

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Édition 40

NOVEMBRE 2023



INTRODUCTION

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

La mission de Janus Henderson est d'aider nos clients à définir et à atteindre des objectifs financiers ambitieux grâce à des analyses différenciées, une discipline d'investissement rigoureuse et un service de premier ordre. Pour ce faire, nous veillons en permanence à l'avenir des millions de vies que notre réflexion et nos investissements influencent. La dimension humaine est au cœur de tout ce que nous entreprenons. Les équipes de Janus Henderson se réunissent chaque jour pour offrir à nos clients – et à leurs clients – des résultats qui font la différence.

Nous sommes fiers de poursuivre notre mission en investissant ensemble dans un avenir meilleur. Avec plus de 340 professionnels de la gestion*, Janus Henderson Investors donne accès à certains des experts les plus talentueux et innovants du secteur financier. Ces derniers couvrent aussi bien les actions, les obligations, les investissements multi-actifs que les solutions alternatives, et ce à l'échelle mondiale. Nos équipes de gestion combinent clairvoyance, originalité, précision et une analyse rigoureuse, des processus structurés et une gestion stricte des risques.

Nous gérons 308.3 milliards de dollars US d'actifs sous gestion, employons plus de 2 000 collaborateurs et disposons de bureaux dans 24 villes à travers le monde*. Notre siège social est à Londres, nous sommes un gérant indépendant coté à la Bourse de New York et à la Bourse de Sydney.

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

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

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

*Au 30 septembre 2023.

RÉSUMÉ ANALYTIQUE

PAR RÉGION (SUITE)

LES DIVIDENDES MONDIAUX S’AFFICHENT EN BAISSSE DE **0,9 %** AU GLOBAL, TOTALISANT **421,9 MRD USD** SUR LE T3, TANDIS QUE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE RESTE POSITIVE À **0,3 %**.

Synthèse

- Les dividendes mondiaux fléchissent de 0,9 % au global sur le troisième trimestre, pour atteindre 421,9 Mrd USD.
- La hausse sous-jacente est de 0,3 %, après prise en compte de la baisse des dividendes exceptionnels et du raffermissement du dollar américain.
- Les baisses de dividendes sont peu nombreuses, mais conséquentes, ce qui a un impact significatif sur le taux de croissance : en effet, hors prise en compte des deux réductions les plus importantes, la hausse sous-jacente est de 5,3 %.
- 89 % des entreprises augmentent ou maintiennent leurs dividendes.

Régions et pays

- Le T3 est la saison des dividendes pour l'Asie-Pacifique hors Japon. Les versements dans cette région diminuent fortement en raison des réductions opérées par les groupes miniers australiens, les sidérurgistes et producteurs de plastique taïwanais, et les sociétés immobilières hongkongaises.
- La hausse des dividendes aux États-Unis ralentit à 4,5 %, mais 98 % des entreprises augmentent ou maintiennent leurs distributions.
- Le T3 est une période calme pour l'Europe, mais la hausse des dividendes y reste très forte.
- Au Royaume-Uni, la hausse des dividendes des banques, des groupes pétroliers et des services aux collectivités compensent les réductions du secteur minier.
- Sur les marchés émergents, les dividendes pétroliers propulsent la Chine vers un nouveau record, alors que les distributions brésiliennes chutent de deux tiers.



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme étant rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

RÉSUMÉ ANALYTIQUE

PAR RÉGION (SUITE)

Secteurs et industries

- Les banques sont les premiers contributeurs à la hausse du T3, ajoutant 5,8 Mrd USD, soit + 9,3 % en glissement annuel.
- Les services aux collectivités, stimulés par le groupe Cez en République tchèque, apportent également une contribution significative.
- Les réductions dans le secteur minier sont très importantes, plus de la moitié des sociétés minières réduisant leurs distributions.
- Les secteurs de la chimie et de l'immobilier s'affichent également en fort retrait, principalement en Asie-Pacifique hors Japon.

Prévisions

- Les prévisions pour 2023 sont légèrement revues à la baisse, passant de 1 640 Mrd USD à 1 630 Mrd USD, en raison de la baisse des dividendes exceptionnels et du raffermissement du dollar ; cela équivaut à une hausse globale des dividendes de 4,4 % en glissement annuel.
- La hausse plus qualitative des dividendes se traduit par un relèvement, de 5,0 % à 5,3 %, de la croissance sous-jacente.
- Les réductions opérées par Petrobras et BHP, les deux plus gros payeurs de 2022, impactent le taux de croissance annuel mondial de 2023 de deux points de pourcentage, masquant les bonnes performances de la plupart des régions du monde.

LES RÉDUCTIONS IMPORTANTES OPÉRÉES PAR UN NOMBRE LIMITÉ D'ENTREPRISES MASQUENT LA HAUSSE PLUS GÉNÉRALE DU MARCHÉ : EN EFFET, SI L'ON EXCLUT LES DEUX BAISSSES LES PLUS IMPORTANTES, LA CROISSANCE SOUS-JACENTE EST DE **5,3 %**.



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme étant rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

SYNTHÈSE

Les dividendes mondiaux affichent une légère baisse de 0,9 % sur le troisième trimestre, pour atteindre 421,9 Mrd USD au global. Le montant total versé est toutefois légèrement supérieur à nos prévisions, de même que la qualité des dividendes, puisque ceux-ci sont moins tributaires des dividendes exceptionnels et des effets de change que nous l'anticipions trois mois auparavant. Après retraitement de ces paramètres et d'autres facteurs techniques, la hausse sous-jacente est de 0,3 %.

La faiblesse de la hausse sous-jacente du T3 au regard du premier semestre 2023 s'explique par les fortes réductions opérées par l'ensemble du secteur minier, ainsi que par les réductions importantes des producteurs de pétrole au Brésil et à Taïwan, à contre-courant de la tendance générale du secteur pétrolier. En effet, si l'on exclut les deux plus fortes baisses (le producteur de pétrole brésilien Petrobras et le groupe minier australien BHP, tous deux réputés pour la variabilité de leurs dividendes), la hausse sous-jacente mondiale atteint le niveau très respectable de 5,3 % au T3. Les dividendes des acteurs de la chimie et de l'immobilier asiatiques chutent également fortement, reflétant les conditions de marché difficiles de cette région. Ces diminutions sont compensées par des

89 % DES ENTREPRISES AUGMENTENT OU MAINTIENNENT LEURS DIVIDENDES.

dividendes bancaires élevés dans la plupart des régions du monde et par des distributions en hausse dans de nombreux autres secteurs, en particulier les services aux collectivités et les constructeurs automobiles. Dans le monde, neuf entreprises sur dix augmentent leurs distributions ou les maintiennent inchangées, malgré de fortes disparités d'un secteur et d'un pays à l'autre.

Le troisième trimestre est la saison des dividendes en Chine et dans la plupart des pays de la zone Asie-Pacifique hors Japon. Les dividendes chinois atteignent un nouveau record grâce Petrochina, dont la forte augmentation masque la baisse des banques et des sociétés immobilières chinoises. La réduction d'un sixième des distributions taïwanaises reflète les difficultés rencontrées par les secteurs de la chimie, de la sidérurgie et des assurances, tandis que la diminution (également d'un sixième) en Australie est due à la forte baisse des dividendes miniers. Seule Singapour fait preuve d'une réelle fermeté dans cette région. La faiblesse de la zone Asie-Pacifique hors Japon (lors de sa saison des dividendes) et de Petrobras explique en grande partie l'évolution mondiale sous-jacente à peine positive par rapport au T3 2022.

DIVIDENDES ANNUELS PAR RÉGION (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)

Région	2019	%*	2020	%*	2021	%*	2022	%*	T3 2022	%*	T3 2023	%*
Marchés émergents	\$106,6	2,4%	\$103,7	-2,7%	\$135,2	30,4%	\$153,7	13,7%	\$70,0	10,5%	\$70,8	1,2%
Europe hors Royaume-Uni	\$248,4	-2,1%	\$168,8	-32,1%	\$230,4	36,5%	\$255,6	10,9%	\$18,5	-8,5%	\$24,8	34,2%
Japon	\$84,8	7,7%	\$80,5	-5,1%	\$81,8	1,6%	\$73,3	-10,3%	\$4,3	-36,1%	\$4,5	5,1%
Amérique du Nord	\$535,5	5,1%	\$551,0	2,9%	\$572,6	3,9%	\$631,7	10,3%	\$161,4	12,5%	\$161,9	0,3%
Asie-Pacifique hors Japon	\$159,6	3,3%	\$129,2	-19,1%	\$174,5	35,1%	\$185,9	6,5%	\$95,0	16,6%	\$85,1	-10,4%
Royaume-Uni	\$103,2	3,0%	\$63,1	-38,9%	\$87,5	38,6%	\$89,2	2,0%	\$28,7	-6,7%	\$27,3	-4,8%
Total	\$1.238,1	3,1%	\$1.096,2	-11,5%	\$1.281,9	16,9%	\$1.389,4	8,4%	\$377,8	9,2%	\$374,4	-0,9%
Dividendes hors 1 200 premiers	\$157,1	3,1%	\$139,1	-11,5%	\$162,6	16,9%	\$176,3	8,4%	\$47,9	9,2%	\$47,5	-0,9%
TOTAL GLOBAL	\$1.395,2	3,1%	\$1.235,2	-11,5%	\$1.444,6	16,9%	\$1.565,7	8,4%	\$425,8	9,2%	\$421,9	-0,9%

* Évolution en % – global

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

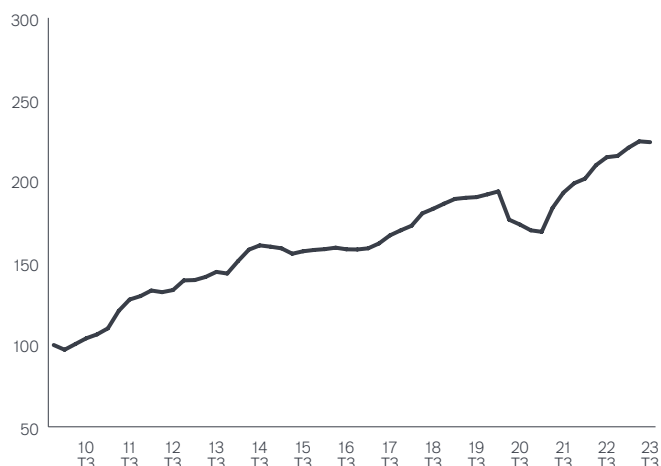
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

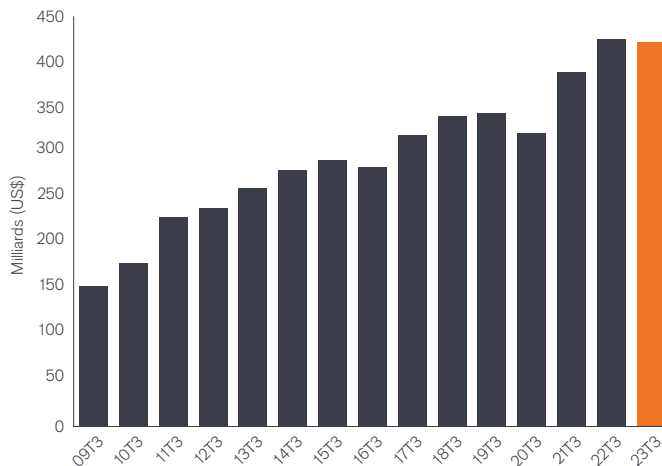
Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme étant rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

SYNTHÈSE (SUITE)

JHGDI (INDICE)



DIVIDENDES ANNUELS MONDIAUX (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)



Ailleurs dans le monde, l'Europe continue d'afficher une croissance très forte, prolongeant la tendance observée au cours du deuxième trimestre (sa saison des dividendes), tandis que les États-Unis voient la décélération de leur taux de croissance se poursuivre ; ils restent devancés par le Canada, qui bénéficie de la vigueur des secteurs bancaire et pétrolier. Au Royaume-Uni, la baisse des distributions dans le secteur minier est largement compensée par les augmentations des banques, des pétrolières et des services aux collectivités. Parmi les pays émergents, les disparités sont importantes : la Chine, l'Inde, l'Arabie saoudite et la République tchèque font preuve de fermeté, mais la faiblesse du Brésil entraîne une baisse des distributions totales des marchés émergents.

Nos prévisions pour l'exercice sont légèrement revues à la baisse, en raison de la diminution des dividendes exceptionnels et de l'appréciation du dollar. Notre prévision globale pour 2023 est désormais de 1 630 Mrd USD, contre 1 640 Mrd USD précédemment, ce qui représente une hausse de 4,4 % par rapport à l'exercice précédent. Cette révision n'est toutefois pas un sujet d'inquiétude, car la hausse sous-jacente des dividendes sur 2023 rend cette croissance plus qualitative que prévu. En outre, plusieurs pays, dont les États-Unis, la France, le Canada, la Suisse et la Chine, sont bien partis pour effectuer des distributions record. Nous relevons donc notre prévision de hausse sous-jacente de 5,0 % à 5,3 %.

LA CROISSANCE SOUS-JACENTE POUR 2023 EST RELEVÉE DE 5,0 % À 5,3 %, MÊME SI LA BAISSÉ DES DIVIDENDES EXCEPTIONNELS, NON RÉCURRENTS, ET LE RAFFERMISSEMENT DU DOLLAR ENTRAÎNENT UN AJUSTEMENT À LA BAISSÉ DE NOTRE PRÉVISION À 1 630 MRD USD, REPRÉSENTANT UNE HAUSSE DE 4,4 % AU GLOBAL PAR RAPPORT À L'EXERCICE 2022.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

CROISSANCE GLOBALE ET CROISSANCE SOUS-JACENTE DES DIVIDENDES

Les entreprises versent généralement des dividendes exceptionnels lorsqu'elles réalisent des bénéfices exceptionnels (par exemple au sommet d'un cycle des matières premières), ou lorsqu'elles vendent des actifs et distribuent le produit de la cession aux actionnaires. Ces deux dernières années, des dividendes exceptionnels ont également été versés pour rattraper les distributions annulées durant la pandémie, ce qui rend ce type de distribution relativement volatile. Au troisième trimestre, les dividendes exceptionnels diminuent de 10 Mrd USD, soit une baisse supérieure à 50 %, pour atteindre 8,4 Mrd USD, un niveau plus conforme à la moyenne trimestrielle pré-pandémique. Les

producteurs de pétrole, en particulier ceux d'Amérique du Nord, sont les plus concernés. Cette baisse des dividendes exceptionnels a freiné le taux de hausse globale de 2,7 points de pourcentage.

Le total est toutefois légèrement favorisé par des effets de change, notamment liés au raffermissement des monnaies européennes par rapport au T3 2022.

L'effet net de ces différents facteurs (auxquels s'ajoutent certains ajustements techniques), fait que le taux de hausse sous-jacent est nettement meilleur que ne l'indique la baisse globale.

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T3 2023 –

AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE GLOBALE – PAR RÉGION

Région	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et effets de calendrier	Croissance globale
Marchés émergents	-3,4 %	0,1 %	0,8 %	3,8 %	1,2 %
Europe hors Royaume-Uni	22,9 %	6,5 %	7,0 %	-2,2 %	34,2 %
Japon	15,4 %	-12,0 %	-4,6 %	6,4 %	5,1 %
Amérique du Nord	4,7 %	-5,2 %	-0,2 %	0,9 %	0,3 %
Asie-Pacifique hors Japon	-9,4 %	-0,2 %	-1,3 %	0,5 %	-10,4 %
Royaume-Uni	1,5 %	-8,5 %	3,3 %	-1,1 %	-4,8 %
Total	0,3 %	-2,7 %	0,3 %	1,3 %	-0,9 %

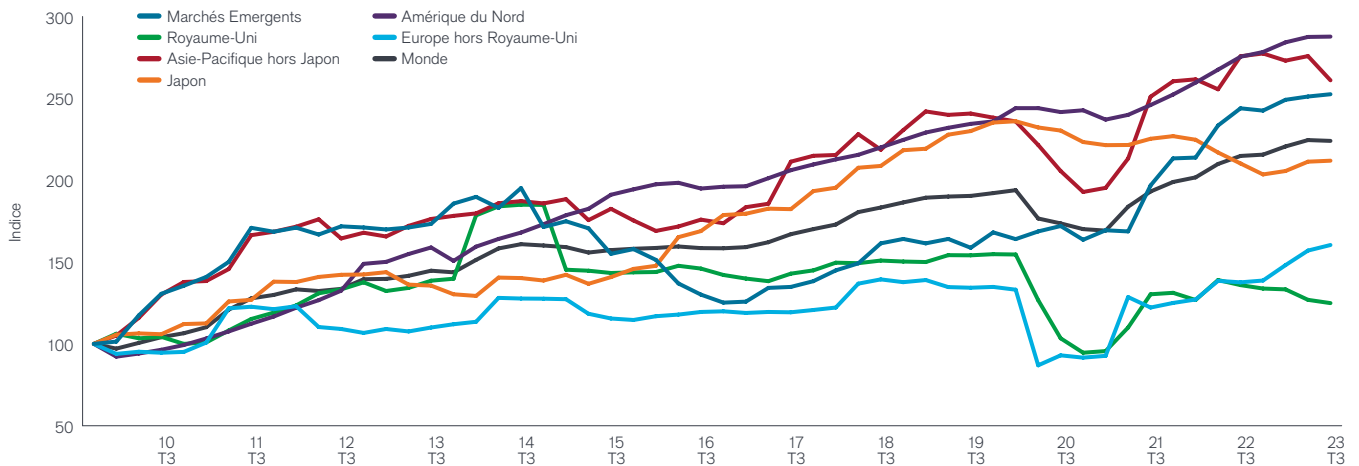
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

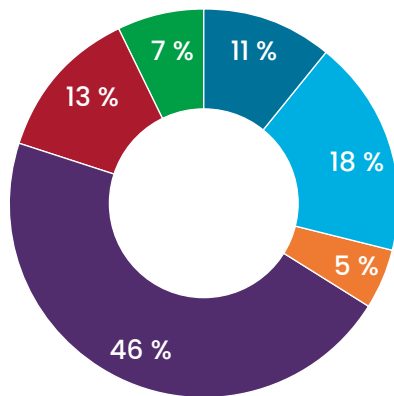
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

RÉGIONS ET PAYS

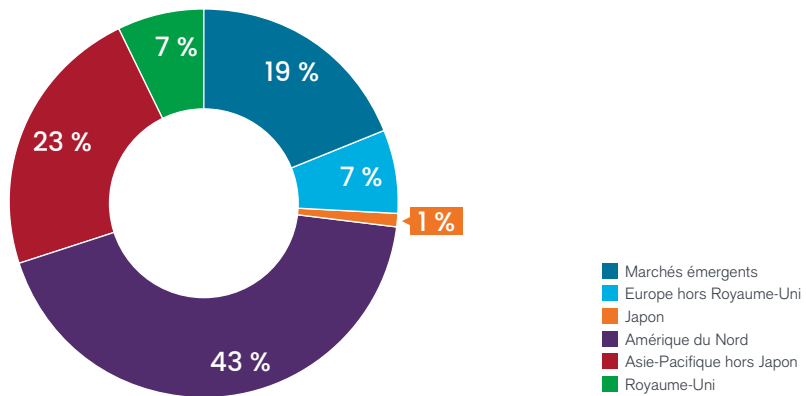
JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX PAR RÉGION



DIVIDENDES 2022 PAR RÉGION



DIVIDENDES T3 2023 PAR RÉGION



LE T3 MARQUANT LE PIC SAISONNIER POUR L'ASIE-PACIFIQUE HORS JAPON, LA BAISSSE DES DISTRIBUTIONS DANS CETTE RÉGION IMPACTE LA HAUSSE MONDIALE SUR LE TRIMESTRE.

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

BIEN QUE LA HAUSSE DES DIVIDENDES AIT RALENTI AUX ÉTATS-UNIS, 98 % DES ENTREPRISES AUGMENTENT LEURS DISTRIBUTIONS OU LES MAINTIENNENT INCHANGÉES.

Amérique du Nord

La hausse des dividendes aux États-Unis ralentit pour le huitième trimestre consécutif, tombant à 4,5 %, bien que 98 % des entreprises américaines augmentent leurs distributions ou les maintiennent au T3 par rapport au T2 2022 et au T2 2023. Sur les 3 Mrd USD d'augmentation, Microsoft et Oracle représentent à eux seuls un cinquième, tandis que le rétablissement des dividendes de Southwest Airlines, Las Vegas Sands et Delta Airlines, après leur annulation en raison de la pandémie, contribue à un septième de l'augmentation. Les services aux collectivités ont également été des moteurs importants de la hausse par rapport au T3 2022, NextEraEnergy enregistrant la plus forte augmentation. La réduction la plus conséquente est effectuée par Blackstone, qui réduit ses distributions tout au long de l'année en raison des bénéfices en berne de son activité de capital-investissement. Dans l'ensemble, les dividendes américains restent en bonne voie d'établir un nouveau record annuel sur l'exercice 2023.

Les entreprises canadiennes enregistrent une croissance sous-jacente de 6,6 %, dépassant une fois de plus les États-Unis. Les compagnies pétrolières représentent un tiers de l'augmentation, les banques un peu plus d'un tiers. 95 % des entreprises canadiennes de notre indice augmentent leurs dividendes ou les maintiennent, le total des dividendes versés étant également bien partis pour atteindre un nouveau record cette année.

Europe hors Royaume-Uni

Le troisième trimestre voit le versement de dividendes relativement peu élevés en Europe, même si la forte hausse observée au deuxième trimestre se poursuit. Les distributions de la région ont bondi de 22,9 % sur une base sous-jacente, laissant l'Europe en très bonne voie d'afficher des distributions record cette année. Un seul recul à noter parmi les entreprises de notre indice : la société suisse de produits chimiques Ems-Chemie, qui opère une légère réduction en raison de la baisse de ses bénéfices.

France

La croissance sous-jacente de 11,6 % est inférieure à la moyenne de la région, mais nettement supérieure à la moyenne mondiale. Publicis est le plus fort contributeur à la hausse, suivi par Pernod Ricard. Le groupe publicitaire bénéficie d'un mix de revenus favorable ainsi que de nouveaux contrats, tandis que l'acteur des vins et spiritueux connaît une forte croissance de ses ventes et une amélioration de sa marge. Sur la base des dividendes déjà annoncés pour le quatrième trimestre, la France devrait afficher des distributions record cette année.

Pays-Bas

Les dividendes néerlandais augmentent de 18,9 % sur une base sous-jacente, les trois quarts de la croissance provenant d'ING, qui double ses distributions par rapport à l'exercice précédent. La banque, qui a une politique de dividende rigide, a légèrement réduit son dividende final pour 2022, versé au T2 2023, mais d'importants produits d'intérêt lui permettent d'augmenter de manière significative son acompte de dividende. La plupart des entreprises néerlandaises enregistrent des augmentations à deux chiffres.

Suisse

Deux entreprises suisses de notre indice ont versé un dividende, l'augmentation de Richemont ayant plus que compensé la réduction d'Ems-Chemie. La hausse sous-jacente est de 7,5 % après prise en compte du récent raffermissement du franc suisse.

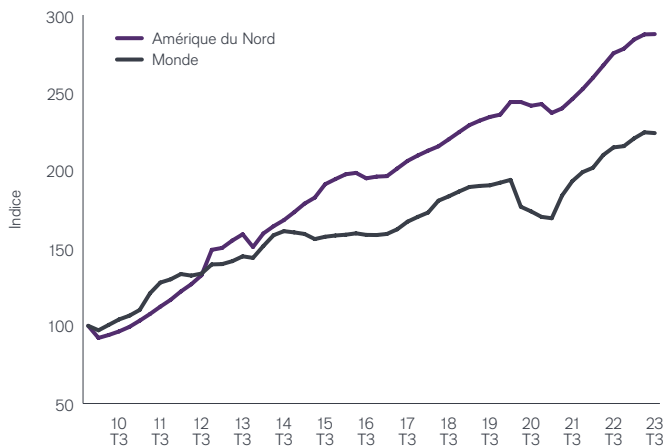
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

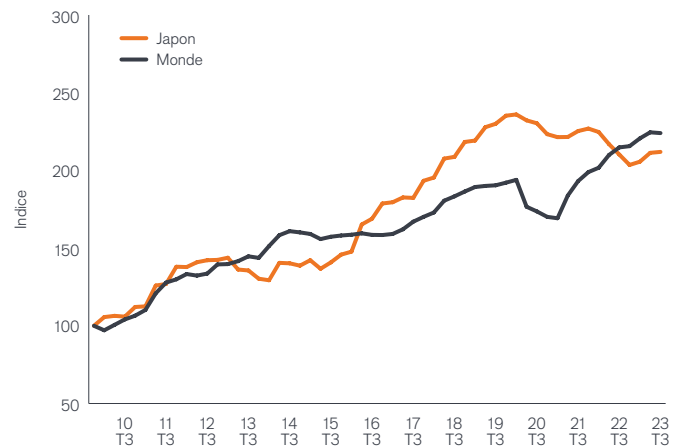
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

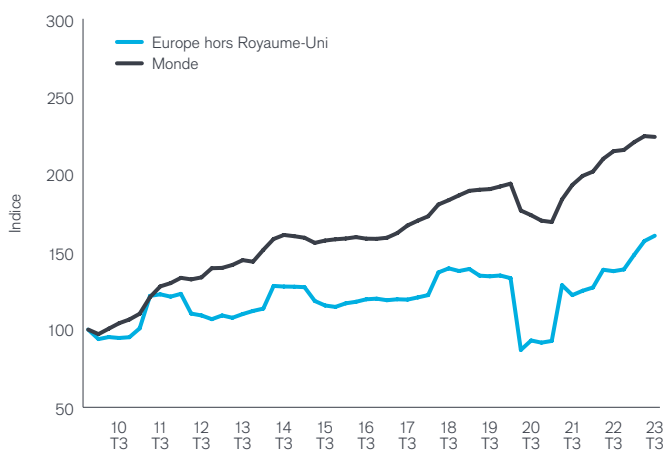
JHGDI – AMÉRIQUE DU NORD



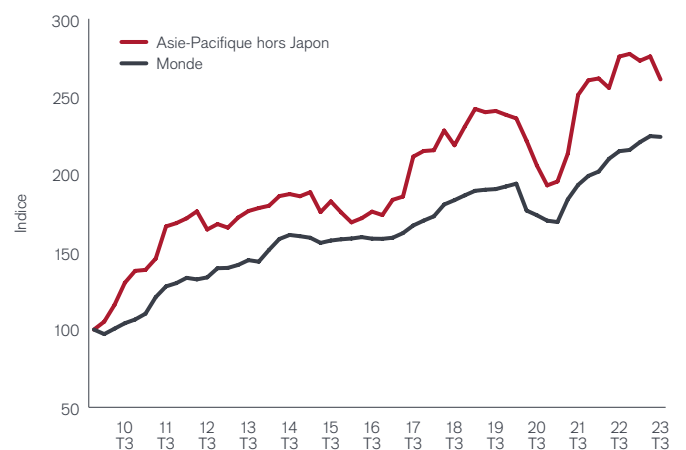
JHGDI – JAPON



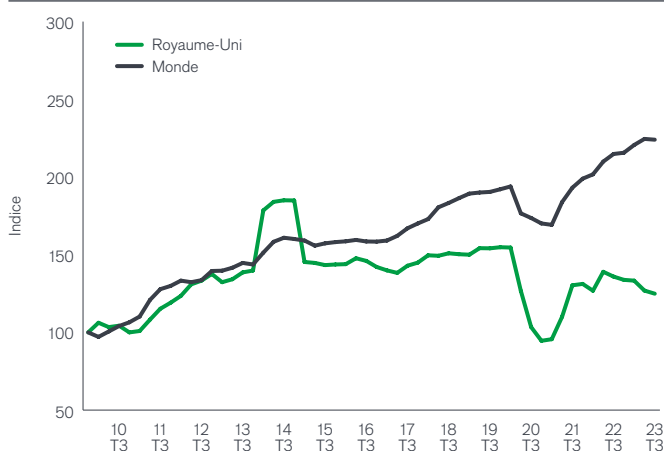
JHGDI – EUROPE HORS ROYAUME-UNI



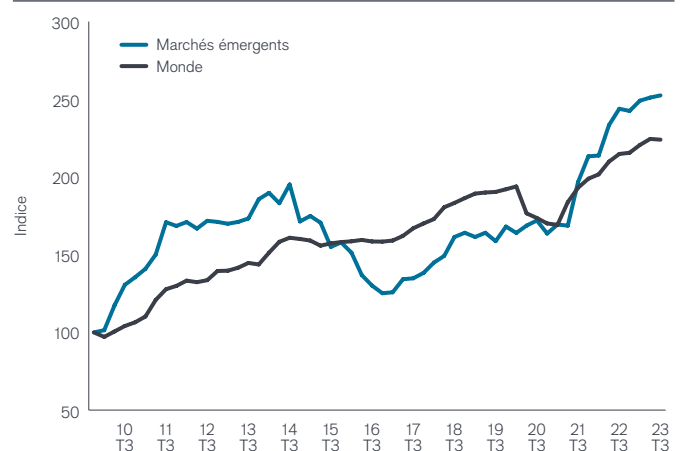
JHGDI – ASIE-PACIFIQUE HORS JAPON



JHGDI – ROYAUME-UNI



JHGDI – MARCHÉS ÉMERGENTS



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Scandinavie

Chaque pays ne compte qu'une seule distribution au sein de notre indice au T3, mais la hausse scandinave est forte. La société danoise Novo Nordisk augmente son dividende de deux cinquièmes, en raison du dynamisme de ses ventes et de ses bénéfices, tandis que la société norvégienne Equinor continue de profiter des prix élevés du pétrole. En Finlande, Nokia relève de moitié son dividende trimestriel, qui reste toutefois inférieur aux sommets atteints avant la pandémie. La société suédoise Telia est passée à un rythme de versement trimestriel, de sorte que la distribution du troisième trimestre n'est qu'un effet de calendrier.

Italie

Seules deux entreprises de notre indice versent des dividendes au troisième trimestre : Eni, la compagnie pétrolière, et Enel, la compagnie d'électricité. À elles deux, elles génèrent une hausse sous-jacente de 4,2 %. Par action, les augmentations de dividendes sont plus élevées, mais le programme de rachat d'actions d'Eni fait que le total distribué ne suit pas le rythme de l'augmentation du dividende par action annoncé par la société. Les perspectives du T4 sont favorables et pourraient se traduire par des dividendes record pour l'Italie cette année.

Espagne

Les services aux collectivités dominent les dividendes espagnols du troisième trimestre et contribuent à faire progresser le total de 20,1 % sur une base sous-jacente.

Allemagne

Porsche est la seule entreprise allemande de notre indice à verser un dividende au troisième trimestre, son premier en tant que société cotée.

LES BANQUES SINGAPOURIENNES ET AUSTRALIENNES RELÈVENT FORTEMENT LEURS DIVIDENDES, ALORS QUE LES SECTEURS DE L'ACIER ET DU PLASTIQUE TAÏWANAIS, DE L'EXPLOITATION MINIÈRE AUSTRALIENNE ET DE L'IMMOBILIER HONGKONGAIS PROCÈDENT À D'IMPORTANTES RÉDUCTIONS.

Asie-Pacifique hors Japon

Le troisième trimestre est très important pour la région Asie-Pacifique hors Japon, en raison de la clôture de l'exercice australien en juin et du grand nombre d'entreprises taïwanaises et hongkongaises versant leur dividende annuel en une seule fois au T3. Toutefois, c'est la région la moins dynamique au troisième trimestre, en raison de la forte baisse des distributions en Australie et à Taïwan. Les dividendes de la zone baissent de 9,4 % sur une base sous-jacente, à 85,1 Mrd USD, un chiffre qui reste néanmoins élevé par rapport aux niveaux historiques. Un tiers des entreprises de la région réduisent leurs distributions par rapport au T2 2022, soit trois fois plus que dans le reste du monde.

Australie

La baisse d'un sixième des dividendes australiens (-17,5 % en sous-jacent) reflète les fortes réductions du secteur minier, dont la plus importante provient de BHP, le plus grand payeur de dividendes au monde en 2021 et 2022. Les bénéfices du groupe ayant fortement chuté en raison de la baisse des prix des produits de base, le dividende final de l'exercice chute plus sévèrement que ne le prévoyaient les analystes et diminue de plus de moitié par rapport au T2 2022. Rio Tinto et Fortescue Metals procèdent également à d'importantes réductions. La forte contribution des dividendes bancaires et des dividendes pétroliers, qui augmentent d'environ un septième chacun, ne suffit pas à compenser l'impact négatif du secteur minier. Un cinquième des entreprises australiennes de notre indice réduisent leurs dividendes par rapport à l'an dernier.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

Les références faites à des titres particuliers ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme profitables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Hong Kong

À Hong Kong, les dividendes augmentent de 3,7 % sur une base sous-jacente. La forte hausse de la banque BOC Holdings, ainsi que le dividende final plus élevé de China Mobile, sont les plus forts contributeurs à la croissance, mais plusieurs entreprises de différents secteurs enregistrent également de belles augmentations. La grande compagnie pétrolière CNOOC augmente légèrement ses dividendes, mais la baisse des prix du pétrole l'empêche de réitérer le fort dividende exceptionnel versé au T3 2022, de sorte que sa distribution totale se réduit considérablement. Un tiers des entreprises de notre indice réduisent leurs dividendes. Les baisses les plus importantes sont enregistrées dans un secteur immobilier en difficulté, où toutes les entreprises ont soit réduit, soit maintenu, leur dividende. Sans les baisses opérées par le secteur immobilier, le rythme de progression des dividendes à Hong Kong aurait été presque trois fois supérieur sur le T3.

Taiwan

Au cours d'un trimestre difficile pour Taiwan, les distributions fléchissent de 17,1 % sur une base sous-jacente, plus de la moitié des entreprises de notre indice ayant réduit leurs dividendes. L'impact le plus important provient de Nan Ya Plastics, dont la réduction de 60 % du dividende reflète une forte baisse des ventes et des résultats. D'autres entreprises pétrochimiques opérant en aval connaissent les mêmes difficultés. Dans le même temps, China Steel pâti de l'offre d'acier excédentaire en Asie liée au ralentissement de la Chine, tandis que le secteur de l'assurance-vie souffre de la dévaluation de ses actifs et de l'augmentation des coûts de couverture, qui pèsent sur les résultats et donc sur les dividendes. Le secteur technologique se distingue néanmoins, chaque membre de notre indice augmentant ou maintenant son dividende.

Singapour

Grâce à la forte croissance des banques singapouriennes, les distributions augmentent d'un tiers (+ 31,3 %) sur une base sous-jacente. Sur l'ensemble de l'année, ce pays devrait afficher des dividendes record, dépassant le pic atteint en 2011.

Corée du Sud

En Corée du Sud, Samsung représente environ la moitié des dividendes versés sur 12 mois et maintient son dividende inchangé pour le onzième trimestre consécutif. L'envergure de ce conglomérat rend difficile à d'autres sociétés de peser de manière significative sur l'évolution des dividendes coréens. La réduction opérée par le groupe minier POSCO est compensée par des augmentations dans d'autres secteurs, notamment chez Hyundai. Les dividendes augmentent de 3,8 % sur une base sous-jacente.

Royaume-Uni

La hausse des dividendes britanniques est freinée par de fortes réductions dans le secteur minier, à l'exception notable de Glencore. Ces réductions masquent la forte hausse de l'ensemble du marché, plus de la moitié des sociétés non minières de notre indice enregistrant des hausses à deux chiffres. Les banques, les compagnies pétrolières et les services aux collectivités sont les principaux contributeurs à cette croissance. Les dividendes britanniques augmentent de 1,5 % sur une base sous-jacente.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

Les références faites à des titres particuliers ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme profitables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Japon

Le troisième trimestre est une période calme pour les dividendes au Japon. Le faible nombre d'entreprises distributrices confirme la tendance positive observée au deuxième trimestre, l'augmentation de 25 % de Japan Tobacco représentant près de la moitié de la croissance sous-jacente de 15,4 % enregistrée sur le trimestre. Les acomptes sur dividendes déjà déclarés pour le quatrième trimestre laissent présager un ralentissement de la croissance en fin d'année.

Marchés émergents

Les marchés émergents constituent un groupe de pays d'une grande diversité, composé de secteurs très variés et de situations économiques disparates. Le troisième trimestre représente la saison haute pour la Chine, reflétant les dividendes déclarés sur les bénéfices de 2022, mais c'est également le trimestre le plus important pour le Brésil et l'Inde. Au sein des marchés émergents, les réductions au Brésil ont l'impact négatif le plus important, tandis que la hausse chinoise apporte la contribution positive la plus significative. Au total, les dividendes des pays émergents sont en baisse de 3,4 % sur une base sous-jacente.

Les distributions chinoises augmentent de 7,8 % sur une base sous-jacente et atteignent le montant record de 38,2 Mrd USD. L'impact positif le plus important est enregistré par Petrochina, qui a plus que doublé son dividende par rapport au T3 2022, pour atteindre 6,5 Mrd USD, ce qui en fait le deuxième payeur mondial au T3 après China Construction Bank, qui reste comme à son habitude le premier payeur de Chine. Cette banque réduit toutefois légèrement son dividende au troisième trimestre, à l'instar de la plupart des banques chinoises, mais à contre-courant de la tendance mondiale à la hausse des distributions bancaires. L'impact négatif le plus important est à attribuer à Country Garden Holdings, société immobilière en difficulté.

LES DIVIDENDES CHINOIS AFFICHENT UN NIVEAU RECORD, LA HAUSSE DES DIVIDENDES PÉTROLIERS AYANT COMPENSÉ LES RÉDUCTIONS OPÉRÉES PAR LES BANQUES.

La hausse des dividendes indiens de 10,1 % (en sous-jacent) reflète la forte croissance d'un large éventail de secteurs et d'entreprises. C'est la banque ICICI qui contribue le plus à la croissance, les sidérurgistes ayant procédé à de fortes réductions, reflétant l'offre d'acier excédentaire en Asie.

Par ailleurs, le groupe tchèque Cez réalise la deuxième plus forte augmentation des marchés émergents au T3 : il triple son dividende grâce à sa forte rentabilité 2022, portée par les prix élevés de l'énergie. Cette année, Cez figurera pour la première fois parmi les 100 premiers distributeurs de dividendes au monde. Les dividendes saoudiens augmentent suite à la reprise des distributions de la banque Al Rajhi.

Focus sur l'Amérique latine

Brésil : Les dividendes brésiliens chutent de deux tiers (- 67,1 %) sur une base sous-jacente, en raison de la très forte réduction de Petrobras. La compagnie pétrolière verse 9,6 Mrd de livres sterling de moins que l'année précédente, soit la plus grande réduction de dividendes au monde pour le deuxième trimestre consécutif, une chute qui impacte de plus de 2,5 points de pourcentage la hausse mondiale du T3. Une nouvelle réduction importante de la part de la société minière Vale aggrave l'affaiblissement des versements brésiliens, que ne peuvent compenser les solides augmentations des valeurs bancaires, comme Banco Bradesco.

Colombie : La baisse des versements au T2 est faussée par un changement inattendu du calendrier de distribution d'Ecopetrol, seule société colombienne de notre indice, ce qui signifie que le deuxième trimestre donnait une impression erronée de l'évolution globale de l'exercice. Le groupe pétrolier verse un généreux dividende de 1,9 Mrd USD au T3 et en a déclaré un autre pour le T4. Pour l'ensemble de l'exercice, Ecopetrol a annoncé des distributions, exprimées en dollars, supérieures à celles de 2022.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

Les références faites à des titres particuliers ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme profitables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

INDUSTRIES ET SECTEURS

Les banques du monde entier bénéficient de l'augmentation de leurs marges d'intérêt nettes en raison des fortes hausses des taux d'intérêt décidées par les banques centrales. Les dividendes bancaires augmentent ainsi de 9,3 % sur une base sous-jacente, 5,8 Mrd USD supplémentaires étant distribués aux actionnaires. Les services aux collectivités figurent rarement en tête des classements de la hausse des dividendes, mais la forte augmentation de Cez (République tchèque) leur permet d'afficher la plus forte croissance sectorielle au T3. Ce secteur se caractérise par des augmentations faibles mais régulières : en effet, aucune des nombreuses entreprises des services aux collectivités de notre indice n'effectue de réduction au cours du troisième trimestre. Les autres secteurs en forte croissance comprennent les constructeurs automobiles, ainsi que les acteurs des boissons et des loisirs, désormais remis des effets de la pandémie.

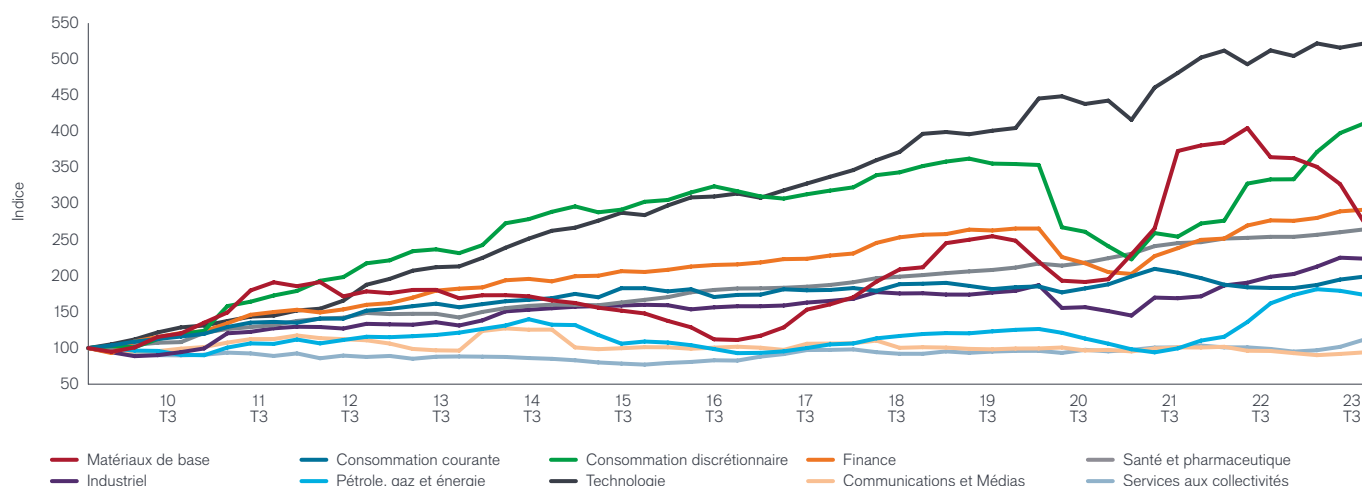
Les réductions dans le secteur minier sont quatre fois plus importantes que dans tout autre secteur, les dividendes ayant chuté de 36,9 % sur une base sous-jacente. Plus de la moitié des sociétés minières de notre indice réduisent leurs distributions par rapport au T3 2022. La forte baisse de Petrobras et des pétrolières

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T3 2023 – CROISSANCE SOUS-JACENTE ET GLOBALE – PAR INDUSTRIE

Industrie	Croissance sous-jacente	Croissance globale
Matériaux de base	-35,9%	-36,9%
Consommation courante	7,3%	9,3%
Consommation discrétionnaire	19,8%	24,5%
Finance	4,2%	2,7%
Santé et pharmaceutique	6,2%	7,9%
Industrie	8,0%	-3,1%
Pétrole, Gaz et énergie	-6,6%	-9,2%
Technologie	6,8%	3,8%
Communications et Médias	6,7%	8,7%
Services aux collectivités	22,2%	34,2%

taïwanaises entraîne une chute des dividendes pétroliers par rapport au même trimestre de l'an dernier, à contre-courant de la tendance générale : près de neuf dixièmes des 51 producteurs de produits pétroliers de notre indice affichent ainsi une augmentation par rapport au T3 2022. Les secteurs de la chimie et de l'immobilier connaissent également une baisse notable, dans les deux cas en raison de la conjoncture asiatique.

JHGGI – DIVIDENDES GLOBAUX PAR INDUSTRIE



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

Les références faites à des titres particuliers ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme profitables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

PRINCIPAUX PAYEURS

PRINCIPAUX PAYEURS DE DIVIDENDES AU MONDE

Classement	17T3	18T3	19T3	20T3	21QT3	22T3	23T3
1	China Mobile Limited	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	BHP Group Ltd	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.
2	China Construction Bank Corp.	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Gazprom	China Construction Bank Corp.	BHP Group Limited	PetroChina Co. Ltd.
3	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Keurig Dr Pepper Inc	Gazprom	China Mobile Limited	RIO Tinto	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras	China Mobile Limited
4	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	BHP Group Ltd	Microsoft Corporation	Vale S.A.	Cnooc Ltd.	BHP Group Limited
5	Royal Dutch Shell Plc	BHP Group Ltd	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	Fortescue Metals Group Ltd	China Mobile Limited	Microsoft Corporation
6	Westpac Banking Corp	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Microsoft Corporation	Evergreen Marine Corporation (Taiwan) Ltd.
7	Exxon Mobil Corp.	Savings Bank Of Russia	Commonwealth Bank of Australia	Vale S.A.	Microsoft Corporation	Rio Tinto	Cnooc Ltd.
8	Apple Inc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto	Apple Inc	Gazprom	Evergreen Marine Corporation (Taiwan) Ltd.	Media Tek Inc
9	Gazprom	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	BHP Group Ltd	AT&T, Inc.	Media Tek Inc	Apple Inc
10	Vodafone Group plc	Apple Inc	AT&T, Inc.	PJSC Lukoil	Exxon Mobil Corp.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Glencore plc
Sous-total \$Mds	\$53,0	\$51,5	\$51,8	\$45,1	\$69,1	\$68,9	\$57,1
% du total	16,5 %	15,1 %	15,1 %	14,0 %	16,2 %	16,2 %	13,5 %
11	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Apple Inc	Apple Inc	Commonwealth Bank of Australia
12	Microsoft Corporation	Westpac Banking Corp	Microsoft Corporation	Rio Tinto	Commonwealth Bank of Australia	Exxon Mobil Corp.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.
13	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Microsoft Corporation	Apple Inc	JPMorgan Chase & Co.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Fortescue Metals Group Ltd	Exxon Mobil Corp.
14	BHP Group Ltd	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Rosneft Oil Co.	Anglo American plc	Commonwealth Bank of Australia	Cez, A.S.
15	National Australia Bank Limited	Vodafone Group plc	PetroChina Co. Ltd.	Johnson & Johnson	Anglo American Platinum Limited	Vale S.A.	Woodside Energy Group Ltd
16	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AT&T, Inc.	JPMorgan Chase & Co.	Cnooc Ltd.	PetroChina Co. Ltd.	Glencore plc	Johnson & Johnson
17	Verizon Communications Inc	Gazprom	Johnson & Johnson	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	PetroChina Co. Ltd.	Rio Tinto
18	MTR Corporation Ltd.	National Australia Bank Limited	Verizon Communications Inc	L'Oreal	JPMorgan Chase & Co.	Johnson & Johnson	JPMorgan Chase & Co.
19	Power Assets Holdings Limited	Verizon Communications Inc	National Australia Bank Limited	Chevron Corp.	Verizon Communications Inc	JPMorgan Chase & Co.	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras
20	Johnson & Johnson	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Cnooc Ltd.	Bank of China Ltd.	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Fortescue Metals Group Ltd
Sous-total \$Mds	26,5	27,8	28,8	26,4	31,0	32,2	32,6
Total général \$	\$79,5	\$79,3	\$80,6	\$71,4	\$100,0	\$101,1	\$89,8
% du total	24,8 %	23,3 %	23,4 %	22,2 %	23,5 %	23,7 %	21,3 %

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

Les références faites à des titres particuliers ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme profitables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

POINT DE VUE ET PRÉVISIONS

PAR **BEN LOFTHOUSE**, RESPONSABLE DE L'ÉQUIPE GLOBAL EQUITY INCOME

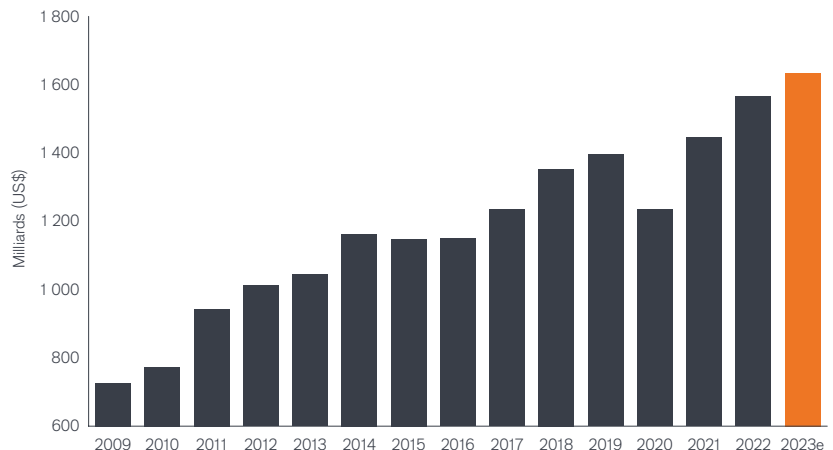


La hausse des dividendes des entreprises reste généralement forte dans de nombreux secteurs et régions, à l'exception des activités liées aux matières premières, comme l'exploitation minière et l'industrie chimique. Nos chiffres montrent qu'un portefeuille de revenus diversifié à l'échelle mondiale a un effet naturellement stabilisateur. En effet, les secteurs en progression, tels que les banques et les pétrolières, compensent ceux dont les dividendes sont en baisse, comme les mines et la chimie. De plus, les dividendes sont généralement beaucoup moins volatils que les bénéfices sur le long terme, ce qui est rassurant en période d'incertitude économique.

Les dividendes exceptionnels diminuent, reflétant le nombre plus faible d'opérations de croissance externe et l'effacement des bénéfices exceptionnels dans des secteurs tels que l'exploitation minière. La récente appréciation du dollar réduira la valeur des dividendes versés dans d'autres devises au cours du quatrième trimestre. En conséquence, notre prévision globale pour 2023 est légèrement revue à la baisse, passant de 1 640 Mrd USD à 1 630 Mrd USD, ce qui représente une augmentation de 4,4 % par rapport à 2022. Cette révision n'est toutefois pas un sujet d'inquiétude, car la hausse sous-jacente des dividendes sur 2023 rend cette croissance plus qualitative que prévu. Plusieurs pays, dont les États-Unis, la France, le Canada, la Suisse et la Chine, sont bien partis pour effectuer des distributions record. Nous relevons donc notre prévision de hausse sous-jacente de 5,0 % à 5,3 %.

Il est par ailleurs à noter que l'impact de BHP et de Petrobras sur le T3 est disproportionné : il est très inhabituel de voir d'aussi grands distributeurs de dividendes (les deux premiers au monde en 2022) procéder à des réductions aussi importantes et aussi inattendues. À elles seules, ces deux entreprises impacteront le taux de croissance mondial de deux points de pourcentage sur l'exercice, masquant les hausses significatives de l'ensemble du marché.

DIVIDENDES ANNUELS (MILLIARDS DE DOLLARS US)



CETTE HAUSSE PLUS QUALITATIVE DES DIVIDENDES SE TRADUIT PAR UN RELÈVEMENT, DE 5,0 % À 5,3 %, DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE PRÉVISIONNELLE POUR 2023 ; LA BAISSÉ DES DISTRIBUTIONS EXCEPTIONNELLES ET LE RAFFERMISSEMENT DU DOLLAR ENTRAÎNENT UNE CORRECTION DE NOTRE PRÉVISION ANNUELLE À 1 630 MRD USD, CONTRE 1 640 MRD USD PRÉCÉDEMMENT, SOIT UNE HAUSSE DE 4,4 % AU GLOBAL PAR RAPPORT À L'EXERCICE PRÉCÉDENT.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

Les références faites à des titres individuels ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur de marché, et ne doivent pas être considérées comme étant rentables. Janus Henderson Investors, son conseiller affilié ou ses employés peuvent avoir une position dans les titres mentionnés.

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

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

Croissance globale – Évolution des dividendes totaux bruts.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

ANNEXES

DIVIDENDES ANNUELS PAR PAYS EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Région	Pays	17T3	18T3	19T3	20QT3	21T3	22T3	23T3
Marchés émergents	Brésil	\$2,4	\$4,2	\$1,5	\$5,2	\$11,9	\$16,4	\$5,8
	Chine	\$24,9	\$28,7	\$27,0	\$29,5	\$31,9	\$35,2	\$38,2
	Colombie	\$0,0	\$0,6	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$2,0
	République tchèque	\$0,8	\$0,8	\$0,6	\$0,8	\$1,3	\$1,0	\$3,6
	Inde	\$5,4	\$6,0	\$6,0	\$5,5	\$6,2	\$9,0	\$10,5
	Indonésie	\$0,4	\$0,3	\$1,5	\$1,8	\$1,1	\$1,0	\$1,1
	Koweït	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,2	\$0,7
	Malaisie	\$0,8	\$0,8	\$0,7	\$0,2	\$0,8	\$1,5	\$1,3
	Mexique	\$0,7	\$0,9	\$1,0	\$0,4	\$1,1	\$0,9	\$1,0
	Philippines	\$0,1	\$0,1	\$0,1	\$0,3	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Pologne	\$0,0	\$0,5	\$1,6	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Arabie Saoudite	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,5	\$2,7	\$3,1	\$4,9
	Afrique du Sud	\$1,8	\$1,5	\$1,0	\$0,2	\$5,1	\$1,3	\$0,8
	Thaïlande	\$1,0	\$1,4	\$1,6	\$0,7	\$0,9	\$0,3	\$1,0
	Émirats arabes unis	\$0,9	\$0,9	\$0,9	\$0,4	\$0,4	\$0,0	\$0,0
Europe (hors Royaume-Uni)	Autriche	\$0,0	\$0,2	\$0,0	\$0,1	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Belgique	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,1	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Danemark	\$1,1	\$1,1	\$1,0	\$0,9	\$1,0	\$1,0	\$1,7
	Finlande	\$0,0	\$0,2	\$0,3	\$0,0	\$0,0	\$0,1	\$0,2
	France	\$1,4	\$4,3	\$4,1	\$12,2	\$3,4	\$3,3	\$3,9
	Allemagne	\$0,9	\$1,1	\$1,1	\$6,1	\$0,0	\$0,0	\$1,0
	Israël	\$0,1	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Italie	\$2,8	\$3,4	\$3,3	\$2,5	\$4,0	\$2,7	\$3,1
	Pays-Bas	\$2,9	\$3,1	\$3,3	\$2,1	\$2,9	\$3,6	\$3,8
	Norvège	\$0,7	\$0,8	\$1,0	\$0,4	\$0,5	\$1,3	\$3,0
	Portugal	\$0,2	\$0,2	\$0,3	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Espagne	\$4,8	\$5,7	\$4,7	\$5,6	\$4,5	\$4,2	\$5,4
	Suède	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$2,3	\$0,0	\$0,2
	Suisse	\$1,5	\$1,5	\$1,6	\$1,8	\$1,7	\$2,2	\$2,5
	Japon	\$4,8	\$5,2	\$6,0	\$5,3	\$6,7	\$4,3	\$4,5
Amérique du Nord	Canada	\$9,7	\$10,2	\$10,9	\$11,4	\$12,7	\$15,6	\$15,3
	États-Unis	\$110,0	\$119,7	\$124,5	\$118,4	\$130,8	\$145,9	\$146,6
Asie-Pacifique (hors Japon)	Australie	\$23,8	\$22,1	\$22,8	\$15,3	\$37,7	\$32,3	\$26,2
	Hong Kong	\$25,2	\$17,4	\$19,1	\$22,5	\$22,4	\$27,3	\$28,9
	Singapour	\$2,5	\$3,3	\$2,6	\$2,6	\$2,7	\$3,1	\$4,5
	Corée du Sud	\$1,3	\$2,6	\$2,5	\$1,9	\$2,9	\$2,7	\$2,7
	Taiwan	\$19,8	\$20,8	\$19,7	\$13,8	\$15,6	\$29,6	\$22,7
Royaume-Uni	Royaume-Uni	\$31,7	\$32,8	\$32,7	\$17,2	\$30,7	\$28,7	\$27,3
Total		\$284,4	\$302,4	\$305,1	\$285,8	\$345,9	\$377,8	\$374,4
Divs hors 1 200 premiers		\$36,1	\$38,4	\$38,7	\$36,3	\$43,9	\$47,9	\$47,5
TOTAL GENERAL		\$320,5	\$340,8	\$343,8	\$322,1	\$389,8	\$425,8	\$421,9

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

ANNEXES (SUITE)

DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR INDUSTRIE EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3	23T3
Matériaux de base	\$17,4	\$23,1	\$24,7	\$24,1	\$60,2	\$46,6	\$29,4
Biens de consommation de base	\$24,3	\$30,3	\$27,3	\$30,8	\$27,4	\$26,9	\$29,4
Biens de consommation non essentiels	\$15,5	\$16,5	\$14,7	\$13,2	\$11,9	\$13,4	\$16,7
Services financiers	\$81,1	\$90,9	\$89,4	\$78,4	\$92,5	\$101,6	\$104,4
Santé et produits pharmaceutiques	\$17,6	\$18,7	\$19,7	\$21,8	\$23,9	\$24,6	\$26,6
Industrie	\$19,3	\$18,2	\$19,9	\$20,5	\$20,0	\$25,0	\$24,2
Pétrole, gaz et énergie	\$28,9	\$32,2	\$34,9	\$26,9	\$32,3	\$58,1	\$52,7
Technologies	\$28,7	\$32,0	\$33,4	\$30,4	\$36,2	\$41,7	\$43,3
Communications et médias	\$35,4	\$25,8	\$25,2	\$21,3	\$22,9	\$22,7	\$24,6
Services aux collectivités	\$16,1	\$14,8	\$15,9	\$18,5	\$18,6	\$17,2	\$23,1
Total	\$284,4	\$302,4	\$305,1	\$285,8	\$345,9	\$377,8	\$374,4
Divs hors 1 200 premiers	\$36,1	\$38,4	\$38,7	\$36,3	\$43,9	\$47,9	\$47,5
TOTAL GENERAL	\$320,5	\$340,8	\$343,8	\$322,1	\$389,8	\$425,8	\$421,9

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

ANNEXES (SUITE)

DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR SECTEUR EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	Secteur	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3	23T3
Matériaux de base	Matériaux de construction	\$0,4	\$0,4	\$0,4	\$0,3	\$0,5	\$0,4	\$0,3
	Produits chimiques	\$7,1	\$7,9	\$7,5	\$6,4	\$6,1	\$10,1	\$6,6
	Métaux et mines	\$9,5	\$14,4	\$16,1	\$17,0	\$53,0	\$35,7	\$22,0
	Papier et emballages	\$0,4	\$0,4	\$0,6	\$0,4	\$0,5	\$0,4	\$0,4
Biens de consommation de base	Boissons	\$4,9	\$10,4	\$4,9	\$4,8	\$5,5	\$6,1	\$6,7
	Alimentation	\$3,2	\$3,8	\$4,2	\$4,8	\$3,3	\$2,8	\$3,4
	Vente au détail de produits alimentaires et de médicaments	\$2,9	\$2,9	\$4,5	\$3,9	\$4,6	\$4,6	\$4,8
	Produits ménagers et de soin personnel	\$5,3	\$5,6	\$5,8	\$8,9	\$6,4	\$6,0	\$6,3
Biens de consommation non essentiels	Tabac	\$8,1	\$7,5	\$7,9	\$8,4	\$7,7	\$7,4	\$8,2
	Biens de consommation durables et habillement	\$2,4	\$4,8	\$2,6	\$3,5	\$3,0	\$3,4	\$3,8
	Distribution et vente au détail	\$4,8	\$3,1	\$3,5	\$3,2	\$4,3	\$5,3	\$5,8
	Loisirs	\$4,0	\$3,7	\$3,8	\$1,7	\$2,1	\$2,7	\$3,2
	Autres services aux consommateurs	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Véhicules et pièces détachées	\$4,3	\$4,9	\$4,9	\$4,7	\$2,4	\$2,0	\$3,8
Services financiers	Banques	\$52,8	\$57,5	\$58,5	\$42,3	\$58,1	\$64,3	\$68,9
	Autres services financiers	\$8,2	\$9,8	\$7,1	\$7,6	\$11,1	\$10,8	\$11,7
	Assurance	\$10,3	\$12,0	\$10,5	\$12,4	\$9,7	\$11,8	\$10,5
	Immobilier	\$9,8	\$11,6	\$13,2	\$16,2	\$13,6	\$14,6	\$13,3
Santé et produits pharmaceutiques	Équipements et services liés à la santé	\$4,0	\$4,2	\$4,8	\$5,4	\$5,8	\$6,0	\$6,9
	Produits pharmaceutiques et biotechnologies	\$13,6	\$14,4	\$14,9	\$16,4	\$18,1	\$18,6	\$19,7
Industrie	Aérospatiale et défense	\$4,0	\$3,3	\$5,1	\$2,7	\$2,3	\$3,4	\$2,5
	Construction, ingénierie et matériaux	\$2,3	\$2,9	\$3,1	\$4,8	\$4,7	\$2,6	\$2,8
	Appareils électriques	\$0,7	\$0,7	\$0,7	\$0,9	\$0,9	\$1,0	\$1,0
	Industrie générale	\$5,4	\$5,7	\$4,9	\$4,8	\$5,7	\$6,2	\$6,0
	Services de soutien	\$1,5	\$1,5	\$1,4	\$1,5	\$1,8	\$1,8	\$2,1
	Transports	\$5,3	\$4,2	\$4,6	\$5,8	\$4,5	\$10,0	\$9,9
Pétrole, gaz et énergie	Énergie - hors pétrole	\$1,5	\$0,5	\$0,4	\$0,6	\$0,9	\$1,3	\$3,3
	Distribution de pétrole et de gaz et équipements associés	\$3,4	\$3,7	\$4,1	\$3,9	\$4,2	\$4,5	\$4,8
	Producteurs de pétrole et de gaz	\$24,0	\$28,0	\$30,3	\$22,4	\$27,2	\$52,3	\$44,7
Technologies	Matériel informatique et électronique	\$11,0	\$11,1	\$11,9	\$11,5	\$12,1	\$12,1	\$12,4
	Semi-conducteurs et équipements associés	\$10,3	\$12,1	\$12,4	\$8,9	\$11,7	\$16,3	\$16,3
	Logiciels et services informatiques	\$7,4	\$8,8	\$9,2	\$10,1	\$12,4	\$13,3	\$14,6
Communications et médias	Médias	\$4,1	\$3,8	\$4,4	\$1,6	\$2,8	\$3,0	\$3,2
	Télécommunications	\$31,3	\$22,0	\$20,8	\$19,7	\$20,1	\$19,7	\$21,5
Services aux collectivités	Services aux collectivités	\$16,1	\$14,8	\$15,9	\$18,5	\$18,6	\$17,2	\$23,1
Total		\$284,4	\$302,4	\$305,1	\$285,8	\$345,9	\$377,8	\$374,4
Divs hors 1 200 premiers		\$36,1	\$38,4	\$38,7	\$36,3	\$43,9	\$47,9	\$47,5
TOTAL GENERAL		\$320,5	\$340,8	\$343,8	\$322,1	\$389,8	\$425,8	\$421,9

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

ANNEXES (SUITE)

JHGDI – PAR RÉGION

Région	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3	23T3
Marchés émergents	134,8	161,4	158,7	172,0	196,8	243,9	252,5
Europe (hors Royaume-Uni)	119,3	139,4	134,3	93,0	122,2	137,6	160,4
Japon	182,3	208,7	230,0	230,3	225,3	210,2	211,9
Amérique du Nord	206,1	220,0	234,4	241,6	245,9	275,4	287,7
Asie-Pacifique (hors Japon)	211,3	218,6	240,7	205,6	251,0	275,7	261,0
Royaume-Uni	142,9	150,9	154,1	103,4	130,3	135,9	124,9
Monde	167,0	183,3	190,4	173,6	193,1	214,8	224,0

JHGDI – PAR INDUSTRIE

Industrie	17T3	18T3	19T3	20T3	21T3	22T3	23T3
Matériaux de base	153,3	209,0	255,0	191,6	373,2	364,6	276,1
Biens de consommation de base	180,1	188,6	181,7	182,7	204,5	183,3	198,9
Biens de consommation non essentiels	313,2	343,6	355,7	261,2	254,5	333,8	411,0
Services financiers	223,8	253,5	263,0	217,6	238,5	277,0	291,7
Santé et produits pharmaceutiques	185,1	199,0	208,3	218,4	245,5	254,2	264,4
Industrie	163,1	175,7	177,0	156,7	169,1	198,9	224,0
Pétrole, gaz et énergie	100,1	116,8	123,2	113,2	99,6	162,0	174,0
Technologies	328,1	371,9	401,3	438,4	481,4	512,6	522,0
Communications et médias	106,0	100,4	98,3	96,7	101,0	96,0	94,0
Services aux collectivités	97,3	92,1	95,2	97,6	100,9	98,8	111,4
Monde	167,0	183,3	190,4	173,6	193,1	214,8	224,0

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

ANNEXES (SUITE)

T3 2023 TAUX DE CROISSANCE ANNUEL – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR PAYS

Région	Pays	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et de date de paiement	Croissance totale des dividendes
Marchés émergents	Brésil	-67,1 %	0,0 %	1,7 %	0,8 %	-64,6 %
	Chine	7,8 %	0,0 %	0,1 %	0,6 %	8,5 %
	République tchèque	211,4 %	0,0 %	30,9 %	0,0 %	242,3 %
	Inde	10,1 %	3,7 %	-3,9 %		16,2 %
	Indonésie	11,3 %	0,0 %	-0,7 %	-36,3 %	10,6 %
	Koweït	198,0 %	0,0 %	0,0 %	269,5 %	198,0 %
	Malaisie	-14,0 %	0,0 %	-1,8 %	-30,3 %	-15,8 %
	Mexique	-6,8 %	0,0 %	18,0 %		11,2 %
	Arabie Saoudite	47,6 %	0,0 %	0,0 %	13,6 %	61,2 %
	Afrique du Sud	-71,6 %	-49,4 %	-1,3 %	81,8 %	-40,5 %
	Thaïlande	16,3 %	0,0 %	3,4 %	226,6 %	246,4 %
Europe (hors Royaume-Uni)	Danemark	38,0 %	0,0 %	12,9 %	17,5 %	68,4 %
	Finlande	47,3 %	0,0 %	11,4 %	0,0 %	58,7 %
	France	11,6 %	0,0 %	6,2 %	0,0 %	17,8 %
	Italie	4,2 %	0,0 %	9,2 %	0,0 %	13,5 %
	Pays-Bas	18,9 %	0,0 %	6,9 %	-22,3 %	3,5 %
	Norvège	58,1 %	92,8 %	-7,6 %	-1,0 %	142,3 %
	Espagne	20,1 %	0,0 %	8,4 %	0,0 %	28,5 %
	Suisse	7,5 %	2,1 %	6,1 %	-2,1 %	13,6 %
Japon	Japon	15,4 %	-12,0 %	-4,6 %	6,4 %	5,1 %
Amérique du Nord	Canada	6,6 %	-7,8 %	-2,0 %	1,4 %	-1,9 %
	États-Unis	4,5 %	-4,9 %	0,0 %	0,9 %	0,5 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	Australie	-17,5 %	-0,3 %	-1,0 %	0,0 %	-18,8 %
	Hong Kong	3,7 %	-1,5 %	0,4 %	3,6 %	6,2 %
	Singapour	31,3 %	9,7 %	3,2 %	0,0 %	44,2 %
	Corée du Sud	3,8 %	0,0 %	-2,4 %	0,0 %	1,4 %
	Taiwan	-17,1 %	0,0 %	-3,4 %	-2,7 %	-23,2 %
Royaume-Uni	Royaume-Uni	1,5 %	-8,5 %	3,3 %	-1,1 %	-4,8 %

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

ANNEXES (SUITE)

T3 2023 TAUX DE CROISSANCE ANNUEL – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR RÉGION

Région	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et de date de paiement	Croissance totale des dividendes
Marchés émergents	-3,4 %	0,1 %	0,8 %	3,8 %	1,2 %
Europe (hors Royaume-Uni)	22,9 %	6,5 %	7,0 %	-2,2 %	34,2 %
Japon	15,4 %	-12,0 %	-4,6 %	6,4 %	5,1 %
Amérique du Nord	4,7 %	-5,2 %	-0,2 %	0,9 %	0,3 %
Asie-Pacifique (hors Japon)	-9,4 %	-0,2 %	-1,3 %	0,5 %	-10,4 %
Royaume-Uni	1,5 %	-8,5 %	3,3 %	-1,1 %	-4,8 %
Monde	0,3 %	-2,7 %	0,3 %	1,3 %	-0,9 %

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

QUESTIONS FRÉQUEMMENT POSÉES

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

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

Combien de sociétés sont analysées?

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

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

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

Quels sont les éléments couverts par les graphiques?

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

Pour quelle raison ce rapport est-il produit?

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

Comment les montants sont-ils calculés?

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

Pourquoi le rapport est-il réalisé en dollars US?

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

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

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

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

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

Est-il possible d'investir sur le JHGDI?

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

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

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

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

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2023. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine. Rien ne garantit que les tendances passées se maintiendront ou que les prévisions se réaliseront.

Informations importantes

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

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

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

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