

# JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Edición 35

AGOSTO 2022





# 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 299.700 millones de USD, tenemos más de 2.000 empleados y oficinas en 23 ciudades del mundo\*. Con sede en Londres, somos una gestora de activos independiente con doble cotización en la Bolsa de Nueva York y la Bolsa de Australia.

## ¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

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

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

# RESUMEN POR REGIÓN

## Perspectiva general

- Los dividendos trimestrales alcanzaron un récord de 544.800 millones de dólares en el segundo trimestre, lo que supone un alza del 11,3% en tasa general.
- El crecimiento subyacente fue del 19,1%, tras tener en cuenta la caída de los tipos de cambio y otros factores.
- Un 94% de las empresas de nuestro índice aumentó sus dividendos o los mantuvo estables.
- Los dividendos mundiales han recuperado con creces el retroceso que registraron durante la pandemia: nuestro índice JHGDÍ repuntó hasta una cota récord de 214,1 puntos, con lo que retoma la tendencia anterior a la COVID-19.

LOS DIVIDENDOS TRIMESTRALES ALCANZARON UN RÉCORD DE **544.800 MILLONES DE DÓLARES** EN EL SEGUNDO TRIMESTRE, LO QUE SUPONE UN ALZA DEL **11,3%** EN TASA GENERAL.

## Regiones y países

- Europa y el Reino Unido fueron los principales motores del segundo trimestre, con un potente crecimiento de los repartos en este trimestre relevante en términos estacionales.
- La remuneración al accionista en Europa y el Reino Unido se disparó un 28,7% y un 29,3% en tasa subyacente, respectivamente, gracias al impulso específico de las empresas financieras y los fabricantes de automóviles alemanes.
- EE. UU., Canadá, Suiza y los Países Bajos batieron récords trimestrales.
- Por lo demás, la debilidad de los tipos de cambio ocultó cifras récord en moneda local en Japón y en algunos países europeos, como Alemania.
- Los dividendos de los mercados emergentes avanzaron un 22,5%, sobre todo gracias a las petroleras.



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

# RESUMEN

## POR REGIÓN (CONTINUACIÓN)

---

### Industrias y sectores

- El aumento de los flujos de efectivo ante los elevados precios del crudo hizo que las petroleras contribuyeran en más de un 40% al crecimiento de los repartos en el segundo trimestre
- Los bancos y otras entidades financieras representaron casi un 40%, mientras que las empresas de consumo discrecional también desempeñaron un papel clave.
- Las compañías de telecomunicaciones se quedaron muy rezagadas por el efecto del recorte del dividendo de AT&T, el segundo mayor pagador del mundo en 2019 y 2020.

### Perspectivas

- La solidez del segundo trimestre supone una pequeña mejora de nuestras previsiones para el conjunto del año.
- Ahora esperamos que los dividendos en 2022 alcancen los 1,56 billones de dólares, lo que supone un aumento del 5,8% en tasa general, el equivalente a un alza subyacente del 8,5%.

AHORA ESPERAMOS QUE LOS DIVIDENDOS EN 2022 ALCANCEN LOS **1,56 BILLONES DE DÓLARES**, LO QUE SUPONE UN AUMENTO DEL **5,8%** EN TASA GENERAL, EL EQUIVALENTE A UN ALZA SUBYACENTE DEL **8,5%**.



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

# PERSPECTIVA GENERAL

Los dividendos mundiales se dispararon en el segundo trimestre, un 11,3% en tasa general, con lo que han batido cómodamente un nuevo récord al situarse en 544.800 millones de dólares. El crecimiento subyacente fue del 19,1% tras tener en cuenta la fortaleza del dólar estadounidense y otros factores.

Sorprendentemente, a pesar de la enorme perturbación económica causada por la pandemia, los dividendos mundiales están por encima de su máximo previo al estallido de la misma y actualmente solo un 2,3% por debajo de su tendencia a largo plazo. Además, sin la excepcional fortaleza del dólar estadounidense, los pagos retomarían plenamente dicha tendencia. Esto tiene lugar tras un 2021 muy rentable, en el que las empresas disfrutaron de un aumento de las ventas y de la ampliación de los márgenes de beneficio gracias a un auge de la demanda tras la pandemia.

Los principales motores regionales fueron Europa y el Reino Unido, que mostraron una importante recuperación durante sus temporadas altas en lo que a dividendos se refiere, con un aumento de casi un 33% en tasa subyacente. Puesto que la mayoría de las empresas europeas (excl. Reino Unido) solo realizan una distribución al año, el segundo trimestre de 2022 fue la primera vez que asistimos a unos dividendos normales en muchas de ellas desde 2019. El levantamiento de las restricciones de los bancos centrales sobre los dividendos bancarios fue especialmente relevante tanto en Europa como en el Reino Unido. Los grandes aumentos en la remuneración al accionista por parte de los fabricantes de automóviles alemanes también protagonizaron una notable contribución. Entretanto, los repartos suizos y holandeses alcanzaron un nuevo récord, incluso expresados en dólares estadounidenses.

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

Región	2018	%*	2019	%*	2020	%*	2021	%*	T2 2021	%*	T2 2022	%*
Mercados emergentes	\$129,1	22,1%	\$137,5	6,5%	\$131,1	-4,7%	\$166,2	26,8%	\$40,1	22,3%	\$49,2	22,7%
Europa (excl. Reino Unido)	\$253,0	14,0%	\$247,5	-2,2%	\$168,5	-31,9%	\$228,9	35,9%	\$144,0	79,7%	\$165,8	15,1%
Japón	\$79,1	13,0%	\$85,1	7,6%	\$80,7	-5,2%	\$82,1	1,8%	\$37,8	0,4%	\$34,9	-7,7%
Norteamérica	\$509,7	7,2%	\$535,5	5,1%	\$551,0	2,9%	\$572,5	3,9%	\$140,5	4,9%	\$158,6	12,9%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	\$153,5	7,1%	\$156,3	1,8%	\$127,2	-18,6%	\$169,0	32,8%	\$44,9	40,9%	\$39,1	-12,9%
Reino Unido	\$100,2	3,7%	\$103,9	3,6%	\$62,7	-39,6%	\$87,8	40,1%	\$27,0	57,2%	\$35,8	32,3%
<b>Total</b>	<b>\$1.224,7</b>	<b>10,0%</b>	<b>\$1.265,8</b>	<b>3,4%</b>	<b>\$1.121,1</b>	<b>-11,4%</b>	<b>\$1.306,6</b>	<b>16,5%</b>	<b>\$434,4</b>	<b>30,2%</b>	<b>\$483,4</b>	<b>11,3%</b>
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	\$155,4	10,0%	\$160,6	3,4%	\$142,2	-11,4%	\$165,8	16,5%	\$55,1	30,2%	\$61,3	11,3%
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$1.380,1</b>	<b>10,0%</b>	<b>\$1.426,4</b>	<b>3,4%</b>	<b>\$1.263,3</b>	<b>-11,4%</b>	<b>\$1.472,3</b>	<b>16,5%</b>	<b>\$489,5</b>	<b>30,2%</b>	<b>\$544,8</b>	<b>11,3%</b>

\* Cambio porcentual – tasa general

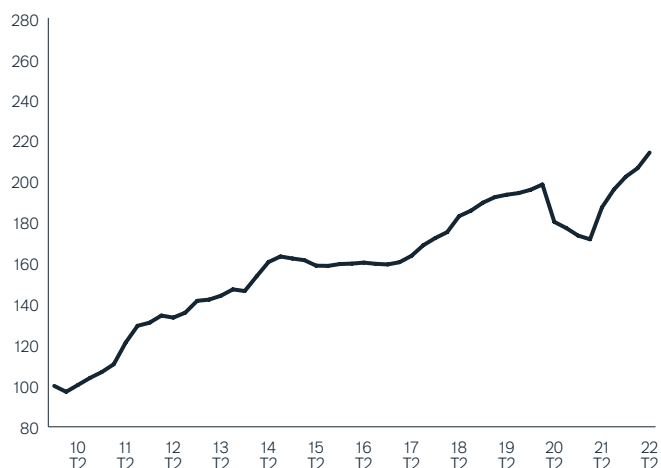
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

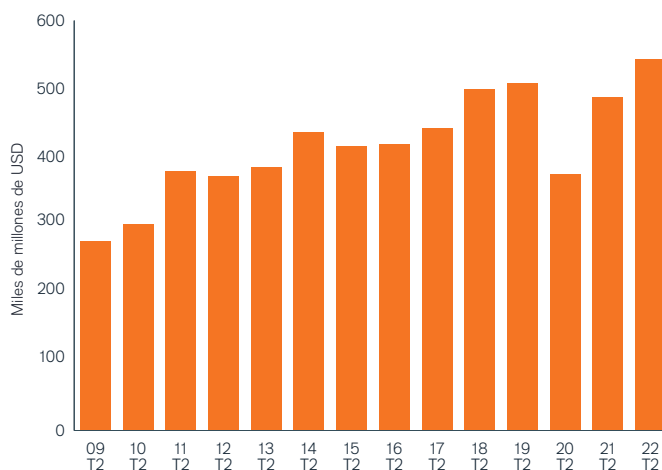
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# PERSPECTIVA GENERAL (CONTINUACIÓN)

## JHGDI (ÍNDICE)



## DIVIDENDOS MUNDIALES T2 EN MILES DE MILLONES DE USD



El crecimiento de los dividendos en EE. UU., del 8,3%, fue inferior al del resto del mundo, pero el aumento fue robusto en comparación con cualquier año normal y trajo consigo un nuevo récord para el país. Los dividendos canadienses también alcanzaron nuevos máximos.

Se manifestaron asimismo algunas tendencias sectoriales destacadas a nivel internacional. El aumento de los flujos de efectivo ante los elevados precios del crudo hizo que las petroleras contribuyeran en un 40% al crecimiento del segundo trimestre, con Brasil y Colombia en cabeza. Los bancos y otras entidades financieras representaron otro 40%, mientras que los sectores de consumo discrecional, especialmente los fabricantes de automóviles, orquestaron asimismo un sólido avance en sus dividendos. La caída de los dividendos extraordinarios y el notable recorte en el reparto de AT&T lastraron las cifras de las empresas tecnológicas y de telecomunicaciones, respectivamente.

## EL 94% DE LAS EMPRESAS AUMENTÓ LOS PAGOS O LOS MANTUVO EN EL 2º TRIMESTRE

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

El segundo trimestre se situó ligeramente por encima de nuestras expectativas, pero el lastre que supone la fortaleza del dólar estadounidense reducirá el dinamismo en la segunda mitad del año, al igual que la desaceleración del crecimiento económico mundial. Esto limita el alcance de la revisión al alza de nuestras previsiones. Ahora prevemos que los repartos de 2022 alcanzarán los 1,56 billones de dólares, lo que supone un aumento de 1,2 puntos porcentuales en nuestra previsión. Esto se traduce en un crecimiento general de los dividendos del 5,8% interanual, esto es, un alza subyacente del 8,5%.

A medida que nos acercamos a 2023, dejaremos de beneficiarnos del favorable efecto de las distribuciones para ponerse al día en la remuneración al accionista tras la pandemia de COVID-19. Además, la ralentización del crecimiento económico mundial y la probabilidad de que los dividendos de la minería estén rondando máximos sumarán nuevos obstáculos, aunque es poco probable que los tipos de cambio sean un lastre importante para el crecimiento general de las distribuciones, en vista del impacto de las divisas que se ha observado en los últimos meses. En general, cabe prever que el crecimiento de los dividendos sea más lento el próximo año, a la luz de las perspectivas económicas actuales.

# GENERAL FRENTE A SUBYACENTE

El drástico reajuste de los tipos de cambio en todo el mundo que ha acompañado al cambio de una política monetaria acomodaticia a la subida de los tipos de interés está teniendo un gran impacto en el valor convertido a dólares de los dividendos distribuidos en todo el mundo. Japón es el país en el que más patente se hace este efecto, donde el yen ha mostrado una debilidad excepcional. Pero también ha sido muy importante en Europa. En el Reino Unido, aunque la libra esterlina se ha desplomado igualmente, puesto que más del 40% de los dividendos británicos se declaran en dólares en una amplia gama de sectores, el impacto de los tipos de cambio ha sido más moderado. En los mercados emergentes, el real brasileño se ha apreciado gracias a la subida de los precios de las materias primas. Los factores estacionales han propiciado los repartos de este país en el segundo trimestre de este año, y esto ha favorecido la combinación de tipos de cambio de los mercados emergentes en el trimestre. En general, el crecimiento general de las distribuciones se vio frenado en 6,8 puntos porcentuales debido a la fortaleza del dólar.

Los efectos del índice y los factores estacionales también mermaron la tasa de crecimiento general de los repartos, pero los dividendos extraordinarios fueron superiores en tasa interanual e impulsaron la cifra general. Para mitigar la distorsión que ha provocado la normalización tras la pandemia de los calendarios de distribución de dividendos, sobre todo en Europa, hemos ajustado algunas de las fechas de pago de años anteriores y hemos reexpresado las cifras. Esto facilita la comprensión de la progresión de un año a otro. También hemos reexpresado las cifras del primer trimestre en el caso de Australia para incluir el dividendo de Woodside Petroleum, ahora que hay más visibilidad sobre su fusión con el negocio petrolero de BHP.

## TASA DE CRECIMIENTO ANUAL T2 2022: AJUSTES DE CRECIMIENTO SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
<b>Mercados emergentes</b>	22,5%	4,3%	1,2%	-5,3%	<b>22,7%</b>
<b>Europa excl. Reino Unido</b>	28,7%	2,5%	-13,4%	-2,7%	<b>15,1%</b>
<b>Japón</b>	14,7%	0,3%	-18,3%	-4,3%	<b>-7,7%</b>
<b>Norteamérica</b>	8,7%	4,0%	-0,3%	0,5%	<b>12,9%</b>
<b>Asia-Pacífico (excl. Japón)</b>	16,8%	-20,6%	-3,0%	-6,1%	<b>-12,9%</b>
<b>Reino Unido</b>	29,3%	12,6%	-6,7%	-3,0%	<b>32,3%</b>
<b>Total en todo el mundo</b>	19,1%	1,2%	-6,8%	-2,3%	<b>11,3%</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

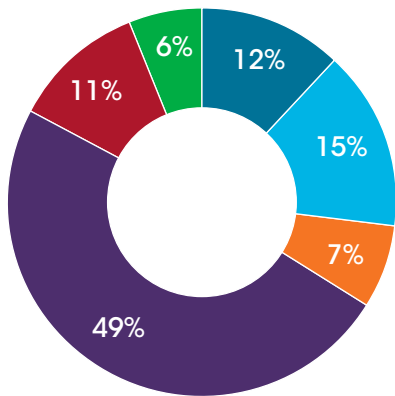
Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las inversiones internacionales entrañan determinados riesgos y mayor volatilidad. Estos riesgos incluyen fluctuaciones de divisas, inestabilidad económica o financiera, ausencia de información financiera puntual o fiable o acontecimientos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

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



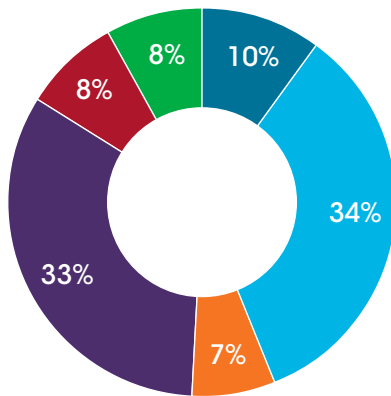
# REGIONES Y PAÍSES

**DIVIDENDOS EN 2021  
- POR REGIÓN**



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

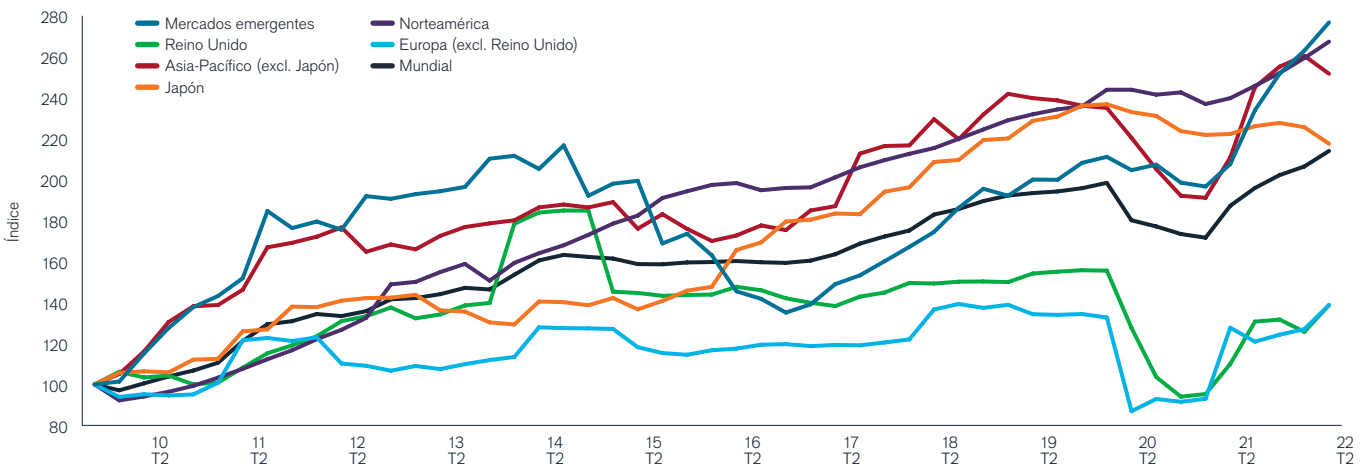
**DIVIDENDOS T2 DE 2022  
- POR REGIÓN**



■ Mercedes emergentes  
■ Europa (excl. Reino Unido)  
■ Japón  
■ Norteamérica  
■ Asia-Pacífico (excl. Japón)  
■ Reino Unido

EUROPA Y EL REINO UNIDO FUERON LOS PRINCIPALES IMPULSORES DEL CRECIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS A NIVEL MUNDIAL, REFLEJANDO LA NORMALIZACIÓN POST-PANDÉMICA

## JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX 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 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## Norteamérica

Tras haber mostrado una resiliencia excepcional durante la pandemia, el crecimiento de los dividendos en EE. UU. se está quedando atrás con respecto al resto del mundo este año, aunque esto no implica ni mucho menos debilidad. Las empresas estadounidenses optaron en gran medida por recortar los programas de recompra de acciones en 2020 en lugar de los dividendos y, en consecuencia, han vuelto a aumentar las recompras de acciones para canalizar el creciente flujo de efectivo hacia los accionistas. Los pagos crecieron un 8,3% en base subyacente en el segundo trimestre, hasta 144.400 millones de dólares, un máximo trimestral histórico.

Un 40% de este aumento proviene del pujante sector financiero. Morgan Stanley y Wells Fargo protagonizaron las mayores contribuciones al crecimiento de la remuneración al accionista en EE.UU., con la distribución de 1.100 millones de dólares más entre ambos, y ninguna de las 77 empresas financieras estadounidenses de nuestro índice realizó recortes. Los sectores de la sanidad y la tecnología también fueron decisivos. En particular, AT&T redujo a la mitad su dividendo, alegando la necesidad de preservar el efectivo a efectos de inversión. AT&T fue el segundo mayor pagador de dividendos del mundo en 2019 y 2020, pero ha venido distribuyendo porcentajes insosteniblemente elevados de sus beneficios a los accionistas. Este recorte mermó el crecimiento de los dividendos en Estados Unidos en 1,2 puntos porcentuales en el segundo trimestre y lastrará el total anual en casi un punto porcentual.

La remuneración al accionista en Canadá también alcanzó un nuevo récord al anotarse un alza del 12,7% en base subyacente, gracias a las petroleras y la banca.

El 97% de las empresas, tanto en Estados Unidos como en Canadá, revisó al alza sus dividendos en el segundo trimestre o los mantuvo.

## Europa (excl. Reino Unido)

La mayoría de las empresas europeas distribuye un solo dividendo anual en el segundo trimestre con cargo a los beneficios obtenidos durante el año natural anterior. El segundo trimestre marca, por tanto, el punto álgido estacional para los repartos de la región. Hay pocos pagos trimestrales regulares a lo largo del año, por lo que los grandes acontecimientos pueden generar cambios más que notables. Por ejemplo, el dólar se ha disparado frente a las monedas europeas en el último año, y esto ha tenido un efecto muy importante en el valor convertido a dólares de los repartos de dividendos en Europa, que están muy agrupados. El calendario de dividendos de Europa también implica que la recuperación tras la pandemia ha tenido lugar de forma más dispar. Este efecto también fue muy notable en el segundo trimestre.

En el conjunto de la región, los dividendos se dispararon un 28,7% en tasa subyacente, una cifra significativamente superior al 15,1% en tasa general tras tener en cuenta unos tipos de cambio europeos excepcionalmente débiles. El total de 165.800 millones de dólares no superó el récord del segundo trimestre de 2018 debido al efecto negativo de los tipos de cambio. Un 95% de las empresas europeas aumentó sus dividendos o los mantuvo estables.

TRAS HABER MOSTRADO UNA RESISTENCIA EXCEPCIONAL DURANTE LA PANDEMIA, EL CRECIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS EN EE.UU. VA POR DETRÁS DEL RESTO DEL MUNDO ESTE AÑO PORQUE HAY MENOS MARGEN PARA RECUPERAR EL TERRENO PERDIDO

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## Francia

Las empresas francesas suelen aportar más de un 25% de los dividendos europeos. Los repartos crecieron un 32,7% en términos subyacentes, más del doble de la tasa general, que se vio lastrada por la debilidad del euro. El rápido aumento refleja que algunas empresas siguen restableciendo y normalizando sus dividendos tras la pandemia y otras simplemente se benefician de las saludables cifras de beneficios. Airbus y LVMH fueron las que más contribuyeron al crecimiento de los dividendos en Francia. La primera restableció su remuneración al accionista tras dos años de pausa, mientras que la segunda ha visto disparada su rentabilidad. Todas las empresas francesas de nuestro índice revisaron al alza sus distribuciones, salvo Vivendi, aunque esto refleja sobre todo la escisión de Universal Music Group, que ahora forma parte de nuestro índice de los Países Bajos. EDF, la atribulada empresa francesa de suministros públicos, anunció un aumento de su distribución, pero ofreció un dividendo en acciones para limitar su salida de efectivo y está recaudando capital nuevo para financiar los topes a los precios de la energía, por lo que sus cifras se situaron entre las más débiles. La fuerte recuperación hasta los 47.000 millones de dólares en el segundo trimestre significó que los dividendos franceses del primer semestre casi habían recuperado su nivel anterior a la pandemia, una vez tenidos en cuenta los tipos de cambio.

## Alemania

Los dividendos alemanes siguieron tendencias similares, si bien mostraron más dispersión. La mayor contribución al crecimiento subyacente de Alemania, del 36,3%, fue —con diferencia— la de los fabricantes de automóviles. Mercedes-Benz y BMW triplicaron cada uno de ellos sus repartos en tasa interanual, mientras que Volkswagen aumentó su dividendo un 50% y el fabricante de piezas Continental realizó su primera distribución desde antes de la pandemia. El aumento espectacular de los precios de los automóviles y la mejora de la combinación de ventas de vehículos con

márgenes superiores han compensado con creces las caídas de volúmenes y lograron impulsar los beneficios. Entre todos ellos, este grupo representó un 70% del crecimiento interanual de los dividendos alemanes. Deutsche Bank también retomó el pago de dividendos a casi el doble de su nivel anterior a la pandemia, aunque su reparto sigue situándose muy por debajo de su máximo de 2015. La mayoría de las demás empresas alemanas realizaron aumentos mucho más discretos, o directamente no incrementaron sus dividendos. Y una de las empresas de nuestro índice alemán, el grupo de viviendas residenciales Vonovia, recortó ligeramente su remuneración al accionista, ya que los beneficios se vieron afectados por el aumento de los impuestos. En total, los 40.800 millones de dólares no batieron ningún récord para los dividendos alemanes en dólares, a causa del impacto de la fortaleza del dólar, pero en euros, las distribuciones alemanas sí alcanzaron un nuevo máximo.

## Países Bajos

En los Países Bajos, el crecimiento subyacente fue del 23,4%. Un generosísimo dividendo extraordinario de ING catapultó el total general a 9.300 millones de dólares, un alza del 26,8% interanual, y propició un trimestre récord para los repartos neerlandeses. El notable aumento de los beneficios de ASML supuso una retribución récord al accionista y la mayor contribución al crecimiento de los repartos en los Países Bajos en el segundo trimestre.

## Bélgica

Los beneficios del banco KBC casi se duplicaron en 2021 y esto dio lugar a un reparto récord acompañado de un dividendo extraordinario muy elevado. Este factor situó el crecimiento subyacente de las distribuciones en el 25,1% en Bélgica, hasta 5.000 millones de dólares. El dividendo extraordinario supuso un crecimiento del 69,2% en tasa general. Otras empresas belgas de nuestro índice realizaron modestos aumentos o mantuvieron sus dividendos.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## España

Los dividendos españoles son mucho menos estacionales que en el resto de Europa. Los repartos se duplicaron prácticamente en tasa subyacente (+97,7%), impulsados por el marcado aumento de los dividendos bancarios, que ya no están sujetos a limitaciones por los reguladores. En otros sectores, la empresa de distribución Inditex está normalizando sus distribuciones tras la pandemia, en unos niveles más elevados que antes de que comenzaran los confinamientos, y ya ha prometido un dividendo extraordinario de cara a finales de año. Telefónica recortó su dividendo, reflejando así la reducción del tamaño de su negocio tras la venta de activos.

## Italia

Más de la mitad del crecimiento subyacente — del 72,2%— de los repartos italianos se debe a la normalización de los dividendos bancarios. Por otra parte, el restablecimiento de la remuneración al accionista de la empresa de infraestructuras de transporte Atlantia a niveles cercanos a los previos a la pandemia y una abultada alza del dividendo de la petrolera Eni también contribuyeron de forma considerable. Ninguna empresa de nuestro índice orquestó recortes. Los dividendos italianos van camino de un año récord en euros, aunque los tipos de cambio fueron los causantes de que el total en dólares no llegara a igualar el máximo de 2021.

## Finlandia

Los dividendos finlandeses aumentaron un 16,7% en tasa subyacente, impulsados por un aumento de la aseguradora Sampo, que también distribuyó un generoso dividendo extraordinario, así como el restablecimiento del pago anual de Nokia (a una fracción de sus niveles previos a la pandemia).

## Noruega

Los dividendos aumentaron algo más de un 25%, impulsados por la duplicación del reparto de la petrolera Equinor. Un abultado dividendo extraordinario de la misma empresa hizo que las distribuciones en tasa general aumentaran un 33%, lo que logró compensar con creces el efecto negativo de los tipos de cambio.

## Suecia

Los dividendos suecos se recuperaron de la pandemia antes que en muchos otros países, por lo que el alza este año es mucho menor. Los repartos aumentaron un 8,8% en base subyacente hasta 11.600 millones de dólares. Nordea Bank fue la única empresa sueca de nuestro índice que recortó su distribución en tasa interanual.

## Suiza

El crecimiento de los repartos suizos también fue muy inferior al del resto de Europa, ya que los dividendos aumentaron un 8,9% en términos subyacentes, hasta 24.000 millones de dólares, aunque esto supuso un nuevo récord. Las empresas suizas orquestaron recortes de dividendos mucho más discretos durante la pandemia que las de muchos otros países, por lo que ha habido menos margen de recuperación, pero el crecimiento de las distribuciones suizas se ha estancado durante los últimos cinco años, incluso en moneda local. En el segundo trimestre el panorama se reveló desigual. Nestlé es el principal pagador de dividendos, con un 33% del total, pero está aumentando su dividendo poco a poco (+2%), lo que limita el crecimiento de la remuneración total al accionista en Suiza. Varias empresas mantuvieron los dividendos intactos, pero otras protagonizaron importantes alzas, como en los casos de UBS y Kuhne & Nagel. Ninguna empresa suiza de nuestro índice realizó recortes.

## Dinamarca

Los pagos daneses son estacionalmente más discretos en el segundo trimestre y se vieron afectados por el marcado recorte del fabricante de aerogeneradores Vestas, cuyos beneficios se habían visto afectados por el aumento de los costes de las materias primas y el transporte. Los dividendos se redujeron un 25,7% en términos subyacentes, aunque avanzarán de forma notable en el conjunto del año gracias al importante aumento en el primer trimestre del gigante naviero Moller Maersk.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## Reino Unido

El aumento de los pagos de los sectores del petróleo, la minería y la banca hizo que los dividendos en el Reino Unido aumentaran un 29,3% en tasa subyacente en el segundo trimestre. Más de un 33% del aumento provino de los dividendos de la minería, aunque con la reciente caída de los precios de las materias primas, es posible que estos hayan tocado techo. Los dividendos bancarios, como los de otras partes del mundo, se han normalizado en gran medida tras el levantamiento de las restricciones del Banco de Inglaterra. Los bancos aportaron un 25% del aumento interanual de las distribuciones. Los repartos petroleros también se están recuperando, pero las empresas han optado por utilizar la recompra de acciones para trasladar a los accionistas parte de los beneficios excepcionalmente elevados que están obteniendo. La distribución del excedente de capital por parte de Aviva mediante un dividendo extraordinario muy generoso contribuyó a un aumento de los repartos del 33% en tasa general. Un elevado porcentaje de las distribuciones británicas se declaran en dólares estadounidenses, lo que limitó el impacto negativo de la caída de la libra en el valor en dólares del resto de repartos declarados en libras. Ninguna empresa británica de nuestro índice orquestó recortes en tasa interanual.

Pese a la recuperación, los dividendos británicos siguen estando muy por debajo de su nivel anterior a la pandemia.

EL AUMENTO DE LOS PAGOS DE LOS SECTORES DEL PETRÓLEO, LA MINERÍA Y LA BANCA IMPULSÓ LOS DIVIDENDOS DEL REINO UNIDO QUE AUMENTARON UN **29,3%** EN EL SEGUNDO TRIMESTRE.

## Asia-Pacífico (excl. Japón)

### Singapur

Los dividendos de Singapur se vieron más afectados que los de sus homólogos regionales durante la pandemia, debido a las restricciones impuestas por el banco central a las entidades bancarias. Las marcadas subidas de los bancos singapurenses supusieron un crecimiento subyacente del 68,6% en el total de repartos del segundo trimestre.

### Hong Kong

Una de cada cinco empresas de nuestro índice para Hong Kong recortó sus dividendos en el segundo trimestre, lo que refleja el marcado impacto de las prolongadas restricciones por la pandemia en el territorio. El mayor de estos recortes provino de China Unicom. China Mobile protagonizó, con diferencia, la mayor contribución al crecimiento de los repartos. En general, los dividendos aumentaron un 13,5% en tasa subyacente.

### Australia

El segundo trimestre suele ser el periodo en el que menos dividendos se reparten en Australia. El alza subyacente del 13,2% fue inferior a la de los últimos trimestres debido al impacto desproporcionado de un recorte en el reparto de Woolworths, que había estado distribuyendo porcentajes excesivos, pero también porque el repunte posterior a la pandemia ya no está impulsando la mejora interanual de la remuneración al accionista en Australia. El recorte de Woolworths empañó parcialmente un importante incremento en la distribución de Rio Tinto.

En el resto de la región, el mayor aumento en Corea del Sur lo protagonizó el fabricante de automóviles Kia, aunque varias empresas de ese país orquestaron recortes, mientras que en Taiwán, la remuneración al accionista de Taiwan Semiconductor avanzó un 10%.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

## Japón

La pandemia provocó relativamente pocos recortes de dividendos en Japón, por lo que ha habido menos margen para una recuperación después de la COVID-19. Esto explica que el crecimiento subyacente del 14,7% sea más lento que en Europa, Australia y el Reino Unido. La excepcional debilidad del yen japonés también afectó gravemente a la tasa de crecimiento general de los repartos, lastrándola casi 20 puntos porcentuales en tasa interanual, con lo que las distribuciones del segundo trimestre, que es el que concentra la mayor parte de la remuneración al accionista, fueron un 7,7% inferiores en tasa general hasta 34.900 millones de dólares. Un 97% de las empresas niponas de nuestro índice aumentó sus repartos o los mantuvo estables.

LOS ALTOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS HAN IMPULSADO LOS DIVIDENDOS DE LOS MERCADOS EMERGENTES A NUEVOS RÉCORDS. NUESTRO ÍNDICE ALCANZÓ 276,9, SUPERANDO A TODAS LAS DEMÁS REGIONES POR PRIMERA VEZ DESDE 2015, DESPUÉS DE QUE EL DESPLOME DE LAS MATERIAS PRIMAS HIZO QUE LOS PAGOS DE LOS MERCADOS EMERGENTES CAYERAN DE FORMA BRUSCA.

## Mercados emergentes

Los dividendos de los mercados emergentes avanzaron un 22,5% en tasa subyacente. Asistimos a una notable dispersión entre los distintos países. Las cancelaciones de repartos en Rusia tras el ataque a Ucrania hicieron que los dividendos se desplomaran un 75%, lo que detrajo 6.100 millones de dólares del total. Entretanto, el aumento de los precios del petróleo impulsó alzas por valor de 14.000 millones de dólares, la mitad de los cuales procedieron de Petrobras en Brasil y gran parte del resto de Ecopetrol en Colombia (que incluyó un dividendo extraordinario). Esto explica por qué la remuneración al accionista en Brasil se disparó un 163,6% en base subyacente, mientras que los repartos en Colombia, donde solo Ecopetrol figura en nuestro índice, se multiplicaron por 22.

Los elevados precios de las materias primas han llevado a las distribuciones de los mercados emergentes hasta nuevos récords. Nuestro índice alcanzó los 276,9 puntos, superando así al resto de regiones por primera vez desde 2015, tras lo cual el desplome de las materias primas hizo que los repartos en los mercados emergentes cayeran en picado. A medida que el ciclo de las materias primas comience a cambiar de nuevo, podríamos volver a ver cómo los dividendos del universo emergente comenzarán a rezagarse con respecto a otras regiones.

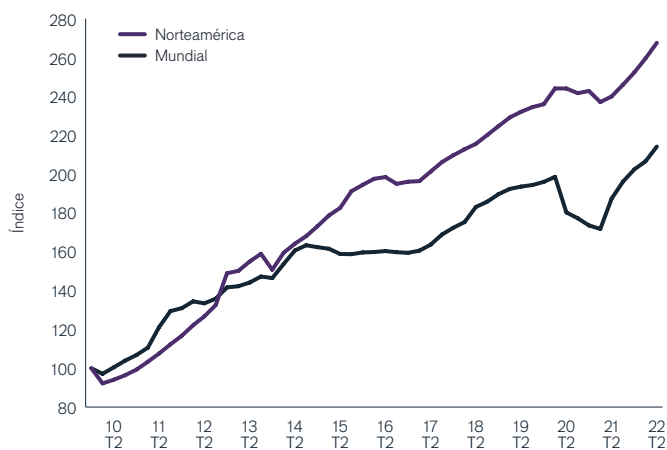
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

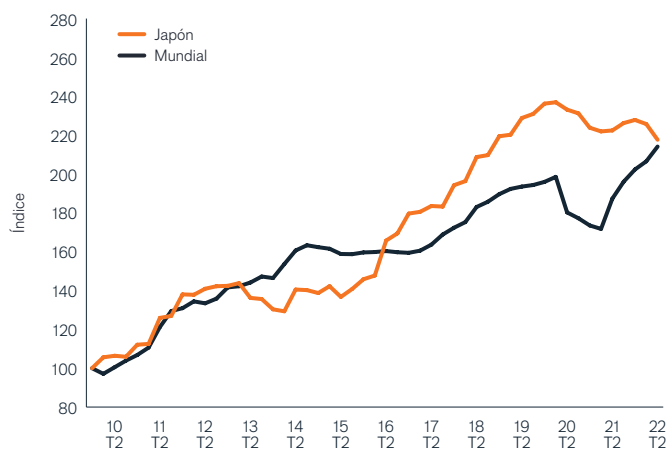
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

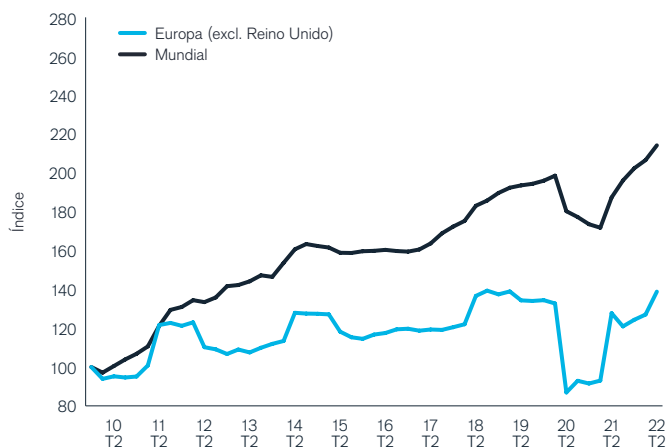
## JHGDI – NORTEAMÉRICA



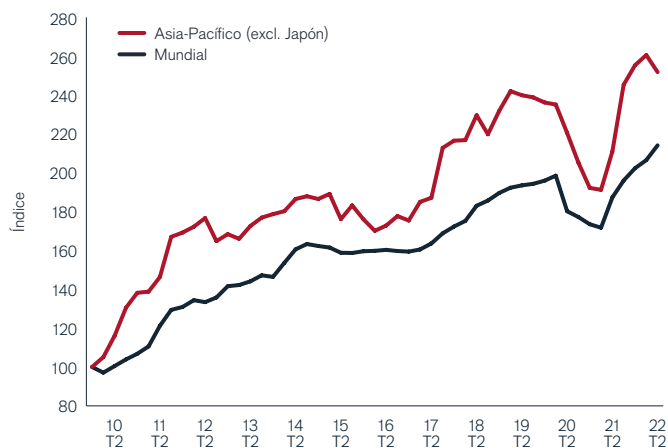
## JHGDI – JAPÓN



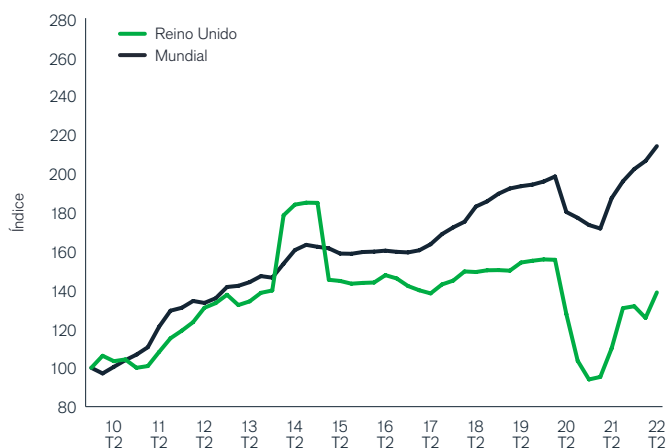
## JHGDI – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



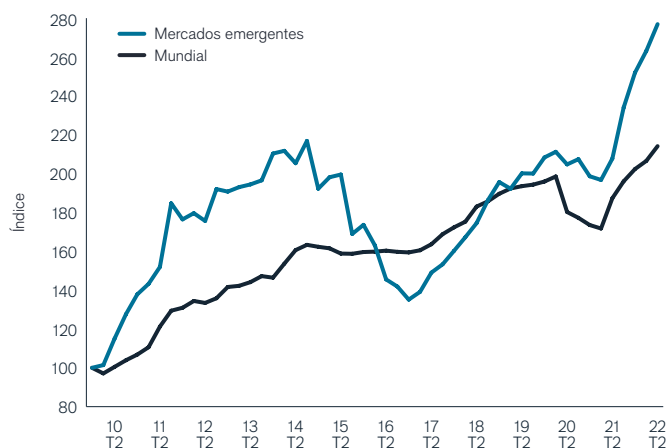
## JHGDI – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



## JHGDI – REINO UNIDO



## JHGDI – MERCADOS EMERGENTES



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

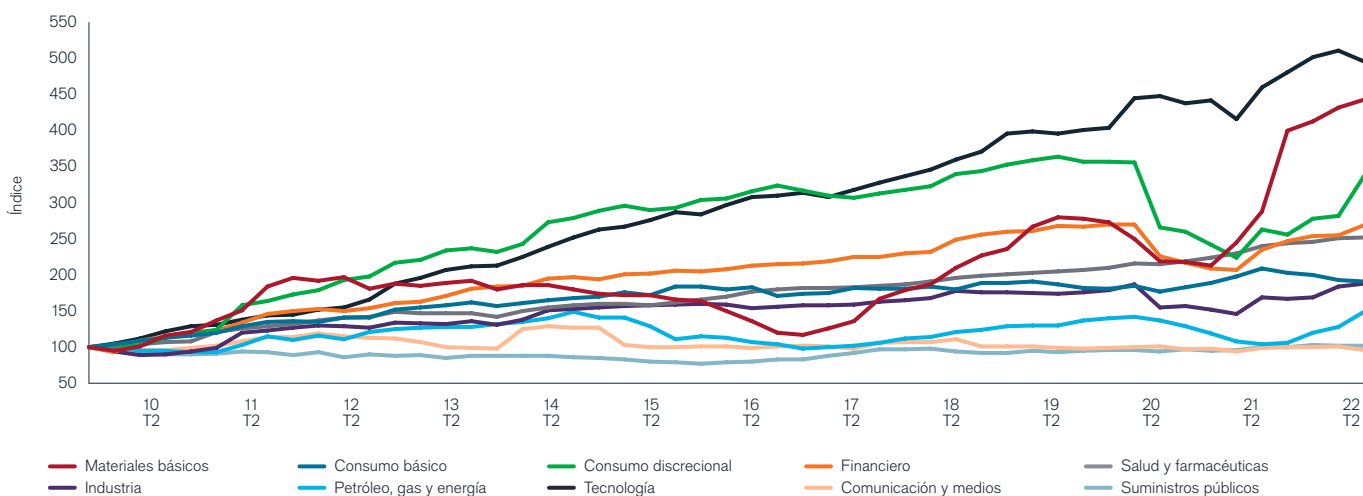
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

# INDUSTRIAS Y SECTORES

Las petroleras aportaron más de un 40% del crecimiento interanual de los dividendos en el segundo trimestre, ya que el aumento de los flujos de efectivo gracias a los elevados precios del crudo impulsó la remuneración al accionista. El crecimiento general de las distribuciones es, sin duda, la variable más relevante para las petroleras, ya que los dividendos extraordinarios reflejan los elevados precios del oro negro, mientras que los tipos de cambio son un factor secundario. Las petroleras aumentaron sus dividendos un 106% en tasa general. El crecimiento general de los repartos resulta relevante para las empresas mineras por la misma razón. Las distribuciones aumentaron un 20% en tasa general, mucho más lento que durante 2021.

Los bancos y otras entidades financieras también representaron casi un 40% del alza interanual en el segundo trimestre, con un incremento de un 20% en base subyacente. El crecimiento más rápido provino de los fabricantes de vehículos, cuyos repartos subyacentes se duplicaron (y contribuyeron a casi un 16% del aumento), pero otros sectores de consumo discrecional, como los bienes de consumo duradero y las prendas de vestir, también protagonizaron una importante contribución, sobre todo los artículos de lujo franceses.

## JHGDI – DIVIDENDOS TOTALES POR INDUSTRIA



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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



# INDUSTRIAS Y SECTORES (CONTINUACIÓN)

Los dividendos de las compañías de telecomunicaciones se situaron a la cola, con un crecimiento subyacente nulo. El drástico recorte de AT&T pasó factura, pero el porcentaje de empresas que aumentaron sus repartos o los mantuvieron estables también fue bajo, del 84%, frente al 94% de todos los sectores. En el sector tecnológico, Samsung no realizó ninguna subida en su remuneración al accionista (y no repitió su abultado dividendo extraordinario de 2021), mientras que Apple solo aumentó su dividendo un 5%. Al ser los dos mayores pagadores de dividendos del sector de hardware y electrónica de TI, estas empresas lastraron la tasa de crecimiento general, si bien la mediana de la tasa de crecimiento del sector también fue lenta, del 5,8%, muy por debajo del 9,8% de todas las empresas de nuestro índice.

## TASA DE CRECIMIENTO ANUAL EN 2T 2022 – CRECIMIENTO EN TASA GENERAL Y SUBYACENTE – POR SECTOR

Industria	Crecimiento subyacente	Crecimiento general
Materiales básicos	8,6%	9,8%
Consumo básico	4,7%	-3,3%
Consumo discrecional	67,5%	49,2%
Financiero	17,8%	15,7%
Salud y farmacéuticas	8,2%	0,6%
Industria	23,6%	6,3%
Petróleo, gas y energía	60,7%	88,4%
Tecnología	16,3%	-9,7%
Comunicación y medios	0,3%	-12,1%
Suministros públicos	14,1%	-1,2%

PRODUCTORES DE PETRÓLEO CONTRIBUYERON CON MÁS DE DOS QUINTAS PARTES DEL CRECIMIENTO DE LOS DIVIDENDOS A NIVEL MUNDIAL EN EL SEGUNDO TRIMESTRE. BANCOS Y LOS FABRICANTES DE VEHÍCULOS TAMBIÉN HICIERON UNA CONTRIBUCIÓN MUY SIGNIFICATIVA

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

# PRINCIPALES EMPRESAS

## PRINCIPALES EMPRESAS DEL MUNDO EN DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Clasificación	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
1	Nestlé SA	Nestlé SA	Nestlé SA	Rio Tinto	Nestlé SA	Samsung Electronics	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras
2	Sanofi	Zurich Insurance Group AG Ltd	Daimler AG	Nestlé SA	Rio Tinto	Nestlé SA	Nestlé SA
3	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Samsung Electronics	Sberbank of Russia.	China Mobile Limited	Rio Tinto	Rio Tinto
4	Daimler AG	Sanofi	Sanofi	Sanofi	Allianz SE	Sberbank of Russia.	China Mobile Limited
5	Allianz SE	Royal Dutch Shell Plc	BNP Paribas	Allianz SE	Sanofi	Sanofi	Mercedes-Benz Group AG
6	Commonwealth Bank of Australia	Allianz SE	Allianz SE	BNP Paribas	Microsoft Corporation	Allianz SE	BNP Paribas
7	Anheuser-Busch InBev	BNP Paribas	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	China Mobile Limited	Ecopetrol SA
8	Toyota Motor Corporation	National Grid Plc	China Mobile Limited	Daimler AG	Exxon Mobil Corp.	Microsoft Corporation	Allianz SE
9	Total S.A.	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Intesa Sanpaolo Spa	Toyota Motor Corporation	Axa	Microsoft Corporation
10	BNP Paribas	Daimler AG	Royal Dutch Shell Plc	Total S.A.	Apple Inc	AT&T, Inc.	Sanofi
<b>Subtotal, en miles de millones de dólares</b>	\$41,1	\$42,3	\$46,5	\$49,1	\$44,5	\$59,9	\$61,7
<b>% del total</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>12%</b>	<b>12%</b>	<b>11%</b>
11	Wal-Mart Stores, Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Total S.A.	Royal Dutch Shell Plc	Samsung Electronics	Exxon Mobil Corp.	Aviva Plc
12	China Mobile Limited	Samsung Electronics	Commonwealth Bank of Australia	Deutsche Telekom AG	Basf SE	Apple Inc	Axa
13	British American Tobacco	Costco Wholesale Corp	Intesa Sanpaolo Spa	AT&T, Inc.	Deutsche Telekom AG	Toyota Motor Corporation	Apple Inc
14	Apple Inc	Apple Inc	Axa	Exxon Mobil Corp.	Zurich Insurance Group AG Ltd	Basf SE	Lvmh Moet Hennessy Vuitton SE
15	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Deutsche Telekom AG	China Mobile Limited	Walmart Inc	Deutsche Telekom AG	Exxon Mobil Corp.
16	Basf SE	China Mobile Limited	Apple Inc	Axa	Chevron Corp.	Zurich Insurance Group AG Ltd	Bayerische Motoren Werke AG
17	Axa	Toyota Motor Corporation	Toyota Motor Corporation	Samsung Electronics	Bayer AG	Walmart Inc	HSBC Holdings plc
18	Glaxosmithkline plc	Deutsche Telekom AG	Rio Tinto	Toyota Motor Corporation	JPMorgan Chase & Co.	HSBC Holdings plc	Toyota Motor Corporation
19	AT&T, Inc.	Intesa Sanpaolo Spa	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Rosneft Oil Co.	Credit Agricole S.A.	Zurich Insurance Group AG Ltd
20	Deutsche Telekom AG	Wal-Mart Stores, Inc.	Basf SE	Microsoft Corporation	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	Deutsche Telekom AG
<b>Subtotal, en miles de millones de dólares</b>	\$30,6	\$32,9	\$36,3	\$36,5	\$27,4	\$33,1	\$37,1
<b>Total en miles de millones de dólares</b>	<b>\$71,7</b>	<b>\$75,2</b>	<b>\$82,8</b>	<b>\$85,6</b>	<b>\$71,9</b>	<b>\$93,0</b>	<b>\$98,8</b>
<b>% del total</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>	<b>17%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>18%</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

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

# PUNTO DE VISTA Y PERSPECTIVAS

POR **BEN LOFTHOUSE**, RESPONSABLE DE GLOBAL EQUITY INCOME

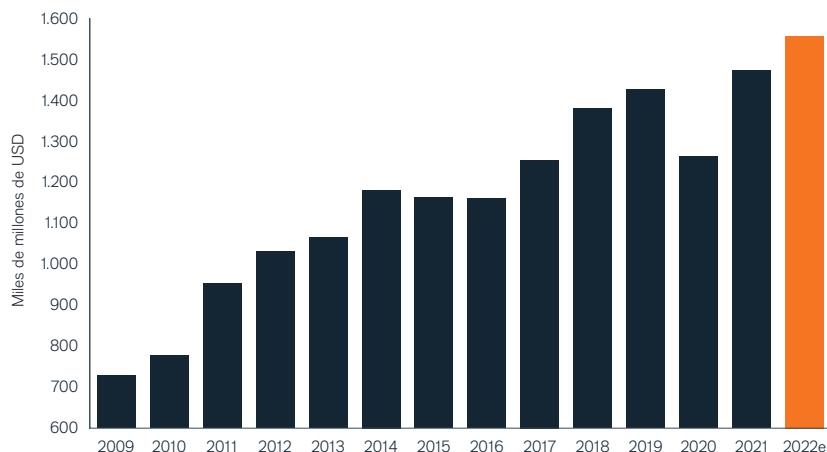


El segundo trimestre se situó ligeramente por encima de nuestras expectativas, aunque es poco probable que asistamos a un crecimiento tan robusto en el resto del año. Muchas de las alzas fáciles ya se han conseguido, en un momento en que la recuperación tras la pandemia es casi completa. También nos enfrentamos a una economía mundial considerablemente más ralentizada y esto, junto con la compresión de los márgenes que muchos sectores están experimentando a causa de una inflación rampante, está empezando a lastrar los beneficios de las empresas, así como las decisiones que estas toman sobre la cantidad de efectivo que hacen llegar a sus accionistas. El segundo semestre de 2022 también seguirá enfrentándose al obstáculo que supone la fortaleza del dólar estadounidense.

Esto limita el alcance de la revisión al alza de nuestras previsiones. Ahora prevemos que los repartos de 2022 alcanzarán los 1,56 billones de dólares, lo que supone un aumento de 1,2 puntos porcentuales en nuestra previsión. Esto se traduce en un crecimiento general de los dividendos del 5,8% interanual, o lo que es lo mismo, un alza subyacente del 8,5%, por encima de la tendencia a largo plazo del 5-6%.

A MEDIDA QUE NOS ACERCAMOS A 2023, YA NO HABRÁ MÁS IMPULSO DE LOS PAGOS DE RECUPERACIÓN POSTERIORES A LA COVID 19. ADEMÁS, LA RALENTIZACIÓN DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LA PROBABILIDAD DE QUE LOS DIVIDENDOS DE LA MINERÍA ESTÉN A PUNTO DE ALCANZAR SU MÁXIMO NIVEL AÑADIRÁN UN NUEVO VIENTO EN CONTRA.

## DIVIDENDOS ANUALES (MILES DE MILL. DE USD)



A medida que nos acercamos a 2023, dejaremos de beneficiarnos del favorable efecto de las distribuciones para ponerse al día en la remuneración al accionista tras la pandemia de COVID-19. Además, la ralentización del crecimiento económico mundial y la probabilidad de que los dividendos de la minería estén a punto de tocar techo supondrán un nuevo obstáculo. En el plano positivo, es poco probable que los tipos de cambio lastren en la misma medida el crecimiento general de los repartos. En general, esto significa que el crecimiento de los dividendos será probablemente más lento el próximo año si se mantienen las tendencias actuales. Con todo, es muy importante recordar que los dividendos son mucho menos volátiles que los beneficios. Los dividendos extraordinarios son más escasos en tiempos de debilidad económica, pero los dividendos regulares tienden a presentar un componente de protección frente a caídas, ya que las empresas tienen un grado considerable de discreción sobre las cantidades que distribuyen.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

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

\* Consúltase el glosario de términos anterior.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

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

**Crecimiento general** – Variación en los dividendos brutos totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# ANEXOS

## DIVIDENDOS POR PAÍS, EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	País	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
<b>Mercados emergentes</b>	Brasil	\$0,3	\$1,3	\$0,4	\$0,8	\$1,4	\$4,2	\$10,4
	Chile	\$0,7	\$0,8	\$1,3	\$1,4	\$0,7	\$0,1	\$0,2
	China	\$1,4	\$1,8	\$3,1	\$4,2	\$4,5	\$4,9	\$7,4
	Colombia	\$0,0	\$0,3	\$0,7	\$2,9	\$1,9	\$0,2	\$4,7
	La India	\$1,8	\$2,8	\$3,1	\$1,6	\$0,5	\$2,1	\$4,6
	Indonesia	\$3,0	\$3,9	\$5,0	\$4,4	\$4,1	\$2,8	\$4,0
	Kuwait	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,7	\$1,0
	Malaysia	\$1,6	\$1,2	\$1,6	\$1,5	\$2,2	\$1,9	\$0,8
	México	\$1,7	\$2,7	\$1,5	\$2,0	\$0,3	\$2,4	\$3,3
	Filipinas	\$0,6	\$0,4	\$0,4	\$0,5	\$0,0	\$0,2	\$0,2
	Rusia	\$1,3	\$2,6	\$4,7	\$8,6	\$1,9	\$9,4	\$3,3
	Arabia Saudita	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$7,2	\$5,6	\$5,3
	Sudáfrica	\$2,3	\$3,0	\$3,7	\$2,7	\$1,8	\$1,2	\$1,0
	Tailandia	\$2,1	\$2,8	\$3,9	\$4,0	\$3,3	\$2,0	\$1,0
	Emiratos Árabes Unidos	\$3,0	\$2,5	\$1,6	\$2,0	\$2,3	\$2,6	\$1,8
	<b>Europa excl. Reino Unido</b>	Austria	\$0,6	\$0,9	\$1,2	\$1,5	\$0,0	\$0,9
Bélgica		\$5,7	\$5,9	\$6,2	\$4,2	\$2,1	\$3,0	\$5,0
Dinamarca		\$1,4	\$1,0	\$1,0	\$0,9	\$0,4	\$1,4	\$1,0
Finlandia		\$4,0	\$4,4	\$5,5	\$4,3	\$3,1	\$3,5	\$4,8
Francia		\$41,1	\$40,7	\$47,2	\$48,9	\$13,2	\$41,7	\$47,0
Alemania		\$30,7	\$33,2	\$42,1	\$37,8	\$26,3	\$35,1	\$40,8
Irlanda		\$0,5	\$0,5	\$1,0	\$1,1	\$0,6	\$0,9	\$0,9
Italia		\$10,3	\$8,3	\$10,1	\$10,3	\$4,2	\$6,1	\$8,5
Países Bajos		\$6,7	\$7,3	\$8,3	\$8,0	\$3,2	\$7,4	\$9,3
Noruega		\$2,8	\$3,5	\$4,5	\$3,5	\$1,6	\$2,8	\$3,7
Portugal		\$0,8	\$1,4	\$1,6	\$1,1	\$1,1	\$0,9	\$0,9
España		\$6,8	\$7,1	\$8,4	\$7,3	\$1,9	\$4,3	\$6,5
Suecia		\$9,8	\$8,0	\$12,2	\$12,3	\$1,7	\$12,8	\$11,6
Suiza	\$22,9	\$23,1	\$23,4	\$23,0	\$20,6	\$23,3	\$24,0	
<b>Japón</b>	Japón	\$30,4	\$31,5	\$35,9	\$39,0	\$37,7	\$37,8	\$34,9
<b>Norteamérica</b>	Canada	\$7,9	\$9,1	\$10,2	\$11,1	\$10,9	\$12,9	\$14,2
	United States	\$101,9	\$112,1	\$117,1	\$122,8	\$123,0	\$127,6	\$144,4
<b>Asia-Pacífico (excl. Japón)</b>	Australia	\$7,4	\$7,7	\$8,3	\$10,6	\$2,5	\$7,1	\$6,9
	Hong Kong	\$13,6	\$13,5	\$17,0	\$15,3	\$14,5	\$13,6	\$15,0
	Singapur	\$2,3	\$1,9	\$4,3	\$3,8	\$3,4	\$2,4	\$3,5
	Corea del Sur	\$9,8	\$11,4	\$13,4	\$11,7	\$9,3	\$19,5	\$11,3
	Taiwán	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$2,2	\$2,3	\$2,5
<b>Reino Unido</b>	Reino Unido	\$34,3	\$33,2	\$33,0	\$35,8	\$17,2	\$27,0	\$35,8
<b>Total</b>		<b>\$373,1</b>	<b>\$393,4</b>	<b>\$443,9</b>	<b>\$451,7</b>	<b>\$333,6</b>	<b>\$434,4</b>	<b>\$483,4</b>
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>		<b>\$47,3</b>	<b>\$49,9</b>	<b>\$56,3</b>	<b>\$57,3</b>	<b>\$42,3</b>	<b>\$55,1</b>	<b>\$61,3</b>
<b>Total general</b>		<b>\$420,4</b>	<b>\$443,3</b>	<b>\$500,2</b>	<b>\$509,1</b>	<b>\$376,0</b>	<b>\$489,5</b>	<b>\$544,8</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

# ANEXOS (CONTINUACIÓN)

## DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR INDUSTRIA, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
Materiales básicos	\$18,1	\$21,4	\$29,0	\$33,1	\$23,0	\$37,1	\$40,7
Consumo básico	\$43,8	\$48,6	\$46,1	\$43,5	\$38,2	\$45,4	\$43,9
Consumo discrecional	\$36,2	\$35,4	\$39,8	\$41,3	\$18,4	\$28,2	\$42,0
Financiero	\$104,2	\$111,9	\$132,5	\$141,2	\$85,2	\$120,9	\$139,9
Salud y farmacéuticas	\$26,8	\$27,1	\$29,9	\$30,7	\$30,2	\$34,9	\$35,2
Industria	\$37,7	\$38,4	\$43,8	\$43,3	\$24,5	\$38,1	\$40,6
Petróleo, gas y energía	\$24,2	\$26,3	\$33,4	\$33,2	\$27,9	\$23,9	\$45,0
Tecnología	\$26,9	\$29,8	\$33,8	\$32,9	\$33,8	\$46,7	\$42,2
Comunicación y medios	\$36,0	\$33,2	\$36,7	\$35,0	\$36,2	\$41,1	\$36,1
Suministros públicos	\$19,1	\$21,2	\$18,8	\$17,6	\$16,1	\$18,1	\$17,9
<b>Total</b>	<b>\$373,1</b>	<b>\$393,4</b>	<b>\$443,9</b>	<b>\$451,7</b>	<b>\$333,6</b>	<b>\$434,4</b>	<b>\$483,4</b>
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>	<b>\$47,3</b>	<b>\$49,9</b>	<b>\$56,3</b>	<b>\$57,3</b>	<b>\$42,3</b>	<b>\$55,1</b>	<b>\$61,3</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$420,4</b>	<b>\$443,3</b>	<b>\$500,2</b>	<b>\$509,1</b>	<b>\$376,0</b>	<b>\$489,5</b>	<b>\$544,8</b>

## DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR SECTOR, EN MILES DE MILLONES DE USD

Industria	Sector	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
<b>Materiales básicos</b>	Materiales de construcción	\$1,6	\$2,4	\$2,8	\$2,9	\$2,3	\$3,9	\$2,7
	Químicos	\$11,8	\$11,7	\$14,0	\$11,4	\$12,0	\$13,2	\$14,7
	Metales y minería	\$3,8	\$6,2	\$10,0	\$17,3	\$7,5	\$18,6	\$22,2
	Papel y embalaje	\$0,9	\$1,0	\$2,2	\$1,5	\$1,1	\$1,4	\$1,2
<b>Consumo básico</b>	Bebidas	\$8,4	\$8,2	\$9,6	\$7,0	\$6,2	\$7,9	\$8,9
	Alimentos	\$11,8	\$12,2	\$12,8	\$12,5	\$12,4	\$14,7	\$13,8
	Venta de alimentos y medicamentos	\$7,6	\$11,8	\$8,0	\$8,2	\$7,6	\$7,6	\$6,8
	Productos domésticos y personales	\$8,1	\$8,3	\$9,5	\$9,3	\$5,9	\$9,6	\$8,8
<b>Consumo discrecional</b>	Tabaco	\$7,9	\$8,1	\$6,3	\$6,6	\$6,1	\$5,7	\$5,5
	Bienes de consumo duradero y ropa	\$5,5	\$5,6	\$5,3	\$7,9	\$3,4	\$7,8	\$10,4
	Distribución generalista	\$7,6	\$7,0	\$7,0	\$7,7	\$3,2	\$5,8	\$8,1
	Ocio	\$5,5	\$4,4	\$5,6	\$5,4	\$2,2	\$2,2	\$2,8
<b>Financiero</b>	Vehículos y componentes	\$17,5	\$18,5	\$22,0	\$20,3	\$9,6	\$12,4	\$20,7
	Bancos	\$52,4	\$56,4	\$72,4	\$77,6	\$35,4	\$60,1	\$72,5
	Finanzas generales	\$11,1	\$14,0	\$16,5	\$15,8	\$11,4	\$14,2	\$16,1
<b>Salud y farmacéuticas</b>	Seguros	\$29,9	\$29,8	\$32,9	\$36,1	\$28,4	\$35,9	\$39,8
	Activos inmobiliarios	\$10,8	\$11,7	\$10,6	\$11,7	\$10,1	\$10,7	\$11,4
	Proveedores de equipamiento y servicios sanitarios	\$4,8	\$6,2	\$6,9	\$7,3	\$6,1	\$9,0	\$9,5
<b>Industria</b>	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	\$22,0	\$20,9	\$23,0	\$23,4	\$24,1	\$26,0	\$25,7
	Aeronáutico y defensa	\$5,3	\$5,1	\$6,4	\$6,6	\$2,1	\$3,6	\$5,0
<b>Petróleo, gas y energía</b>	Construcción, ingeniería y materiales	\$6,1	\$6,6	\$7,4	\$8,0	\$3,2	\$9,8	\$9,2
	Equipos eléctricos	\$4,6	\$4,8	\$5,4	\$5,5	\$3,8	\$4,0	\$3,7
	Industria en general	\$11,0	\$11,3	\$12,5	\$10,9	\$9,5	\$11,4	\$11,7
	Servicios auxiliares	\$3,0	\$3,1	\$3,0	\$2,4	\$2,6	\$3,4	\$3,0
	Transporte	\$7,8	\$7,5	\$9,2	\$9,8	\$3,2	\$6,0	\$8,0
<b>Tecnología</b>	Energía, excluido el petróleo	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Equipos y distribución de petróleo y gas	\$3,0	\$3,4	\$3,9	\$4,4	\$4,3	\$4,3	\$4,4
	Productores de petróleo y gas	\$21,3	\$22,9	\$29,5	\$28,8	\$23,6	\$19,6	\$40,6
<b>Comunicación y medios</b>	Hardware y electrónica	\$11,5	\$12,8	\$14,1	\$12,0	\$11,6	\$20,9	\$12,4
	Semiconductores y equipos	\$4,5	\$5,2	\$6,9	\$7,8	\$9,4	\$10,4	\$13,1
	Software y servicios	\$10,8	\$11,8	\$12,8	\$13,2	\$12,8	\$15,3	\$16,7
<b>Suministros públicos</b>	Medios de comunicación	\$6,5	\$5,3	\$5,5	\$5,3	\$5,7	\$7,2	\$6,6
	Telecomunicaciones	\$29,6	\$27,9	\$31,2	\$29,7	\$30,6	\$33,9	\$29,5
<b>Total</b>		<b>\$373,1</b>	<b>\$393,4</b>	<b>\$443,9</b>	<b>\$451,7</b>	<b>\$333,6</b>	<b>\$434,4</b>	<b>\$483,4</b>
<b>Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas</b>		<b>\$47,3</b>	<b>\$49,9</b>	<b>\$56,3</b>	<b>\$57,3</b>	<b>\$42,3</b>	<b>\$55,1</b>	<b>\$61,3</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>\$420,4</b>	<b>\$443,3</b>	<b>\$500,2</b>	<b>\$509,1</b>	<b>\$376,0</b>	<b>\$489,5</b>	<b>\$544,8</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

## ANEXOS (CONTINUACIÓN)

### JHGDI – POR REGIÓN

Región	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
Mercados emergentes	145,5	149,0	174,5	200,1	204,7	207,7	276,9
Europa excl. Reino Unido	117,5	119,3	136,6	134,3	86,9	127,7	138,8
Japón	165,7	183,5	208,7	228,8	233,1	222,4	217,6
Norteamérica	198,4	201,2	215,5	232,0	244,0	239,9	267,5
Asia-Pacífico (excl. Japón)	172,8	187,1	229,6	239,9	220,5	210,9	251,8
Reino Unido	147,7	138,3	149,3	154,2	127,6	110,0	138,8
<b>Total en todo el mundo</b>	<b>160,3</b>	<b>163,6</b>	<b>183,0</b>	<b>193,5</b>	<b>180,2</b>	<b>187,3</b>	<b>214,1</b>

### JHGDI – POR INDUSTRIA

Industria	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
Materiales básicos	135,8	136,2	210,0	279,9	219,4	287,5	442,7
Consumo básico	182,6	182,1	179,8	186,6	177,2	209,0	190,6
Consumo discrecional	315,7	307,3	340,0	364,3	265,8	262,5	336,5
Financiero	213,1	224,9	248,6	268,1	226,3	235,0	269,4
Salud y farmacéuticas	176,8	183,2	196,3	204,9	214,9	239,6	251,7
Industria	153,7	159,0	177,5	173,6	155,1	168,6	188,4
Petróleo, gas y energía	107,5	101,6	121,4	130,0	137,3	104,4	148,9
Tecnología	308,2	318,2	360,0	395,7	448,3	460,3	495,8
Comunicación y medios	99,1	97,5	110,8	98,9	100,8	99,4	95,9
Suministros públicos	80,1	91,7	94,2	93,4	93,8	99,5	101,6
<b>TOTAL</b>	<b>160,3</b>	<b>163,6</b>	<b>183,0</b>	<b>193,5</b>	<b>180,2</b>	<b>187,3</b>	<b>214,1</b>

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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



## ANEXOS (CONTINUACIÓN)

### TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL T2: AJUSTES DE SUBYACENTE A GENERAL – POR PAÍS (%)

Región	País	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	Brasil	163,6%	9,6%	2,8%	-30,9%	145,2%
	Chile		0,0%	30,1%		259,5%
	China	15,4%	34,3%	2,3%	-0,5%	51,5%
	Colombia	1.431,6%	1.076,3%	-150,4%	0,0%	2.357,5%
	La India	96,5%	-17,6%	-13,3%	54,5%	120,1%
	Indonesia	75,3%	0,0%	1,6%	-32,3%	44,6%
	Kuwait	47,2%	0,0%	0,0%	0,0%	47,2%
	Malaysia	-18,4%	-29,7%	-1,1%	-5,4%	-54,7%
	México	44,3%	0,0%	0,9%	-4,0%	41,2%
	Filipinas	31,4%	0,0%	-10,5%	0,0%	20,9%
	Rusia	-73,7%	0,0%	9,0%	0,0%	-64,7%
	Arabia Saudita	5,1%	-9,6%	0,0%	0,5%	-4,0%
	Sudáfrica	41,9%	0,0%	0,3%	-61,4%	-19,3%
	Tailandia	3,2%	0,0%	-4,8%	-47,2%	-48,8%
	Emiratos Árabes Unidos	10,5%	-36,7%	0,0%	-3,9%	-30,0%
Europa excl. Reino Unido	Austria	-10,5%	0,0%	19,3%	82,0%	90,8%
	Bélgica	25,1%	67,0%	-26,7%	3,8%	69,2%
	Dinamarca	-25,7%	-10,4%	4,7%	2,7%	-28,8%
	Finlandia	16,7%	33,6%	-15,8%	0,0%	34,4%
	Francia	32,7%	-1,5%	-16,0%	-2,4%	12,7%
	Alemania	36,3%	2,3%	-16,5%	-5,7%	16,3%
	Irlanda	7,1%	0,0%	-2,7%	0,0%	4,3%
	Italia	72,2%	0,0%	-19,7%	-12,1%	40,3%
	Países Bajos	23,4%	12,9%	-16,5%	7,1%	26,8%
	Noruega	27,6%	24,3%	-18,6%	0,0%	33,3%
	Portugal	0,2%	0,0%	-13,3%	10,0%	-3,1%
	España	97,7%	-11,3%	-15,3%	-19,7%	51,4%
	Suecia	8,8%	-5,8%	-11,7%	-0,9%	-9,6%
Suiza	8,9%	0,0%	-2,8%	-3,1%	3,0%	
Japón	Japón	14,7%	0,3%	-18,3%	-4,3%	-7,7%
Norteamérica	Canadá	12,7%	1,4%	-3,6%	0,2%	10,6%
	United States	8,3%	4,3%	0,0%	0,6%	13,1%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	13,2%	-10,4%	-3,2%	-2,5%	-2,8%
	Hong Kong	13,5%	1,2%	-1,2%	-3,6%	9,9%
	Singapur	68,6%	-12,6%	-5,4%	-8,6%	41,9%
	Corea del Sur	18,2%	-43,1%	-6,3%	-11,1%	-42,2%
	Taiwán	-10,2%	0,0%	18,0%	2,6%	10,4%
Reino Unido	Reino Unido	29,3%	12,6%	-6,7%	-3,0%	32,3%

### TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL T2: AJUSTES DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN (%)

Región	Crecimiento subyacente	Dividendos extraordinarios	Divisa	Efectos de índices y calendario	Crecimiento general
Mercados emergentes	22,5%	4,3%	1,2%	-5,3%	22,7%
Europa excl. Reino Unido	28,7%	2,5%	-13,4%	-2,7%	15,1%
Japón	14,7%	0,3%	-18,3%	-4,3%	-7,7%
Norteamérica	8,7%	4,0%	-0,3%	0,5%	12,9%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	16,8%	-20,6%	-3,0%	-6,1%	-12,9%
Reino Unido	29,3%	12,6%	-6,7%	-3,0%	32,3%
Total en todo el mundo	19,1%	1,2%	-6,8%	-2,3%	11,3%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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



# PREGUNTAS FRECUENTES

---

## ¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

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

## ¿Cuántas empresas se analizan?

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

## ¿Qué información aporta el JHGDI?

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

## ¿Qué cubren los gráficos?

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

## ¿Por qué se elabora este informe?

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

## ¿Cómo se calculan las cifras?

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

## ¿Por qué se elabora el informe en dólares?

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

## ¿Los datos del informe son interanuales o trimestrales?

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

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

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

## ¿Se puede invertir en el JHGDI?

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

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

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

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

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

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2022. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

SI DESEA MÁS INFORMACIÓN, VISITE [JANUSHENDERSON.COM](http://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. **La rentabilidad histórica no predice las rentabilidades futuras. 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 Henderson Investors International Limited (n.º de registro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n.º de registro 906355), Janus Henderson Fund Management UK 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 Henderson Investors US 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 Henderson Investors 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.

**Fuera de EE. UU. Australia, Singapur, Taiwán, Hong Kong, Europa y Reino Unido:** Para uso exclusivo de inversores institucionales, profesionales, cualificados y sofisticados, distribuidores cualificados, inversores y clientes comerciales, según se definen en la jurisdicción aplicable. Prohibida su visualización o distribución al público. Comunicación Publicitaria.

Janus Henderson, Knowledge Shared y Knowledge Labs son marcas comerciales de Janus Henderson Group plc o una de sus filiales. © Janus Henderson Group plc. H050642/0822 – SP