,8	217,9	239,0	274,9
Santé et pharmaceutique	180,2	184,7	198,4	207,0	219,1	243,9	253,8
Industrie	156,4	163,0	175,6	176,5	157,1	167,4	198,3
Pétrole, Gaz et énergie	98,6	100,1	116,8	123,2	112,8	99,0	158,1
Technologie	309,6	327,6	371,3	400,6	437,7	480,6	511,7
Communications et Médias	100,6	106,0	100,4	98,3	96,7	101,0	96,7
Services aux collectivités	83,1	97,3	92,1	95,2	97,6	97,8	99,2
Total	**158,5**	**167,0**	**183,2**	**190,3**	**173,4**	**192,3**	**214,7**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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 T3 2022 – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR PAYS (%)

Région	Pays	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et effets de calendrier	Croissance globale
Marchés Emergents	Brésil	**21,1%**	0,0%	-0,9%	-10,4%	**9,9%**
	Chine	**6,7%**	-0,1%	-1,0%	-1,6%	**3,9%**
	Inde	**29,6%**	2,7%	-7,8%		**31,1%**
	Indonésie	**-10,4%**	0,0%	-2,5%	-6,0%	**-12,9%**
	Malaisie	**7,8%**	0,0%	-8,9%	8,2%	**-1,1%**
	Mexique	**16,8%**	0,0%	1,3%		**18,1%**
	Arabie Saoudite	**-4,4%**	0,0%	0,0%	19,1%	**14,7%**
	Afrique du sud	**-41,0%**	-24,3%	-1,5%	-7,4%	**-74,2%**
	Thaïlande	**-0,4%**	0,0%	-4,1%	-63,4%	**-67,9%**
	Emirats Arabes Unis	**-100,0%**	0,0%	0,0%	0,0%	**-100,0%**
Europe hors Royaume Uni	Danemark	**20,1%**	0,0%	-16,4%	0,0%	**3,7%**
	France	**15,1%**	0,0%	-14,2%	-1,7%	**-0,8%**
	Italie	**3,2%**	0,0%	-11,4%	-23,2%	**-31,4%**
	Pays-Bas	**22,4%**	0,0%	-18,3%	11,0%	**15,2%**
	Norvège	**39,2%**	126,1%	-13,0%	0,0%	**152,3%**
	Espagne	**-6,5%**	0,0%	-12,6%	0,0%	**-19,1%**
	Suisse	**16,0%**	31,4%	-5,3%	-11,9%	**30,1%**
Japon	Japon	**13,1%**	-16,4%	-15,0%	-17,8%	**-36,1%**
Amérique du nord	Canada	**13,2%**	11,5%	-3,8%	0,8%	**21,7%**
	Etats-Unis	**6,7%**	5,2%	0,0%	-0,1%	**11,8%**
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	**-13,0%**	-3,4%	-4,0%	-0,9%	**-21,3%**
	Hong Kong	**18,0%**	12,1%	-0,8%	-5,5%	**23,8%**
	Singapour	**17,7%**	0,0%	-3,0%	0,0%	**14,7%**
	Corée du sud	**-2,9%**	0,0%	-12,2%	5,7%	**-9,4%**
	Taïwan	**95,5%**	0,0%	-13,6%	7,2%	**89,1%**
Royaume-Uni	Royaume-Uni	**2,5%**	-1,5%	-6,9%	-0,5%	**-6,4%**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. 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 T3 2022 – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR RÉGION (%)

Région	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et effets de calendrier	Croissance globale
Marchés émergents	**10,0%**	-1,7%	-1,8%	-5,6%	**0,9%**
Europe hors Royaume-Uni	**10,2%**	-3,0%	-12,0%	-5,4%	**-10,1%**
Japon	**13,1%**	-16,4%	-15,0%	-17,8%	**-36,1%**
Amérique du Nord	**7,3%**	5,7%	-0,3%	0,0%	**12,7%**
Asie-Pacifique hors Japon	**18,7%**	1,9%	-5,3%	-0,7%	**14,6%**
Royaume-Uni	**2,5%**	-1,5%	-6,9%	-0,5%	**-6,4%**
Total général	**10,3%**	1,9%	-3,3%	-1,9%	**7,0%**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

QUESTIONS FRÉQUEMMENT POSÉES

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

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

Combien de sociétés sont analysées?

Les 1200 plus importantes sociétés au monde, en termes de capitalisation boursière, sont analysées en détail. Ces sociétés représentent environ 85% des dividendes payés à l'échelle internationale. Les 1800 sociétés suivantes ne représentent que 15% du total et, en raison de leur taille, celles-ci n'ont qu'un impact négligeable sur les résultats.

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

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

Quels sont les éléments couverts par les graphiques?

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

Pour quelle raison ce rapport est-il produit?

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

Comment les montants sont-ils calculés?

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

Pourquoi le rapport est-il réalisé en dollars US?

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

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

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

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

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

Est-il possible d'investir sur le JHGDI?

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

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

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

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

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

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

Janus Henderson
INVESTORS

Informations importantes

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

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

Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par les entités identifiées dans les juridictions suivantes : (a) en **Europe**, par Janus Henderson Investors International Limited (immatriculée sous le numéro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (2678531), Henderson Equity Partners Limited (2606646) - (toutes inscrites et immatriculées en Angleterre et au Pays de Galles, dont le siège social est sis 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, et réglementées par la Financial Conduct Authority) et Janus Henderson Investors Europe S.A. (B22848, sise 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ; (b) aux **États-Unis**, par des conseillers en investissement enregistrés auprès de la SEC qui sont des filiales de Janus Henderson Group plc ; (c) Au **Canada**, les produits et les services sont offerts par l'intermédiaire de Janus Henderson Investors US LLC uniquement aux investisseurs institutionnels dans certaines juridictions ; (d) à **Singapour**, par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (199700782N). Cette annonce ou publication n'a pas été vérifiée par l'Autorité monétaire de Singapour ; (e) **Hong Kong** par Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Ce document n'a pas été vérifié par la Securities and Futures Commission de Hong Kong ; (f) en **Corée du Sud** ce document est publié par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited à l'usage exclusif des investisseurs professionnels qualifiés (tels que définis dans la loi relative aux services d'investissements et aux marchés financiers et dans ses dispositions) ; (g) au **Japon**, par Janus Henderson Investors (Japan) Limited, réglementé par l'Agence des services financiers et enregistré en tant que société d'instruments financiers exerçant des activités de gestion d'investissement, de conseil en investissement et d'intermédiaire et des activités de type II dans le domaine des instruments financiers ; (h) en **Australie** et en **Nouvelle-Zélande**, par Janus Henderson Investors (Australia) Limited (ABN 47 124 279 518) et ses personnes morales liées, notamment Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) et Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268) ; (i) au **Moyen-Orient**, par Janus Henderson Investors International Limited, réglementé par l'Autorité des services financiers de Dubaï en tant que bureau de représentation. Aucune transaction ne sera réalisée au Moyen-Orient et toute demande doit être adressée à Janus Henderson. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés pour notre protection mutuelle, pour améliorer notre service client et à des fins de tenue de registre réglementaire.

En dehors des États-Unis, Australie, Singapour, Taïwan, Hong Kong, Europe et Royaume-Uni: À l'usage exclusif des investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés et avertis, des distributeurs qualifiés, des investisseurs et des clients wholesale, tels que définis par le territoire applicable. Document non destiné à être communiqué ou distribué au grand public. Communication promotionnelle.

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

H051135/1122 – FR