

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Edición 30

MAYO 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 405.000 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 (JHGDÍ) es un estudio a largo plazo sobre las tendencias que presentan los dividendos a escala mundial. Este mide los avances realizados por las empresas globales en la distribución de dividendos a sus inversores tomando como base el año 2009 (valor 100 en el índice). El índice se calcula en dólares estadounidenses y puede desglosarse en regiones, industrias y sectores. Permite a los lectores comparar fácilmente el desempeño de los dividendos de países como, por ejemplo, EE. UU. (que representa un porcentaje considerable de la distribución mundial), con otros más pequeños, como los Países Bajos.

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

RESUMEN EJECUTIVO

POR REGIÓN

Perspectiva general

- Claros indicios de mejora en el primer trimestre: los pagos de dividendos cayeron a su ritmo más lento en un año, dejándose un 2,9% en tasa general (hasta 275.800 millones de dólares), lo que en términos subyacentes se traduce en un retroceso de tan solo el 1,7%.
- Solo una de cada cinco empresas (18%) recortó su dividendo, muy por debajo del 34% del último año.
- Nuestro índice de dividendos cerró el trimestre en 171,3 puntos, su nivel más bajo desde 2017.

Regiones y países

- El predominio estacional de Norteamérica, que ha resistido a los recortes en las distribuciones, contribuyó a impulsar los pagos del primer trimestre: los dividendos en esta región solo retrocedieron un 0,3% en tasa subyacente.
- Canadá registró unos dividendos récord en el primer trimestre, el único país en conseguirlo.

- La remuneración al accionista en Europa aumentó en tasa interanual, impulsada por los pagos realizados por los bancos escandinavos para compensar los recortes previos.
- Los dividendos del sector minero en Australia ayudaron a contrarrestar los recortes en otros lugares; en Hong Kong, los repartos descendieron.
- Los dividendos del Reino Unido continuaron acusando los efectos de los recortes de las petroleras, y algunos repartos se restablecieron permanentemente a un nivel más bajo, pero también aquí atisbamos indicios de reactivación.
- Los mercados emergentes se vieron impulsados por los restablecimientos de dividendos en Brasil, la India y Malasia.

CLAROS INDICIOS DE MEJORA EN EL PRIMER TRIMESTRE: LOS PAGOS DE DIVIDENDOS CAYERON A SU RITMO MÁS LENTO EN UN AÑO, DEJÁNDOSE UN **2,9% EN TASA GENERAL (HASTA 275.800 MILLONES DE DÓLARES)**, LO QUE EN TÉRMINOS SUBYACENTES SE TRADUCE EN UN RETROCESO DE TAN SOLO EL **1,7%.**



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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 EJECUTIVO

POR REGIÓN (CONTINUACIÓN)

Industrias y sectores

- La subida de los precios de las materias primas impulsó el alza de la remuneración al accionista en el sector minero y varios bancos retomaron sus repartos, lo cual es un buen presagio de cara a los próximos meses.
- Las distribuciones en el sector del consumo discrecional siguieron viéndose presionadas.

Perspectivas

- Todavía hay mucha incertidumbre, ya que la pandemia sigue provocando graves trastornos en numerosas regiones del mundo, aunque el despliegue de las campañas de vacunación alienta el optimismo.
- Las empresas que han suspendido sus distribuciones están dispuestas a reanudarlas, aunque siguen existiendo algunas restricciones, por ejemplo, en el caso de los dividendos bancarios.
- Esperamos que los dividendos sean más volátiles que en un año habitual, pero somos más optimistas que en enero y percibimos muchos menos riesgos de caídas.

- Aumentamos nuestra previsión a 1,36 billones de dólares, lo que supone un incremento en tasa general del 8,4%, el equivalente a un alza subyacente del 7,3%.

Un año de COVID-19: la visión de conjunto

- Entre abril de 2020 y marzo de 2021 los dividendos se dejaron 247.000 millones de dólares, lo que supone un descenso subyacente del 14%.
- Un tercio (34%) de las empresas efectuó recortes, si bien los efectos fueron muy dispares en función del sector y la zona geográfica.

AUMENTAMOS NUESTRA PREVISIÓN A
1,36 BILLONES DE DÓLARES, LO QUE SUPONE
UN INCREMENTO EN TASA GENERAL DEL **8,4%**,
EL EQUIVALENTE A UN ALZA SUBYACENTE DEL **7,3%**.



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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

Durante el primer trimestre asistimos a claros indicios de una próxima reactivación de los dividendos a escala mundial. Aunque los pagos cayeron un 2,9% interanual, hasta 275.800 millones de dólares, el descenso se vio ampliado por la disminución de los dividendos extraordinarios en Estados Unidos. En tasa subyacente, estos solo se dejaron un 1,7%. En el contexto de continuación de la pandemia, un descenso tan pequeño es un resultado extraordinariamente positivo. Además, la caída fue mucho más modesta que en cualquiera de los tres trimestres previos, en los que las distribuciones acusaron bajadas de dos dígitos.

Resulta importante señalar que el primer trimestre está dominado por Norteamérica, cuyos dividendos han caído mucho menos que en otras partes del mundo. Canadá, por ejemplo, llegó a registrar un nivel de reparto de dividendos récord en el primer trimestre de 2021, el único país que lo ha conseguido. Del mismo modo, Suiza supone una contribución desproporcionada en el primer trimestre y las empresas de este país también han demostrado su resiliencia. Esto creó un «efecto de combinación» positivo que favoreció los resultados del primer trimestre, pero incluso tras tener esto en cuenta, no hay duda de que el entorno mundial de los dividendos está mejorando.

En todo el mundo, solo una de cada cinco empresas (18%) recortó su reparto en tasa interanual en el primer trimestre, muy por debajo del tercio (34%) que lo hizo durante el último año en general. Esto se debe, en parte, al «efecto de combinación», pero también se observó una mejora por países.

↓ 2,9%

AUNQUE LOS PAGOS CAYERON UN 2,9% INTERANUAL, HASTA 275.800 MILLONES DE DÓLARES, EL DESCENSO SE VIO AMPLIADO POR LA DISMINUCIÓN DE LOS DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS EN ESTADOS UNIDOS. EN TASA SUBYACENTE, ESTOS SOLO SE DEJARON UN 1,7%.

Las empresas mineras destacaron especialmente en el primer trimestre. El resurgimiento de los precios de las materias primas ha impulsado un importante crecimiento de los dividendos, canalizado a través de abultados dividendos extraordinarios. Las empresas de suministros públicos y atención sanitaria también aumentaron su remuneración al accionista, mientras que algunos bancos reanudaron los repartos que los reguladores habían restringido durante las primeras fases de la pandemia. Los sectores de consumo discrecional, que se ven directamente afectados por la continuidad de las medidas de confinamiento, y el sector energético registraron las mayores caídas.

El aniversario de los confinamientos mundiales que provocaron recortes generalizados de dividendos tuvo lugar a finales de marzo, lo que significa que ahora podemos analizar el impacto total de la pandemia a lo largo de 12 meses en la remuneración al accionista. Al final del informe, incluimos una sección especial que repasa el último año con más detalle. En resumen, las empresas recortaron sus dividendos 247.000 millones de dólares, lo que equivale a una reducción interanual del 14%, anulando así casi cuatro años de crecimiento. Con todo, se trata de una caída más leve que la que se produjo tras la crisis financiera mundial, y los patrones sectoriales coinciden con una recesión normal, aunque grave.

Nuestro índice de dividendos cerró el trimestre en 171,3 puntos, su nivel más bajo desde 2017, aunque prevemos un crecimiento aceptable a partir de ahora.

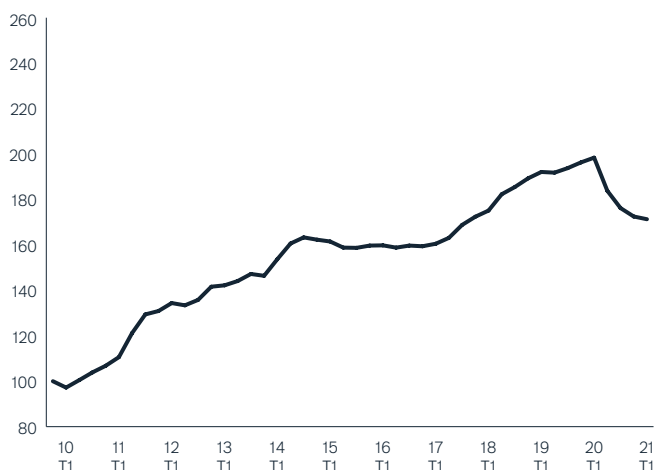
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

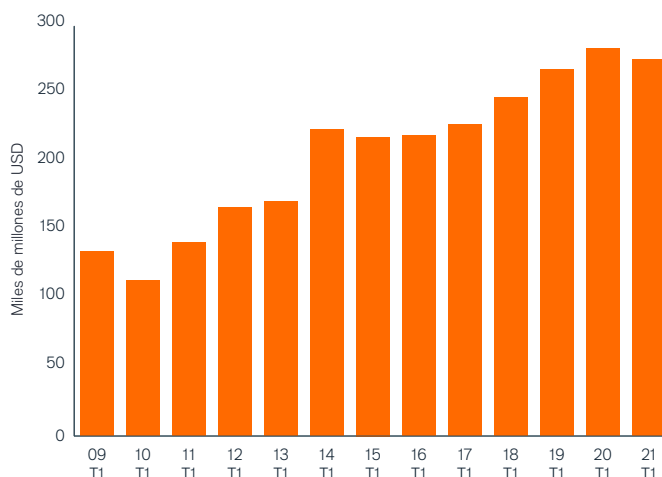
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

PERSPECTIVA GENERAL (CONTINUACIÓN)

JHGDI (ÍNDICE)



DIVIDENDOS EN TODO EL MUNDO (EN MILES DE MILLONES DE USD)



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

Región	2017	%*	2018	%*	2019	%*	2020	%*	T1 2020	%*	T1 2021	%*
Mercados emergentes	\$105,8	18,6	\$127,5	20,6	\$139,7	9,5	\$127,4	-8,8	\$15,1	-3,8	\$15,5	3,1
Europa (excl. Reino Unido)	\$222,4	0,7	\$253,5	14,0	\$248,0	-2,2	\$168,8	-31,9	\$38,4	-7,7	\$42,5	10,8
Japón	\$70,0	8,1	\$79,1	13,0	\$85,4	8,0	\$80,7	-5,6	\$5,8	4,8	\$5,1	-11,5
Norteamérica	\$475,7	7,0	\$509,7	7,2	\$535,6	5,1	\$549,1	2,5	\$151,6	13,7	\$139,3	-8,1
Asia-Pacífico (excl. Japón)	\$141,6	22,6	\$150,4	6,2	\$150,7	0,2	\$123,2	-18,3	\$21,8	6,0	\$21,4	-2,0
Reino Unido	\$98,4	3,2	\$102,7	4,4	\$108,8	6,0	\$65,2	-40,0	\$19,3	-9,7	\$20,9	8,1
TOTAL	\$1.113,8	8,1	\$1.223,0	9,8	\$1.268,2	3,7	\$1.114,4	-12,1	\$252,0	5,8	\$244,7	-2,9
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	\$141,3	8,1	\$155,2	9,8	\$160,9	3,7	\$141,4	-12,1	\$32,0	5,8	\$31,0	-2,9
TOTAL GENERAL	\$1.255,1	8,1	\$1.378,2	9,8	\$1.429,1	3,7	\$1.255,8	-12,1	\$283,9	5,8	\$275,8	-2,9

*% de cambio

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2021 AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente*	Dividendos extraordinarios*	Divisa	Variaciones en el índice	Efectos temporales†	Crecimiento general*
Mercados emergentes	6,1%	-3,3%	-4,0%	-1,3%	5,6%	3,1%
Europa (excl. Reino Unido)	4,7%	0,7%	6,7%	-1,3%	0,0%	10,8%
Japón	-4,5%	-5,0%	-0,4%	-1,6%	0,0%	-11,5%
Norteamérica	-0,3%	-7,2%	0,3%	-1,1%	0,1%	-8,1%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	-6,0%	-4,1%	10,7%	-2,6%	0,0%	-2,0%
Reino Unido	-26,7%	32,9%	2,5%	-0,6%	0,0%	8,1%
Total en todo el mundo	-1,7%	-2,4%	2,1%	-1,2%	0,4%	-2,9%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

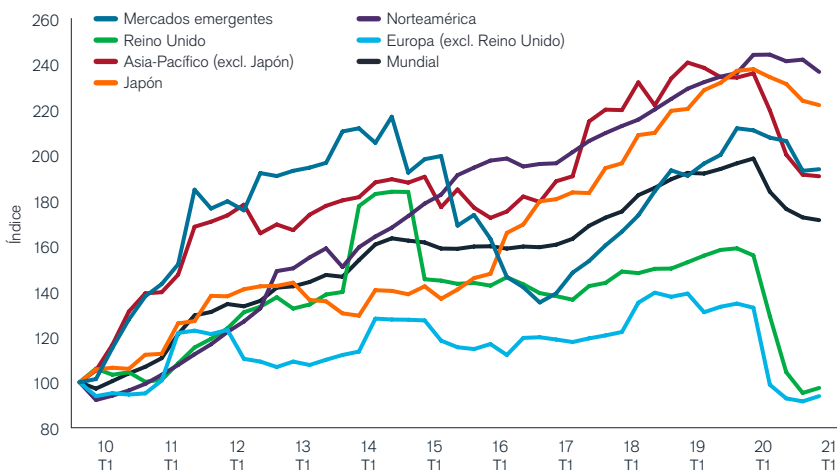
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

† Los efectos temporales no son significativos en términos anuales.

* Consúltase el glosario de términos recogido en la página 18.

REGIONES Y PAÍSES

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX POR REGIÓN



Norteamérica

En vista del patrón de repartos trimestrales sostenidos de Norteamérica, la región siempre ejerce una influencia desproporcionada en nuestras cifras del primer trimestre, un periodo que suele ser más tranquilo para la remuneración al accionista en la mayoría de las demás partes del mundo. Entre ambos países, Estados Unidos y Canadá representaron casi 3 de los 5 dólares distribuidos en todo el mundo entre enero y marzo.

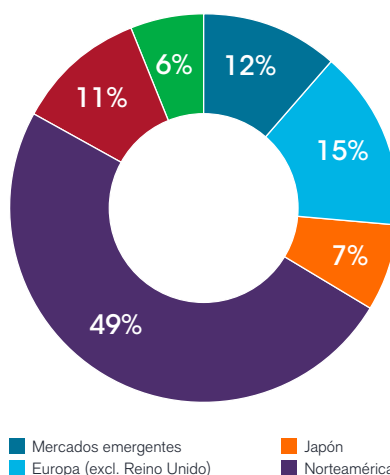
Los repartos por valor de 139.300 millones de dólares cayeron un 8,1% interanual en base general, aunque el descenso se debió casi por completo a que no se repitieron los inusuales dividendos extraordinarios registrados en Estados Unidos el año pasado. En tasa subyacente, la caída del 0,3% de las distribuciones norteamericanas fue más positiva que la media mundial, en un -1,7%.

En Estados Unidos, la caída fue del 0,4% en el primer trimestre en base subyacente. Una de cada diez empresas recortó su remuneración al accionista, y el mayor impacto negativo provino de Wells Fargo, el único gran banco estadounidense en sucumbir a un recorte de

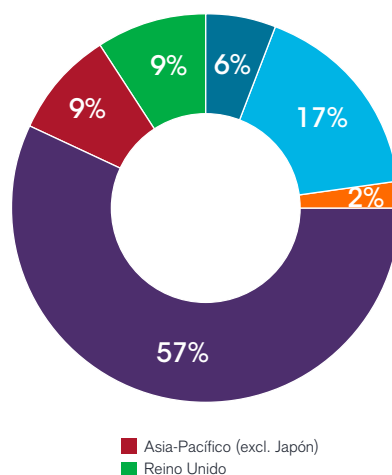
dividendos. La combinación de empresas que recortaron sus repartos frente a las que los aumentaron muestra la clara influencia de la pandemia. En términos de valor, Wells Fargo, Boeing, Walt Disney, Occidental Petroleum y Marriott representaron la mitad de los recortes estadounidenses en el primer trimestre. Entretanto, ocho de los veinte principales aumentos por valor procedían del sector sanitario estadounidense, muchos de ellos con un crecimiento de dos dígitos en tasa porcentual. La mediana del aumento (o aumento típico) de los dividendos entre las empresas estadounidenses fue del 4% en el primer trimestre, más lento de lo registrado justo antes del azote de la pandemia, y aunque implica que las distribuciones estadounidenses deberían subir este año, será a un ritmo más modesto.

Canadá destacó en 2020 con un aumento de los dividendos a pesar de la caída en casi todos los demás países comparables. En el primer trimestre, los repartos volvieron a crecer, aunque de forma más lenta, un 1,5% en base subyacente, hasta alcanzar la cifra récord de 11.800 millones de dólares. Las entidades bancarias y las empresas energéticas canadienses fueron las que más contribuyeron al

DIVIDENDOS EN 2020 – POR REGIÓN



DIVIDENDOS EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2021 – POR REGIÓN



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

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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)

crecimiento. Solo una compañía de nuestro índice, Suncor Energy, distribuyó un importe inferior al del primer trimestre de 2020.

La relativa resiliencia de los dividendos norteamericanos a lo largo de la crisis refleja que esta zona lleva ventaja frente a las demás partes del mundo en el último año. Con una lectura del índice en 236,5 puntos, los dividendos en la región han crecido 65 puntos porcentuales más rápido que la media mundial desde 2009. A finales de 2019, esa diferencia de crecimiento era de cuarenta puntos porcentuales. Desde entonces, los pagos en todas las demás partes del mundo han caído, mientras que los de Norteamérica se han mantenido.

Europa (excl. Reino Unido)

El primer trimestre suele ser relativamente tranquilo para los dividendos europeos, pero este año asistimos a algunas señales interesantes de lo que cabe esperar del segundo trimestre, con un peso considerable en términos estacionales. Tras un pésimo 2020, en el que se registraron descensos récord en los dividendos europeos, nos anima comprobar que los repartos se recuperan rápidamente y con fuerza. Dado que el primer trimestre de 2021 se compara con un primer trimestre de 2020 anterior a la pandemia, sería natural esperar que los dividendos fueran inferiores. Sin embargo, las distribuciones aumentaron en tasa interanual, un 10,8% en base general hasta 42.500 millones de dólares. Después de tener en cuenta la apreciación de las divisas y demás factores, el crecimiento subyacente fue del 4,7%. Son muy pocas las empresas europeas que distribuyen dividendos en el primer trimestre, por lo que no es especialmente útil realizar un análisis por países. En su lugar, nos centraremos en las zonas donde se han producido los grandes cambios.

Los principales catalizadores fueron los bancos escandinavos: Danske, DNB, Nordea, Svenska Handelsbanken y Swedbank. Ninguno de ellos suele repartir dividendos en el primer trimestre, pero entre todos distribuyeron 3.300 millones de dólares para ayudar a recuperar parte del terreno perdido en 2020. Además, ING fue el único banco regulado por el BCE que realizó un

pago parcial de compensación en el primer trimestre. Esperamos asistir a unos niveles considerables en los dividendos bancarios más avanzado el año, aunque no todos en su calendario habitual del segundo trimestre. En otros sectores, la naviera danesa Moller Maersk duplicó con creces su dividendo, tras registrar unos resultados sumamente sólidos.

Pero no todo han sido buenas noticias. Un tercio de las empresas europeas que suelen realizar distribuciones en el primer trimestre recortó sus dividendos en tasa interanual, aunque esta cifra contrasta con algo más del 50% en los tres trimestres anteriores. Esto refleja, en parte, el predominio de Suiza en el primer trimestre, donde los dividendos han mostrado resiliencia, además de apuntar asimismo a que la coyuntura de los repartos está mejorando. Las reducciones más significativas estuvieron protagonizadas por Unibail-Rodamco-Westfield, Equinor, Siemens, Repsol y Kering.

Suiza suele ser el tercer país del mundo que más dividendos reparte en el primer trimestre después de EE. UU. y el Reino Unido, puesto que es en este periodo cuando los gigantes farmacéuticos Roche y Novartis realizan su pago único anual. Los dividendos suizos han demostrado una enorme resiliencia a lo largo de la crisis, por lo que a medida que avanza el año 2021 hay menos terreno que recuperar. En el primer trimestre, las distribuciones aumentaron un 0,5% en términos subyacentes, aunque se vieron impulsadas en base general por un franco suizo más fuerte. La única empresa de nuestro índice que recortó su dividendo fue la chocolatera Callebaut, que sufrió problemas de distribución debido a la pandemia.

↑10,8%

DADO QUE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2021 SE COMPARA CON UN PRIMER TRIMESTRE DE 2020 ANTERIOR A LA PANDEMIA, SERÍA NATURAL ESPERAR QUE LOS DIVIDENDOS FUERAN INFERIORES. SIN EMBARGO, LAS DISTRIBUCIONES AUMENTARON EN TASA INTERANUAL, UN 10,8% EN BASE GENERAL HASTA 42.500 MILLONES DE DÓLARES.

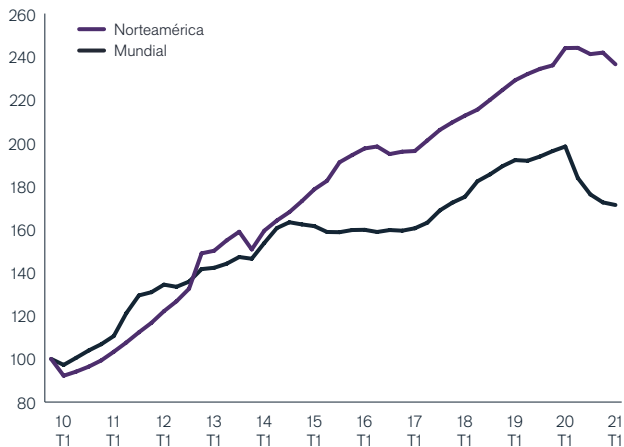
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

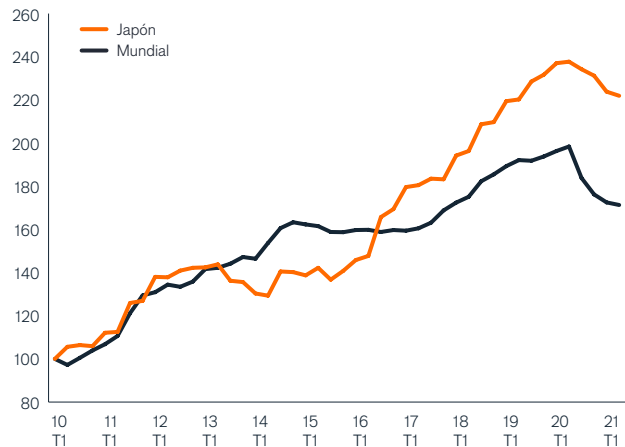
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

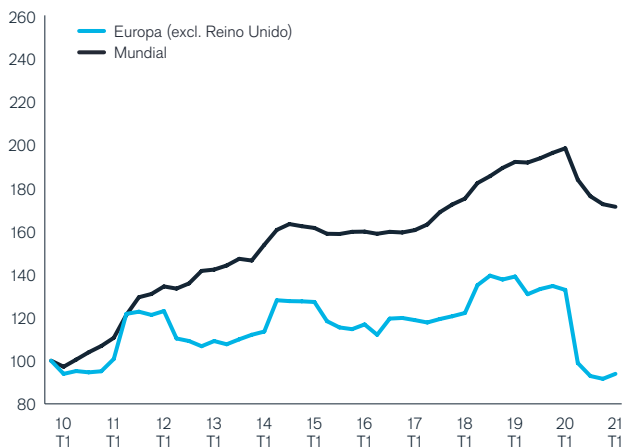
JHEDI – NORTEAMÉRICA



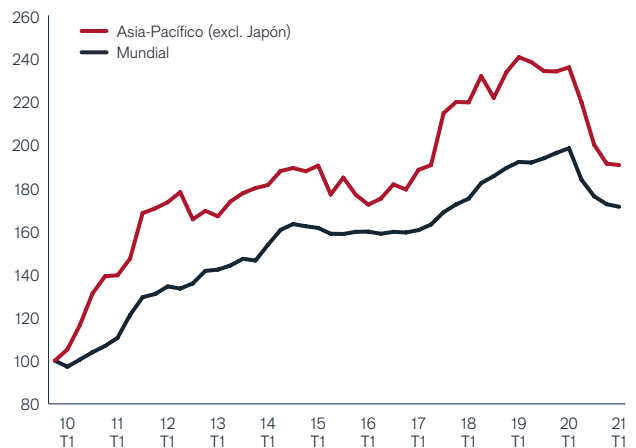
JHEDI – JAPÓN



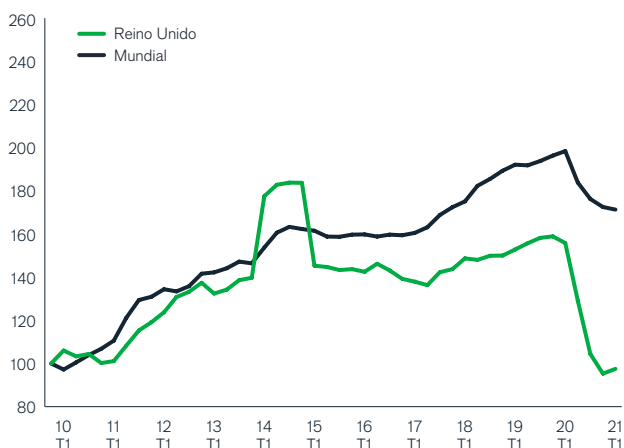
JHEDI – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



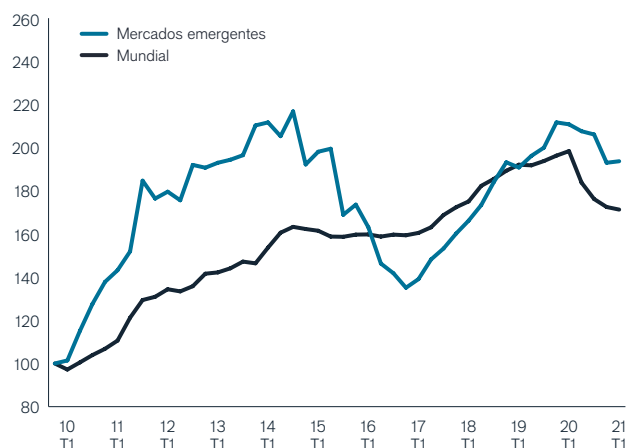
JHEDI – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



JHEDI – REINO UNIDO



JHEDI – MERCADOS EMERGENTES



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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)

Nuestro índice de dividendos europeos (excl. el Reino Unido) avanzó ligeramente desde su mínimo histórico de finales de 2020. Alcanzó 93,9 puntos, lo que implica que los pagos europeos siguen estando por debajo de su nivel de 2009.

Asia-Pacífico (excl. Japón)

Fue un comienzo de año alentador para los dividendos australianos. Con 15.600 millones de dólares, estos avanzaron un 26,3% en dólares estadounidenses, impulsados por una moneda local mucho más fuerte y un generoso dividendo extraordinario de BHP. En términos subyacentes, los repartos se mantuvieron estables en tasa interanual (-0,2%), pero aun así Australia se situó entre los países comparables con mejores resultados del primer trimestre. El más notable fue el sector minero. La distinción entre dividendos extraordinarios y ordinarios es siempre un poco arbitraria en este sector, ya que los beneficios varían mucho a lo largo del ciclo. El resurgimiento de los precios de las materias primas ha fomentado un gran incremento de los dividendos, una parte de los cuales las empresas distribuyen como «extraordinarios». En total (sumando su pago extraordinario y el ordinario), BHP distribuyó un 55% más que en el primer trimestre de 2020, mientras que Fortescue Metals casi duplicó su remuneración al accionista y Newcrest incrementó su reparto un 70%. Esperamos asistir a más distribuciones importantes a cargo de las empresas mineras en los próximos meses, lo que dará un impulso considerable al total de dividendos australianos.

Algo más de la mitad de las empresas australianas de nuestro índice redujeron sus dividendos en base interanual, un porcentaje inferior al de los últimos trimestres. El principal efecto negativo provino del Commonwealth Bank of Australia, que sin embargo realizó un recorte mucho menor en el primer trimestre que en el tercero de 2020.

Hong Kong se vio afectado por los recortes de Sands China y Melco Resorts en particular, aunque estos se compensaron parcialmente con el notable incremento del reparto de Hong Kong Exchanges & Clearing, que se benefició de elevados volúmenes de negociación durante el año. En el resto de la región, este periodo discreto en términos estacionales hizo que muy pocas empresas realizaran distribuciones.

En general, los dividendos de Asia-Pacífico (excl. Japón) cayeron un 6% en base subyacente, con un descenso del 16,9% en Hong Kong que ejerció un efecto considerable. Esto implica que nuestro índice de dividendos para Asia-Pacífico descendió hasta 190,6 puntos.

Reino Unido

Los dividendos británicos se han visto sometidos a una enorme presión durante el último año. Shell, que antes era la compañía que más dividendos distribuía a escala mundial, recortó su reparto en dos tercios, mientras que HSBC, el décimo mayor pagador del mundo en 2019, lo canceló por completo. En los últimos doce meses, el 57% de las empresas británicas de nuestro índice realizaron recortes. Las empresas más pequeñas, no incluidas en nuestro índice, han sido incluso más propensas a efectuar reducciones en su remuneración al accionista. Los dividendos del Reino Unido no solo han estado dominados por unos pocos grandes pagadores, muchos de los cuales resultaron ser muy sensibles a lo sucedido en 2020, sino que las empresas británicas en general también han distribuido históricamente generosos dividendos que han resultado ser sencillamente insostenibles para algunas. La pandemia ha brindado a muchas firmas la oportunidad de reajustar los pagos a un nivel más sostenible.

↓26,7%

EN EL PRIMER TRIMESTRE, LOS DIVIDENDOS EN EL REINO UNIDO CAYERON CON RESPECTO A HACE UN AÑO, UN **26,7%** EN BASE SUBYACENTE. ENTRE LOS PAÍSES COMPARABLES, SOLO FRANCIA (-33,5%) REGISTRÓ UN DESCENSO MAYOR.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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)

En el primer trimestre, los dividendos cayeron con respecto a hace un año, un 26,7% en base subyacente. Entre los países comparables, solo Francia (-33,5%) registró un descenso mayor. Era inevitable una gran caída en el Reino Unido, ya que Shell y BP contribuyeron con casi un tercio del total abonado en el primer trimestre y ambas han ejecutado marcadas reducciones en sus repartos. Sin ellos, los pagos en el Reino Unido se habrían reducido a la mitad.

Menos del 50% de las empresas británicas de nuestro índice recortó sus dividendos en el primer trimestre, un dato mucho más positivo que en el último año. Además, también comenzaron a surgir indicios de reactivación, ya que Aviva recuperó parte del terreno perdido con una distribución extra en el primer trimestre. Los dividendos del Reino Unido aumentaron un 8,1% en tasa general durante el primer trimestre, impulsados por un generosísimo dividendo extraordinario de 5.500 millones de dólares del grupo de supermercados Tesco, que distribuyó el producto de la venta de su negocio asiático, así como por el elevado dividendo extraordinario de BHP.

Nuestro índice para el Reino Unido subió a 97,5, todavía por debajo del punto de partida de 2009, aunque esperamos que su recuperación se acelere a medida que avance el año.

LOS DIVIDENDOS DE LOS MERCADOS EMERGENTES SON MÁS VOLÁTILES QUE LOS DEL RESTO DEL MUNDO POR UNA SERIE DE RAZONES RELACIONADAS CON LA SENSIBILIDAD DE SUS ECONOMÍAS, LA COMBINACIÓN DE SECTORES, LOS FACTORES POLÍTICOS Y UNA CULTURA DE REPARTOS MENOS ARRAIGADA.

Japón

Muy pocas empresas niponas distribuyen dividendos en el primer trimestre, pero las pocas que lo hacen apuntan a los primeros indicios de mejora. Los repartos cayeron un 4,5% en base subyacente en el primer trimestre, y el 35% de las empresas de nuestro índice efectuó recortes. El descenso fue el doble en el cuarto trimestre y un número ligeramente mayor de empresas redujo sus dividendos. El mayor recorte provino de Canon, mientras que las principales contribuciones positivas corrieron a cargo de las empresas de atención sanitaria y de consumo básico, lo que refleja las tendencias de otras zonas.

Mercados emergentes

Los dividendos de los mercados emergentes son más volátiles que los del resto del mundo por una serie de razones relacionadas con la sensibilidad de sus economías, la combinación de sectores, los factores políticos y una cultura de repartos menos arraigada. El primer trimestre es relativamente discreto en lo que a dividendos se refiere, pero no por ello deja de haber señales alentadoras. Las distribuciones aumentaron un 3,1% en base general y un 6,1% en base subyacente. La mayor contribución positiva provino de Vale en Brasil, que ha reanudado sus repartos, mientras que Qatar National Bank, Malayan Banking y Oil & Natural Gas Corporation (en la India) reanudaron su distribución de dividendos tras una pausa provocada por la pandemia. El mayor efecto negativo provino de Ambev, que continuó realizando notables recortes en su remuneración al accionista.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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

Las empresas mineras destacaron especialmente en el primer trimestre. Estas aumentaron sus dividendos un 85% en base general (58% en tasa subyacente) y han señalado que lo seguirán haciendo durante el año. Las empresas de suministros públicos y de atención sanitaria también protagonizaron repartos superiores. Los dividendos de las

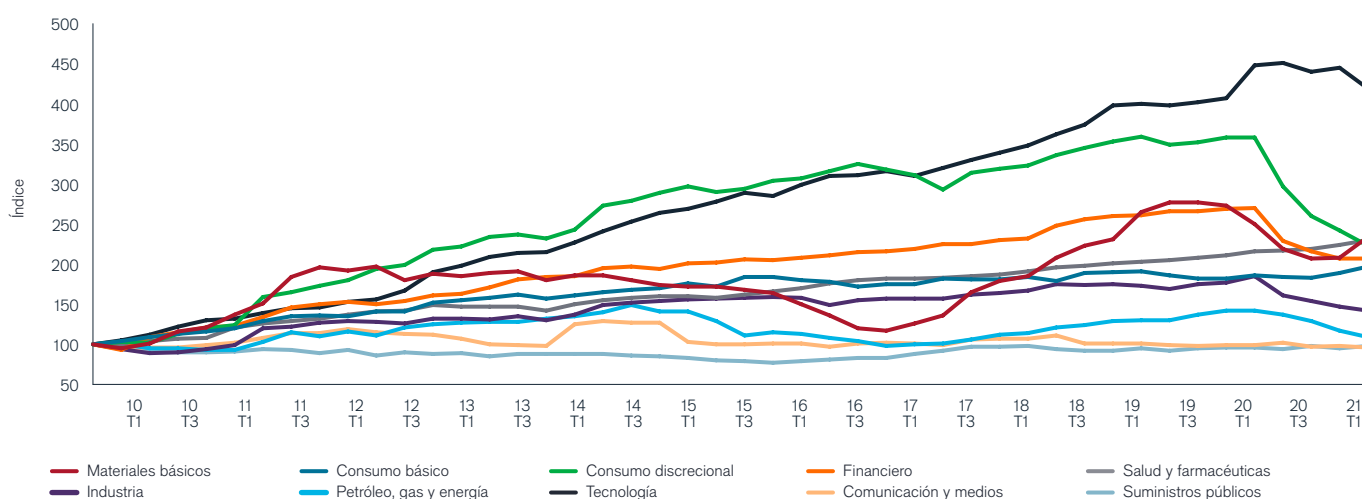
↑85%

LAS EMPRESAS MINERAS DESTACARON ESPECIALMENTE EN EL PRIMER TRIMESTRE. ESTAS AUMENTARON SUS DIVIDENDOS UN 85% EN BASE GENERAL (58% EN TASA SUBYACENTE) Y HAN SEÑALADO QUE LO SEGUIRÁN HACIENDO DURANTE EL AÑO.

empresas financieras se vieron especialmente impulsados por una serie de firmas que reanudaron sus distribuciones, interrumpidas por la pandemia, en muchos casos debido a restricciones normativas. Esto brindó un impulso no estacional al sector en el primer trimestre que esperamos que continúe en los próximos meses.

Los sectores de consumo discrecional (que abarcan el comercio minorista general, los bienes de consumo duradero, los vehículos y los viajes) registraron la mayor caída —un -36% en tasa subyacente en el primer trimestre—, mientras que los valores energéticos los siguieron de cerca con un -26%. Sorprende que los dividendos tecnológicos cedieran terreno, un -1,5% en tasa subyacente. Estos se han visto afectados por el recorte de Canon en Japón y de Amadeus en España. El resto de sectores también registraron descensos.

JHGDÍ – DIVIDENDOS TOTALES POR INDUSTRIA



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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 DISTRIBUIDORAS DE DIVIDENDOS

PRINCIPALES EMPRESAS DISTRIBUIDORAS DE DIVIDENDOS A ESCALA MUNDIAL

Clasificación	15T1	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1
1	Novartis AG	Novartis AG	Novartis AG	Novartis AG	BHP	Novartis AG	Novartis AG
2	Roche Holding AG	Roche Holding AG	Roche Holding AG	Roche Holding AG	Novartis AG	NortonLifeLock Inc	Roche Holding AG
3	BHP	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Roche Holding AG	Roche Holding AG	BHP
4	Siemens AG	Siemens AG	Siemens AG	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation	Tesco plc
5	Royal Dutch Shell Plc	Equity Residential Properties Trust	Exxon Mobil Corp.	BHP	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Fortescue Metals Group Ltd
6	BHP Billiton Limited	Exxon Mobil Corp.	Microsoft Corporation	Nordea Bank AB	Siemens AG	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation
7	Apple Inc	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Commonwealth Bank of Australia	Exxon Mobil Corp.	AT&T, Inc.
8	Nordea Bank AB	Nordea Bank AB	Apple Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Siemens AG	Exxon Mobil Corp.
9	Microsoft Corporation	Apple Inc	Nordea Bank AB	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Siemens AG
10	AT&T, Inc.	Microsoft Corporation	BHP	AT&T, Inc.	Akzo Nobel N.V.	Commonwealth Bank of Australia	Apple Inc
Subtotal, en miles de millones de dólares	\$36,64	\$37,87	\$37,73	\$41,53	\$17,2	\$46,73	\$50,2
% del total	17%	17%	17%	17%	6%	16%	18%
11	Astrazeneca plc	Symantec Corp.	Astrazeneca plc	Verizon Communications Inc	Apple Inc	JPMorgan Chase & Co.	Commonwealth Bank of Australia
12	Costco Wholesale Corp	Coal India Limited	Verizon Communications Inc	Astrazeneca plc	JPMorgan Chase & Co.	China Evergrande Group	PepsiCo Inc
13	General Electric Co.	Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd.	Johnson & Johnson	Pepsico Inc.	Pepsico Inc.	Pepsico Inc.	JPMorgan Chase & Co.
14	Verizon Communications Inc	Astrazeneca plc	Pepsico Inc.	Johnson & Johnson	Verizon Communications Inc	Verizon Communications Inc	Progressive Corp.
15	First Gulf Bank	General Electric Co.	General Electric Co.	Chevron Corp.	Astrazeneca plc	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson
16	Banco Santander S.A.	Verizon Communications Inc	Chevron Corp.	First Abu Dhabi Bank	Johnson & Johnson	BHP	Verizon Communications Inc
17	Coal India Limited	Johnson & Johnson	BP plc	Pfizer Inc.	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Astrazeneca plc
18	Chevron Corp.	Pepsico Inc.	Pfizer Inc.	BP plc	First Abu Dhabi Bank PJSC	Astrazeneca plc	Chevron Corp.
19	Pepsico Inc.	Chevron Corp.	Wells Fargo & Co.	JPMorgan Chase & Co.	Wells Fargo & Co.	PJSC Lukoil	Taiwan Semiconductor Manufacturing
20	Disney Walt Co.	Novo Nordisk	Coal India Limited	Wells Fargo & Co.	Pfizer Inc.	First Abu Dhabi Bank PJSC	Abbvie Inc
Subtotal, en miles de millones de dólares	\$21,55	\$22,87	\$20,93	\$21,45	\$24,7	\$26,33	\$26,0
Total en miles de millones de dólares	\$58,19	\$60,73	\$58,66	\$62,98	\$41,9	\$73,05	\$76,2
% del total mundial	27%	28%	26%	25%	16%	26%	28%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

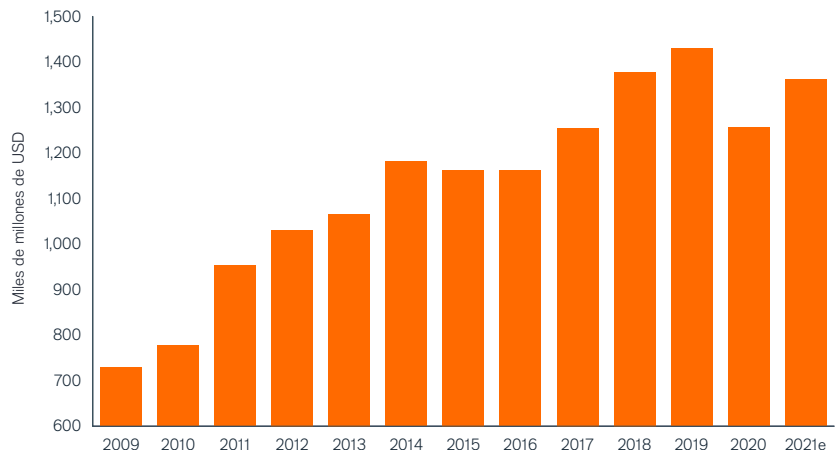
Las referencias hechas a valores específicos no deben interpretarse ni forman parte de una oferta o invitación para emitir, vender, suscribir o comprar el valor.

PERSPECTIVAS

El éxito del despliegue de la campaña de vacunación en Estados Unidos, y especialmente en el Reino Unido, está permitiendo que la sociedad y las economías de estos países comiencen a retomar cierta normalidad y ofrece esperanzas a otros países que les siguen de cerca con sus propios programas de vacunación. Con todo, ante unas tasas de contagio todavía bastante descontroladas en Brasil y la India y la tercera ola en Europa, que aún restringe la actividad económica y social en paralelo a la administración de las vacunas, todavía hay mucha incertidumbre acerca de los beneficios empresariales y, por ende, sobre los dividendos. Además, siguen existiendo susceptibilidades políticas en torno a la remuneración al accionista, mientras que el calendario y el alcance de la eliminación de las restricciones normativas sobre los dividendos bancarios, especialmente en Europa y el Reino Unido, aún no están claros. También esperamos que las recompras de acciones vuelvan a utilizarse para canalizar el excedente de liquidez y esto también influirá en la cantidad que se destine a los dividendos, sobre todo en Estados Unidos. Todos estos factores añaden cierto grado de imprevisibilidad a las distribuciones.

A pesar de toda esta incertidumbre, somos más optimistas que en nuestra última edición de hace tres meses. El primer trimestre fue, sin duda, mejor de lo previsto, y confiamos más en la predisposición y capacidad de las empresas para distribuir dividendos en este momento, especialmente las que han mostrado buena orientación. Ciertamente, este año hay mucho menos riesgo de caídas en los repartos, aunque el calendario y la magnitud de los pagos individuales de las empresas van a ser inusualmente irregulares y esto añadirá volatilidad a las cifras trimestrales. Los dividendos extraordinarios también desempeñarán un papel importante. A medida que nos adentramos en el segundo trimestre, las comparaciones interanuales serán muy positivas, porque este fue el peor periodo en términos de recortes de dividendos el año pasado.

DIVIDENDOS ANUALES (MILES DE MILL. DE USD)



Para el conjunto de 2021, la mayor solidez del primer trimestre y las mejores perspectivas para el resto del año nos permiten mejorar nuestras proyecciones de dividendos a escala mundial. Presentamos una nueva previsión central que asciende a 1,36 billones de dólares, con un aumento interanual del 8,4% en tasa general, que equivale a una subida subyacente del 7,3%. Esto contrasta con nuestra previsión de enero, en 1,32 billones de dólares.

A PESAR DE TODA ESTA INCERTIDUMBRE, SOMOS MÁS OPTIMISTAS QUE EN NUESTRA ÚLTIMA EDICIÓN DE HACE TRES MESES. EL PRIMER TRIMESTRE FUE, SIN DUDA, MEJOR DE LO PREVISTO, Y CONFIAMOS MÁS EN LA PREDISPOSICIÓN Y CAPACIDAD DE LAS EMPRESAS PARA DISTRIBUIR DIVIDENDOS EN ESTE MOMENTO, ESPECIALMENTE LAS QUE HAN MOSTRADO BUENA ORIENTACIÓN.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

UN AÑO DE COVID-19: LA VISIÓN DE CONJUNTO SOBRE LOS DIVIDENDOS

Ha pasado un año desde que la pandemia provocó confinamientos en todo el mundo. En el conjunto de estos doce meses, las empresas realizaron recortes de dividendos por valor de 247.000 millones de dólares, lo que equivale a una reducción interanual del 14%, teniendo en cuenta las variaciones del índice, los dividendos extraordinarios y las fluctuaciones de los tipos de cambio. No cabe duda de que se trata de un descenso muy importante, que anula el crecimiento de unos cuatro años. Sin embargo, dada la magnitud de la perturbación de las sociedades y economías en todo el mundo, la caída fue relativamente leve, menor que la experimentada tras la crisis financiera mundial hace una década. En general, algo más de un tercio (34%) de las empresas de nuestro índice recortó sus distribuciones. El resto las mantuvo o incluso las aumentó en términos interanuales.

EN GENERAL, ALGO MÁS DE UN TERCIO (34%) DE LAS EMPRESAS DE NUESTRO ÍNDICE RECORTÓ SUS DISTRIBUCIONES.

Además, a medida que transcurrían los trimestres, los descensos eran cada vez menores: tras haber caído un 16% en el segundo trimestre de 2020 en base subyacente, sorprendentemente, los repartos se mantuvieron estables en el primer trimestre de 2021 en comparación con el mismo periodo del año anterior, el último trimestre antes de que la pandemia afectara a las distribuciones.

El efecto de la pandemia varió enormemente de una parte a otra del mundo y en los diferentes sectores. En Europa, el Reino Unido, Asia-Pacífico (excl. Japón) y los mercados emergentes, algo más de la mitad de las empresas recortó su remuneración al accionista. En Japón, dos de cada cinco siguieron esta senda, a diferencia de Norteamérica, donde solo uno de cada siete lo hizo. Entre los países de

DEL T2 DE 2020 AL T1 DE 2021: ¿QUÉ EMPRESAS DISTRIBUYERON O RECORTARON SUS REPARTOS? POR REGIÓN

Región	Recorte	Reparto	Recorte como % del reparto	% de empresas que recortan
Mercados emergentes	\$29,0	\$123,4	23%	53%
Europa (excl. Reino Unido)	\$71,7	\$173,9	41%	52%
Japón	\$9,3	\$79,3	12%	38%
Norteamérica	\$41,3	\$530,9	8%	14%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	\$26,9	\$122,7	22%	53%
Reino Unido	\$40,9	\$57,9	71%	57%
TOTAL	\$219,1	\$1088,1	22%	34%
Más allá de las 1.200 primeras empresas	\$27,8	\$134,7		
Total general	\$246,9	\$1222,8	20%	34%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

UN AÑO DE COVID-19: LA VISIÓN DE CONJUNTO SOBRE LOS DIVIDENDOS (CONTINUACIÓN)

nuestro índice que contribuyen en gran medida a los dividendos mundiales, las empresas de España, Francia, Suecia y Brasil fueron las más propensas a realizar recortes, mientras que las de Canadá, Estados Unidos y Suiza se situaron en el extremo contrario. No obstante, el valor de los recortes fue mayor en el Reino Unido, con 41.000 millones de dólares. Las restricciones a los dividendos bancarios afectaron en gran medida al Reino Unido, Europa y Australia, pero fueron los sectores de consumo discrecional, que incluyen los viajes, el ocio, la distribución minorista y los artículos de gran valor como los coches, los que experimentaron las mayores reducciones. A los sectores clásicamente defensivos, como la atención sanitaria, los suministros públicos y el consumo básico, se sumó el de la tecnología como los sectores mejor aislados de los recortes; de hecho,

muchos aumentaron sus distribuciones durante el año. En este sentido, el último año —con toda su agitación— ha sido muy similar a una recesión estándar en su efecto sobre la remuneración al accionista.

Nos hemos exployado sobre este tema en nuestras últimas ediciones, por lo que dejaremos que los gráficos y tablas de esta sección reflejen en detalle las zonas y sectores donde los recortes se han dejado sentir más y donde el efecto fue particularmente leve.

EN EL PERIODO TOTAL DE DOCE MESES, LAS EMPRESAS RECORTARON DIVIDENDOS POR VALOR DE **247.000 MILLONES DE USD**, LO QUE EQUIVALE A UNA REDUCCIÓN INTERANUAL DEL **14%**.

DEL T2 DE 2020 AL T1 DE 2021: ¿QUÉ EMPRESAS DISTRIBUYERON O RECORTARON SUS REPARTOS? POR INDUSTRIA

Industria	Recorte	Reparto	Recorte como % del reparto	% de empresas que recortan
Materiales básicos	\$12,6	\$78,7	16%	32%
Consumo básico	\$7,5	\$115,7	6%	21%
Consumo discrecional	\$33,2	\$56,3	59%	63%
Financiero	\$89,4	\$261,1	34%	36%
Salud y farmacéuticas	\$1,9	\$115,5	2%	11%
Industria	\$21,7	\$82,2	26%	37%
Petróleo, gas y energía	\$34,2	\$109,6	31%	48%
Tecnología	\$4,8	\$120,7	4%	16%
Comunicación y medios	\$10,4	\$90,4	12%	40%
Suministros públicos	\$3,6	\$58,0	6%	18%
Total general	\$246,9	\$1 222,8	20%	34%

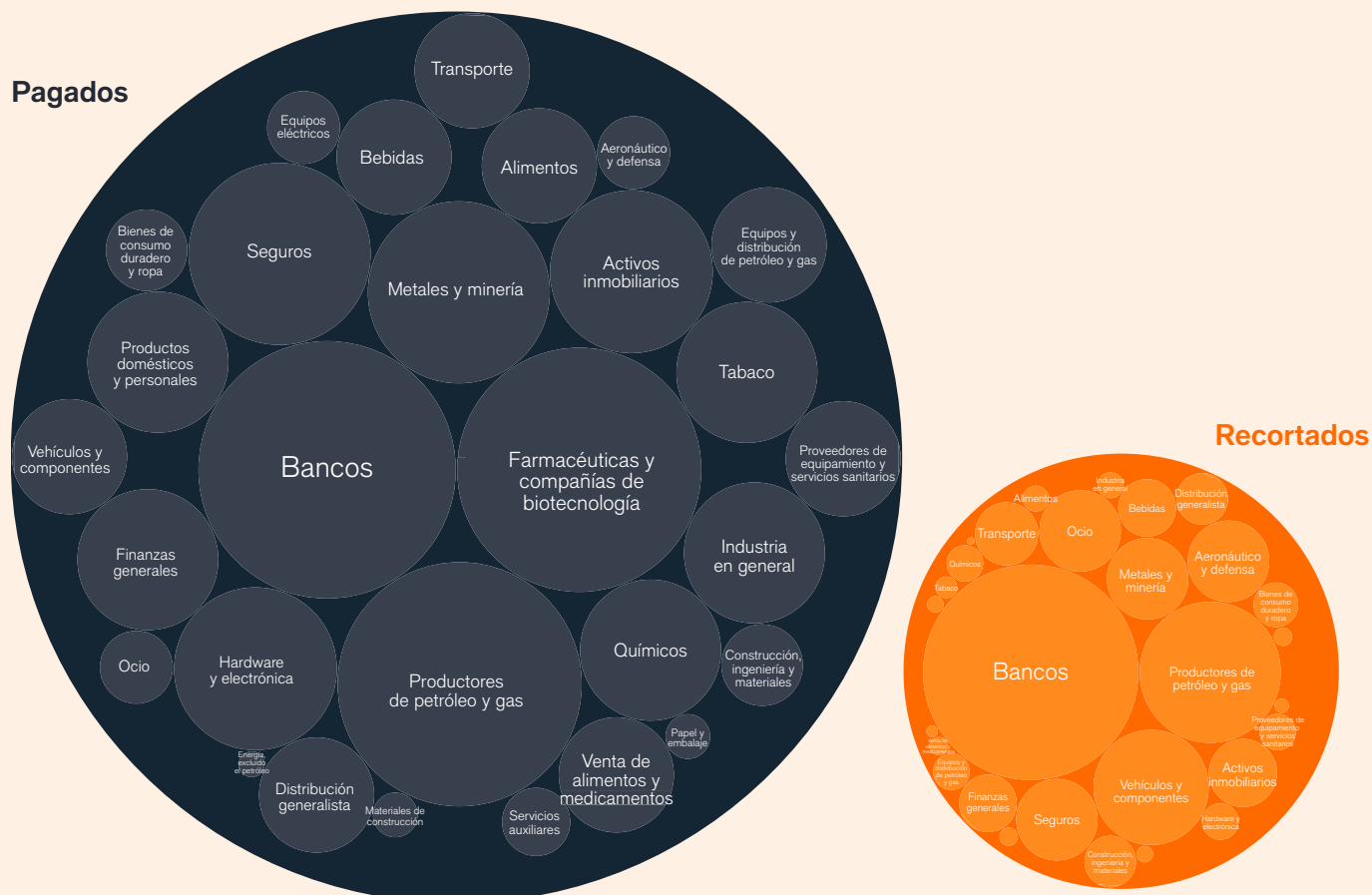
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

UN AÑO DE COVID-19: LA VISIÓN DE CONJUNTO SOBRE LOS DIVIDENDOS (CONTINUACIÓN)

POR INDUSTRIA –
 ABRIL DE 2020 A MARZO DE 2021,
 POR VALOR EN MILES DE MILLONES DE USD



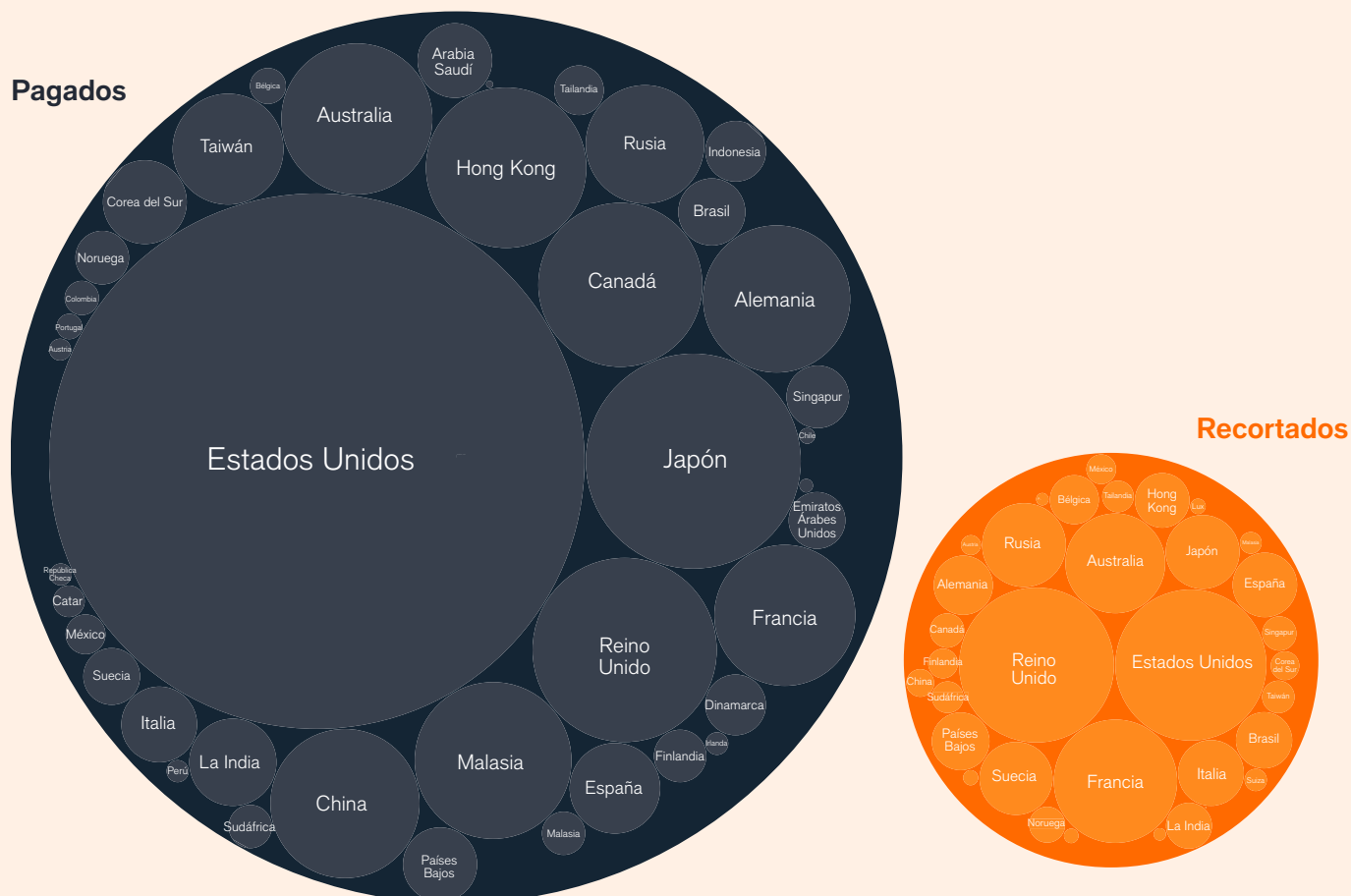
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

UN AÑO DE COVID-19: LA VISIÓN DE CONJUNTO SOBRE LOS DIVIDENDOS (CONTINUACIÓN)

POR PAÍS –
ABRIL DE 2020 A MARZO DE 2021,
POR VALOR EN MILES DE MILLONES DE USD



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

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

* Consúltase el glosario de términos anterior.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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.

MATERIAS PRIMAS

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

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.

CAPITAL FLOTANTE

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

RENTABILIDADES DE LA DEUDA PÚBLICA

- La tasa de rentabilidad arrojada por los títulos de deuda pública.

DIVIDENDOS EN TASA GENERAL

- El total de la suma de todos los dividendos repartidos.

CRECIMIENTO GENERAL

- Variación en los dividendos brutos totales.

PUNTOS PORCENTUALES

- Un punto porcentual equivale a 1/100.

DIVIDENDO EN ACCIONES

- Emisión de acciones adicionales a los inversores proporcional a la participación que ya tienen.

DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS

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

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.

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.

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.

ANEXOS

DIVIDENDOS DEL TRIMESTRE POR PAÍS, EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	País	15T1	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1
Mercados emergentes	Brasil	3,7	2,1	2,5	3,5	2,4	4,0	3,4
	Chile	0,6	0,6	0,4	0,7	0,7	0,1	-
	China	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2	0,0
	La India	2,7	3,7	3,6	3,8	4,0	3,7	2,9
	Kuwait	-	-	-	-	-	-	0,5
	Malasia	1,5	1,2	0,7	0,7	0,9	0,5	1,1
	México	0,0	0,4	0,4	0,4	0,6	0,3	0,5
	Filipinas	0,2	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	-
	Catar	1,9	0,7	0,8	1,5	1,5	-	1,7
	Rusia	2,9	0,2	2,5	2,9	2,3	2,7	1,9
	Sudáfrica	1,7	0,3	0,2	0,3	0,4	0,7	0,6
	Tailandia	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,1
	Emiratos Árabes Unidos	2,1	1,1	1,9	2,9	2,2	2,2	2,9
	Bélgica	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	-
Europa (excl. Reino Unido)	Dinamarca	2,8	3,7	3,5	4,5	3,8	3,2	4,5
	Finlandia	0,6	1,0	0,7	1,1	0,8	0,9	1,4
	Francia	2,9	4,4	3,0	4,2	4,4	4,2	2,8
	Alemania	3,9	4,1	4,0	4,4	4,9	4,9	5,0
	Irlanda	0,6	-	-	-	-	-	-
	Israel	0,3	0,3	0,3	-	-	-	-
	Italia	-	-	1,0	1,7	2,0	2,2	2,6
	Países Bajos	-	-	-	-	3,5	0,1	0,7
	Noruega	0,8	0,7	0,7	0,7	0,9	1,2	1,9
	España	4,6	4,9	4,5	5,0	5,1	3,8	3,5
	Suecia	2,7	4,3	3,9	1,7	1,1	-	1,9
	Suiza	14,4	14,4	14,3	15,3	14,7	17,7	18,4
	Japón	3,5	4,2	4,5	5,2	5,5	5,8	5,1
	Canadá	8,8	7,6	8,7	10,1	10,7	11,5	11,8
Norteamérica	Estados Unidos	99,5	107,9	107,4	113,1	122,7	140,1	127,4
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	8,4	6,0	11,5	11,6	16,7	12,3	15,6
	Hong Kong	3,6	3,4	3,9	2,9	3,1	6,5	2,8
	Singapur	0,9	1,0	0,8	1,2	0,8	0,8	0,6
	Corea del Sur	0,3	-	-	0,3	-	-	-
	Taiwán	-	-	-	-	-	2,2	2,3
Reino Unido	Reino Unido	17,7	16,9	16,0	19,5	21,4	19,3	20,9
TOTAL		194,2	195,4	202,2	220,0	238,1	252,0	244,7
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		24,6	24,8	25,7	27,9	30,2	32,0	31,0
Total general		218,9	220,2	227,9	247,9	268,3	283,9	275,8

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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 DEL TRIMESTRE POR INDUSTRIA, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	15T1	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1
Materiales básicos	10,8	6,0	8,9	10,8	21,8	14,1	22,7
Consumo básico	21,2	18,3	18,5	20,0	20,8	23,3	28,4
Consumo discrecional	12,6	13,2	11,4	12,5	14,1	14,2	9,5
Financiero	37,2	41,0	44,5	48,1	49,3	49,4	49,3
Salud y farmacéuticas	29,7	31,6	31,7	33,6	34,9	37,8	41,1
Industria	19,2	18,8	18,8	20,6	19,8	24,4	21,4
Petróleo, gas y energía	24,9	22,8	24,3	26,9	27,7	27,1	19,0
Tecnología	15,6	19,4	17,7	20,4	21,1	32,9	25,2
Comunicación y medios	15,6	15,5	14,3	14,6	14,1	14,1	12,4
Suministros públicos	7,4	8,8	12,1	12,6	14,6	14,6	15,9
Total	194,2	195,4	202,2	220,0	238,1	252,0	244,7
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	24,6	24,8	25,7	27,9	30,2	32,0	31,0
TOTAL GENERAL	218,9	220,2	227,9	247,9	268,3	283,9	275,8

DIVIDENDOS DEL TRIMESTRE POR SECTOR, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	Sector	15T1	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1
Materiales básicos	Materiales de construcción	-	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
	Químicos	3,7	3,9	3,9	4,2	8,0	4,0	3,9
	Metales y minería	6,8	1,5	4,4	5,9	13,3	9,7	18,0
	Papel y embalaje	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,7
Consumo básico	Bebidas	4,4	3,4	3,4	3,8	3,8	5,7	4,4
	Alimentos	2,5	2,8	2,7	2,7	2,8	3,1	2,6
	Venta de alimentos y medicamentos	5,2	3,2	3,2	2,6	2,8	3,0	8,6
	Productos domésticos y personales	3,7	3,9	3,9	4,5	4,5	4,5	4,9
Consumo discrecional	Tabaco	5,3	5,0	5,3	6,4	6,9	7,1	8,0
	Bienes de consumo duradero y ropa	1,6	1,5	1,6	1,5	1,6	1,6	1,7
	Distribución generalista	3,3	3,5	2,8	2,9	4,5	4,2	4,8
	Ocio	5,4	4,5	4,4	5,0	5,7	5,5	1,9
Financiero	Otros servicios a los consumidores	0,1	-	-	-	-	-	-
	Vehículos y componentes	2,3	3,7	2,6	3,1	2,3	2,8	1,1
	Bancos	21,2	21,3	25,7	26,8	27,7	22,3	26,9
	Finanzas generales	4,6	4,3	5,3	6,0	5,4	7,7	8,0
Salud y farmacéuticas	Seguros	5,0	5,9	5,9	6,1	7,6	7,3	7,4
	Activos inmobiliarios	6,5	9,5	7,5	9,1	8,7	12,1	6,9
	Proveedores de equipamiento y servicios sanitarios	3,0	3,2	3,5	3,9	4,9	5,6	6,8
	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	26,7	28,4	28,1	29,7	30,0	32,1	34,3
Industria	Aeronáutico y defensa	3,1	3,1	2,8	3,1	3,4	5,3	2,2
	Construcción, ingeniería y materiales	1,4	1,6	1,8	2,1	2,3	2,6	2,1
	Equipos eléctricos	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	2,7	2,8
	Industria en general	8,8	8,9	8,6	8,8	7,6	7,5	8,4
Petróleo, gas y energía	Servicios auxiliares	1,4	1,5	1,4	1,5	1,4	1,5	1,7
	Transporte	3,8	3,1	3,6	4,3	4,3	4,9	4,2
	Energía, excluido el petróleo	2,1	2,6	1,9	1,6	0,5	1,0	-
	Equipos y distribución de petróleo y gas	3,1	2,7	3,1	3,5	3,9	4,4	4,0
Tecnología	Productores de petróleo y gas	19,7	17,5	19,3	21,8	23,2	21,7	14,9
	Hardware y electrónica	6,0	6,2	6,4	7,0	7,2	7,2	6,8
	Semiconductores y equipos	3,3	3,6	4,2	5,0	5,5	8,2	8,5
	Software y servicios	6,3	9,7	7,2	8,4	8,4	17,5	9,9
Comunicación y medios	Medios de comunicación	3,5	4,3	3,0	3,0	2,7	3,0	1,6
	Telecomunicaciones	12,1	11,2	11,3	11,6	11,5	11,2	10,8
Suministros públicos	Suministros públicos	7,4	8,8	12,1	12,6	14,6	14,6	15,9
Total		194,2	195,4	202,2	220,0	238,1	252,0	244,7
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		24,6	24,8	25,7	27,9	30,2	32,0	31,0
TOTAL GENERAL		218,9	220,2	227,9	247,9	268,3	283,9	275,8

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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	15T1	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1
Mercados emergentes	198,1	163,1	139,1	166,2	190,8	210,8	193,7
Europa (excl. Reino Unido)	127,2	116,8	118,8	122,1	139,0	132,8	93,9
Japón	142,2	147,7	180,5	196,3	220,2	237,7	221,9
Norteamérica	178,6	197,5	196,3	212,7	229,1	244,0	236,5
Asia-Pacífico (excl. Japón)	190,4	172,3	188,4	219,7	240,6	235,9	190,6
Reino Unido	145,3	142,5	137,9	148,7	152,8	155,8	97,5
Total en todo el mundo	161,5	159,8	160,5	175,1	192,1	198,4	171,3

JHGDI – POR INDUSTRIA

Industria	15T1	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	21T1
Materiales básicos	172,3	149,6	126,1	184,8	264,7	250,2	233,8
Consumo básico	176,4	179,7	174,8	183,8	190,9	185,7	197,1
Consumo discrecional	296,7	306,9	310,8	323,5	359,4	358,3	223,5
Financiero	200,9	208,1	218,9	232,4	260,8	269,5	207,3
Salud y farmacéuticas	159,6	169,6	182,4	190,9	203,3	216,5	230,5
Industria	155,7	158,3	156,6	166,8	173,3	184,7	141,8
Petróleo, gas y energía	140,8	112,5	99,5	114,5	130,2	141,7	109,2
Tecnología	268,7	298,7	309,6	348,3	400,3	448,2	418,8
Comunicación y medios	102,7	101,1	100,5	107,0	100,7	99,4	95,7
Suministros públicos	83,1	79,4	88,2	98,2	95,4	96,2	97,5
TOTAL	161,5	159,8	160,5	175,1	192,1	198,4	171,3

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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 DEL T1 DE 2021 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR PAÍS

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Variaciones en el índice	Efectos temporales	Crecimiento general
Mercados emergentes	Chile	0,0%	0%	0%	-100%	0%	-100,0%
	China	-73,9%	0%	0%	0%	0%	-73,9%
	Colombia	0,0%	0%	0%	-100%	0%	-100,0%
	La India	-18,2%	0%	0%	-26%	23%	-21,1%
	Malasia	122,9%	0%	10%	0%	0%	133,0%
	México	83,9%	0%	-13%	0%	0%	71,2%
	Filipinas	0,0%	0%	0%	-100%	0%	-100,0%
	Rusia	-31,5%	0%	0%	0%	0%	-31,5%
	Sudáfrica	42,8%	-60%	8%	0%	0%	-9,6%
	Tailandia	-70,0%	-14%	0%	0%	0%	-84,0%
	Emiratos Árabes Unidos	0,0%	0%	0%	31%	0%	31,3%
Europa (excl. Reino Unido)	Bélgica	0,0%	0%	0%	-100%	0%	-100,0%
	Dinamarca	30,1%	0%	10%	0%	0%	40,2%
	Finlandia	4,7%	31%	5%	25%	0%	65,9%
	Francia	-33,5%	0%	6%	-6%	0%	-33,7%
	Alemania	-7,2%	0%	10%	0%	0%	2,4%
	Italia	8,4%	0%	10%	0%	0%	18,4%
	Países Bajos	486,0%	0%	56%	0%	0%	542,3%
	Noruega	52,6%	0%	12%	-10%	0%	54,6%
	España	-12,7%	0%	8%	-4%	0%	-8,9%
	Suiza	0,5%	0%	3%	0%	0%	3,5%
Japón	Japón	-4,5%	-5%	0%	-2%	0%	-11,5%
Norteamérica	Canadá	1,5%	0%	4,6%	-3%	0%	2,9%
	Estados Unidos	-0,4%	-8%	0%	-1%	0,06%	-9,0%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	-0,2%	14%	18%	-6%	0%	26,3%
	Hong Kong	-16,9%	-41%	0%	2%	0%	-56,1%
	Singapur	-24,9%	0%	1%	0%	0%	-23,9%
	Taiwán	0,7%	0%	7%	0%	0%	7,6%
Reino Unido	Reino Unido	-26,7%	33%	2%	-0,6%	0%	8,1%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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 DEL T1 DE 2021 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Variaciones en el índice	Efectos temporales	Crecimiento general
Mercados emergentes	6,1%	-3,3%	-4,0%	-1,3%	5,6%	3,1%
Europa (excl. Reino Unido)	4,7%	0,7%	6,7%	-1,3%	0,0%	10,8%
Japón	-4,5%	-5,0%	-0,4%	-1,6%	0,0%	-11,5%
Norteamérica	-0,3%	-7,2%	0,3%	-1,1%	0,1%	-8,1%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	-6,0%	-4,1%	10,7%	-2,6%	0,0%	-2,0%
Reino Unido	-26,7%	32,9%	2,5%	-0,6%	0,0%	8,1%
Total en todo el mundo	-1,7%	-2,4%	2,1%	-1,2%	0,4%	-2,9%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

PREGUNTAS FRECUENTES

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

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

¿Cuántas empresas se analizan?

Se analizan en detalle las 1.200 empresas más importantes del mundo por capitalización bursátil, que representan alrededor del 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 JHGDÍ?

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

¿Qué cubren los gráficos?

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

¿Por qué se elabora este informe?

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

¿Cómo se calculan las cifras?

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

¿Por qué se elabora el informe en dólares?

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

¿Los datos del informe son interanuales o trimestrales?

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

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

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

¿Se puede invertir en el JHGDÍ?

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

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

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

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

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

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 31 de marzo de 2021. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

Las rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros. 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, Perkins, Intech, Knowledge Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc.

H048258/0521 – SP