

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

EDICIÓN 27
Agosto de 2020



ÍNDICE

Resumen ejecutivo	2-3
Los dividendos mundiales cayeron un 20% en el segundo trimestre, pero las repercusiones de la COVID-19 variaron considerablemente	4-5
Crecimiento general frente a subyacente*: ¿cuándo un retraso es sinónimo de recorte?	6
Regiones y países	7-11
Industrias y sectores	12
Principales empresas distribuidoras de dividendos	13
Conclusión y perspectivas	14-15
Metodología	16
Glosario	16
Anexo	17-20
Preguntas frecuentes	21

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 336.700 millones de USD, tenemos más de 2.000 empleados y oficinas en 27 ciudades del mundo*. Con sede en Londres, somos una gestora de activos independiente con doble cotización en la Bolsa de Nueva York y la Bolsa de Australia.

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

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

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

RESUMEN EJECUTIVO POR REGIÓN

Descripción general del T2

- Los dividendos mundiales cayeron 108.100 millones de dólares hasta 382.200 millones de dólares en el segundo trimestre.
- El descenso del 22,0% en base general (-19,3% en tasa subyacente) fue el más acusado desde el lanzamiento del JHGDÍ en 2009.
- Se registraron recortes en los repartos de todas las zonas geográficas a excepción de Norteamérica, donde las distribuciones canadienses demostraron resistencia.
- Europa y el Reino Unido fueron las más afectadas.
- Los dividendos de atención sanitaria y comunicaciones resistieron a los recortes, si bien los repartos en finanzas y consumo discrecional cayeron drásticamente.

Norteamérica

- Los dividendos norteamericanos permanecieron prácticamente invariables en tasa interanual.
- Los pagos en EE. UU. cayeron un 0,1% hasta 123.000 millones de dólares, dado que solo una décima parte de las empresas recortó o canceló su remuneración al accionista.
- En Canadá, donde la pandemia no ha tenido tanta incidencia, los dividendos crecieron un 4,1%, uno de los dos únicos grandes países en los que se han incrementado los repartos.
- Es probable que las repercusiones sean mayores en el cuarto trimestre, a medida que se vayan reajustando los pagos de los próximos doce meses.

LOS DIVIDENDOS
MUNDIALES
CAYERON
108.100
MILLONES DE
DÓLARES HASTA
382.200
MILLONES DE
DÓLARES EN EL
SEGUNDO
TRIMESTRE

Europa (excl. Reino Unido)

- El segundo trimestre es un periodo fundamental para los dividendos europeos.
- Estos cayeron un 45% en base general (-40% en tasa subyacente), o lo que es lo mismo, 66.900 millones de dólares.
- El 54% de las empresas europeas redujo sus repartos, de las que dos tercios los cancelaron por completo.
- Los bancos representaron la mitad del descenso, si bien consumo discrecional e industria también se vieron gravemente afectados.
- Francia, España, Italia y Suecia protagonizaron los descensos más acusados.
- Las distribuciones alemanas solo se dejaron un 20%, mientras que los dividendos suizos se mantuvieron estables en términos interanuales.

Reino Unido

- La remuneración al accionista en el Reino Unido cayó un 54% en base general, lo que equivale a un descenso subyacente del 41%, en consonancia con el resto de Europa.
- De entre los mercados de valores más grandes del mundo, solo Francia y España registraron mayores descensos en sus dividendos en el segundo trimestre.
- Más de la mitad de las empresas británicas presentes en nuestro índice recortaron o cancelaron sus repartos.

Asia-Pacífico (excl. Japón)

- Los dividendos asiáticos se dejaron un 11,8%, y un tercio de las empresas recortó o canceló las distribuciones.



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

- La disminución de los dividendos australianos tuvo un efecto considerable, pese a ser un periodo discreto para los repartos en este país.
- La suspensión del dividendo de Westpac supuso un 60% de la caída de las distribuciones en Asia.
- Singapur, Hong Kong y Corea del Sur registraron caídas de un solo dígito.

Japón

- El segundo trimestre es estacionalmente relevante para los dividendos japoneses.
- Los repartos nipones retrocedieron tan solo un 4,2% hasta 37.700 millones de dólares, un descenso del 3,1% en tasa subyacente.
- Un 80% de las empresas de nuestro índice aumentó sus dividendos o los mantuvo estables.
- Solo cuatro compañías cancelaron sus repartos totalmente, entre ellas, Nissan Motor.

Mercados emergentes

- La visibilidad del impacto de la COVID-19 resulta más difícil en los mercados emergentes, con una amplia gama de posibles resultados para 2020.
- Los repartos se dejaron un 13% en el segundo trimestre sobre una base subyacente.

Industrias y sectores

- Los dividendos de atención sanitaria y comunicaciones aumentaron en el segundo trimestre.
- Las empresas financieras se vieron afectadas por las prohibiciones normativas en relación con el reparto de dividendos en Europa y el Reino Unido, así como por la presión regulatoria en Australia.

LA REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA EN EL REINO UNIDO CAYÓ UN 54% EN BASE GENERAL, LO QUE EQUIVALE A UN DESCENSO SUBYACENTE DEL 41%, EN CONSONANCIA CON EL RESTO DE EUROPA

- Las compañías de consumo discrecional vieron sus operaciones seriamente afectadas por los confinamientos decretados por los Gobiernos, lo que desembocó en un notable descenso de los repartos.

Perspectivas

- El exhaustivo análisis de la sensibilidad de las empresas a la crisis resultó sumamente preciso para el segundo trimestre y nos permite reducir la brecha entre la hipótesis más optimista y la más pesimista respecto de los dividendos mundiales para 2020.
- La mayor incertidumbre se concentra en las perspectivas para Norteamérica en el cuarto trimestre, cuando se anuncian los repartos para los próximos cuatro trimestres.
- En la actualidad, prevemos una caída de los dividendos mundiales en tasa general del 17% en la hipótesis más optimista, lo que supone una distribución de 1,18 billones de dólares. Esto se traduce en una caída del 19% en tasa subyacente.
- En la hipótesis más pesimista, la remuneración al accionista podría retroceder un 23% en base general hasta 1,09 billones de dólares, lo que equivale a un descenso subyacente del 25%.
- En 2020 asistiremos al peor resultado para los dividendos globales desde la crisis financiera mundial, aunque a finales de marzo de 2020 casi se habían duplicado con respecto a los niveles que presentaban cuando se lanzó el índice, en el año 2009.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

LOS DIVIDENDOS MUNDIALES CAYERON UN 20% EN EL T2, PERO LAS REPERCUSIONES DE LA COVID-19 VARIARON CONSIDERABLEMENTE

En un trimestre de asombrosa perturbación en el día a día de los ciudadanos de todo el mundo, el impacto en los dividendos ha sido dramático. Los dividendos totales cayeron 108.100 millones de dólares hasta 382.200 millones, el total más bajo para el segundo trimestre desde el año 2012. La caída del 21,9% en tasa general equivale a un descenso del 19,3% en base subyacente y ha sido, fácilmente, el mayor retroceso trimestral al menos desde la crisis financiera mundial. Más de un cuarto (el 27%) de las empresas que distribuyen dividendos en el segundo trimestre recortó sus repartos, y más de la mitad de este grupo lo canceló en su totalidad.

Los dividendos retrocedieron en todas las regiones del mundo, excepto en Norteamérica, donde las distribuciones canadienses mostraron especial resistencia. Asistimos a una amplísima variación entre los diferentes países y sectores. Las regiones más afectadas fueron Europa y el Reino Unido, donde los dividendos cayeron un 40% en tasa subyacente. Francia, el país que más dividendos reparte en Europa, también vivió

182,2

NUESTRO ÍNDICE DE DIVIDENDOS MUNDIALES CAYÓ HASTA 182,2[†], UN NIVEL QUE NO VEÍAMOS DESDE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2018, Y SE PREVÉ QUE DESCienda AÚN MÁS CONFORME VAYA AVANZANDO EL AÑO

un trimestre particularmente difícil en el que las distribuciones totales alcanzaron su nivel más bajo en al menos una década, aunque algunos repartos franceses se restablecerán más avanzado 2020. En el otro extremo de la balanza europea, los dividendos suizos apenas variaron en tasa interanual. En Asia-Pacífico, Australia fue el país que más afectado se vio, y se esperan más recortes en el tercer y cuarto trimestres, mientras que Japón se mostró relativamente inmune a la situación.

Las tendencias sectoriales reflejaron que los dividendos de atención sanitaria y comunicaciones resistieron a los recortes, mientras que los de empresas financieras y de consumo discrecional se revelaron especialmente vulnerables.

Nuestro índice de dividendos mundiales cayó hasta 182,2[†], un nivel que no veíamos desde el segundo trimestre de 2018, y se prevé que descienda aún más conforme vaya avanzando el año.

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

Región	2016	%*	2017	%*	2018	%*	2019	%*	T2 2019	%*	T2 2020	%*
Mercados emergentes	\$89,2	-22	\$105,8	19	\$127,5	20,6	\$141,9	11,3	\$37,9	18,9	\$35,7	-5,9
Europa (excl. Reino Unido)	\$223,2	5	\$225,1	1	\$256,6	14,0	\$251,4	-2,0	\$150,3	-6,1	\$83,4	-44,5
Japón	\$64,7	23	\$70,0	8	\$79,1	13,0	\$85,4	8,0	\$39,3	9,4	\$37,7	-4,2
Norteamérica	\$445,0	1	\$475,7	7	\$509,7	7,2	\$535,1	5,0	\$133,9	5,2	\$134,0	0,1
Asia-Pacífico (excl. Japón)	\$117,8	3	\$141,6	20	\$150,4	6,3	\$147,7	-1,8	\$39,7	-6,3	\$32,9	-17,2
Reino Unido	\$93,0	-3	\$95,7	3	\$99,6	4,1	\$105,8	6,2	\$34,5	7,9	\$15,6	-54,2
TOTAL	\$1032,9	0	\$1113,8	8	\$1223,0	9,8	\$1267,3	3,6	\$435,6	1,4	\$339,2	-22,0
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	\$131,1	0	\$141,3	8	\$155,2	9,8	\$160,8	3,6	\$55,3	1,4	\$43,0	-22,0
TOTAL GENERAL	\$1164,0	0	\$1255,1	8	\$1378,2	9,8	\$1428,1	3,6	\$490,9	1,4	\$382,2	-22,0

* % cambio

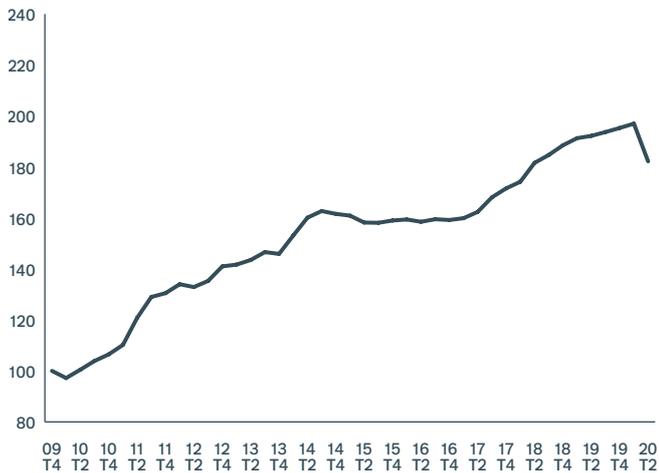
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

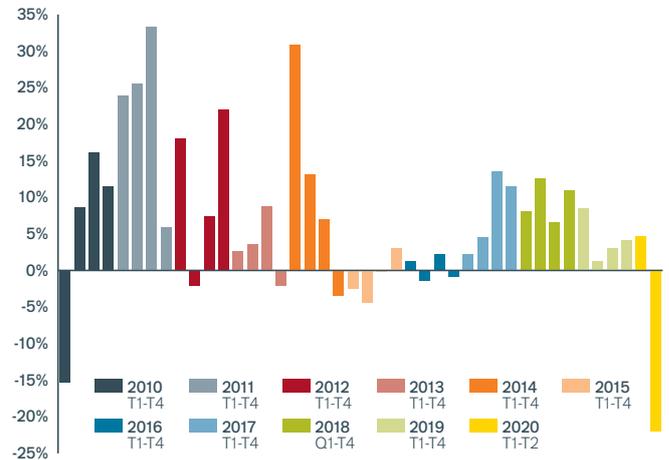
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

† Se trata de un cálculo estadístico de la variación del Janus Henderson Global Dividend Index.

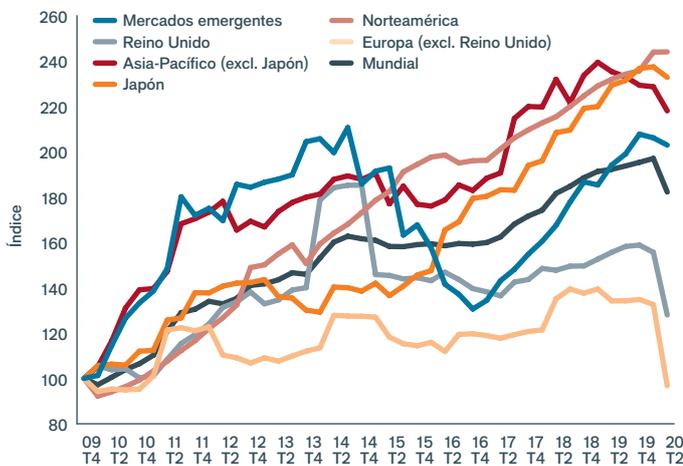
JHGDI (ÍNDICE)



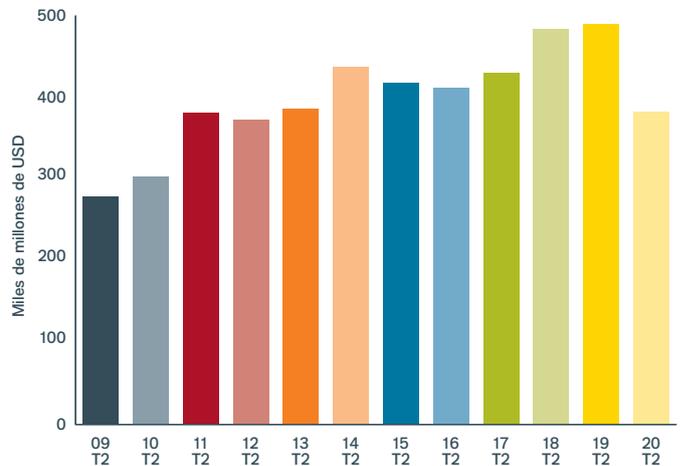
DIVIDENDOS TOTALES, CRECIMIENTO ANUAL POR TRIMESTRE (EN %)



JHGDI POR REGIÓN (ÍNDICE)



DIVIDENDOS MUNDIALES (EN MILES DE MILLONES DE USD)



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

CRECIMIENTO GENERAL FRENTE A SUBYACENTE*: ¿CUÁNDO UN RETRASO ES SINÓNIMO DE RECORTE?

Los dividendos extraordinarios fueron mucho más bajos en el segundo trimestre y cayeron en todas las regiones salvo en los mercados emergentes, donde se mantuvieron estables. Los dividendos extraordinarios son repartos no periódicos y de naturaleza marcadamente discrecional, por lo que es inevitable que diversas empresas los recorten en tiempos de crisis para preservar su liquidez y reforzar sus balances. La caída de los dividendos extraordinarios lastró un 2,7% la tasa de crecimiento general de las distribuciones. También se produjo un leve efecto negativo debido a la apreciación del dólar, que lastró el valor de los pagos realizados fuera de Estados Unidos. Las variaciones en nuestro índice ejercieron un ligero efecto positivo en la cifra general, aunque este queda excluido de la tasa de crecimiento subyacente.

LAS VARIACIONES EN NUESTRO ÍNDICE EJERCIERON UN LIGERO EFECTO POSITIVO EN LA CIFRA GENERAL, AUNQUE ESTE QUEDA EXCLUIDO DE LA TASA DE CRECIMIENTO SUBYACENTE

Normalmente no comentamos en detalle el efecto causado por las empresas que sencillamente cambian el trimestre en el que realizan sus repartos, ya que solemos poder ajustar nuestros datos en bruto para eliminar gran parte de la volatilidad superflua generada por estos movimientos. También hemos intentado hacerlo en esta ocasión, pero muchas empresas han «suspendido» o «aplazado» sus repartos, lo que ha dejado sus intenciones abiertas a la interpretación; grandes compañías como Westpac, Volkswagen y Sberbank se sitúan en esta categoría. En algunos casos, estas distribuciones supuestamente «retrasadas» terminarán por cancelarse definitivamente; solo el tiempo lo dirá. Otras distribuciones se efectuarán más avanzado el año, aunque en niveles considerablemente más bajos (LVMH, por ejemplo, distribuyó un dividendo un 35% inferior tras el cierre del segundo trimestre), mientras que unos pocos repartos se restablecerán por completo (como L'Oréal, que abonó el dividendo completo en julio). Esto hizo que el ajuste de los factores temporales fuera inusualmente complejo en el segundo trimestre.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL T2 DE 2020 – AJUSTES DE CRECIMIENTO DE SUBYACENTE A GENERAL – POR REGIÓN

Región	Crecimiento subyacente [†]	Dividendos extraordinarios [†]	Efecto de los tipos de cambio	Variaciones en el índice	Efectos temporales [†]	Crecimiento general de los dividendos [*]
Mercados emergentes	-13,4%	0,3%	-5,1%	12,7%	-0,4%	-5,9%
Europa (excl. Reino Unido)	-39,7%	-2,4%	-0,4%	-0,9%	-1,2%	-44,5%
Japón	-3,1%	-0,9%	0,6%	-0,8%	0,0%	-4,2%
Norteamérica	0,2%	-0,7%	-0,2%	0,2%	0,5%	0,1%
Asia-Pacífico (excl. Japón)	-11,8%	-7,1%	-1,7%	-2,0%	5,4%	-17,2%
Reino Unido	-40,7%	-12,6%	-1,4%	0,6%	0,0%	-54,2%
TOTAL	-19,3%	-2,7%	-0,9%	0,7%	0,2%	-22,0%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

[†] Los efectos temporales no son significativos en términos anuales.

* Consúltense el glosario de términos recogido en la página 16.

REGIONES Y PAÍSES

Norteamérica

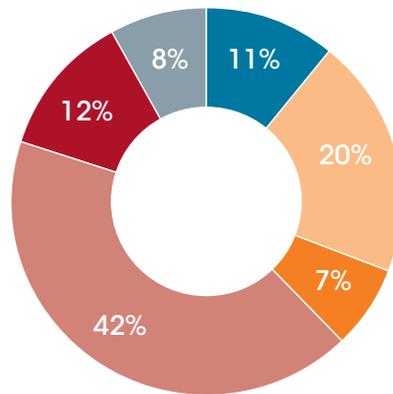
Los dividendos generales en Norteamérica se mantuvieron prácticamente intactos en el segundo trimestre frente al mismo periodo del ejercicio anterior, con un aumento del 0,1%.

En EE. UU., la mayoría de las empresas establece sus dividendos una vez al año y los abona en cuatro cuotas de igual cuantía a partir del cuarto trimestre. Pese a la extrema perturbación generada por la pandemia de coronavirus, la gran mayoría de las empresas estadounidenses no ha realizado cambios inmediatos en su remuneración al accionista. En su lugar, cientos de empresas estadounidenses han suspendido los programas de recompra de acciones. Goldman Sachs estimó que, en 2019, el total de estos programas superaba los 700.000 millones de dólares, por lo que suspenderlos equivale a un ahorro inmediato de dinero.

De las 335 empresas del índice, casi un 90% (296) aumentó sus dividendos o los mantuvo intactos, en línea con un trimestre normal. Sin embargo, más inusual fue el hecho de que más de la mitad de las 39 empresas restantes cancelaran totalmente sus repartos. El mayor impacto provino de Boeing, a la que se unieron otras aerolíneas y empresas de viajes y ocio en la cancelación de sus distribuciones. Los fabricantes de coches General Motors y Ford también pusieron en pausa sus dividendos. Los recortes y las cancelaciones han costado a los inversores en empresas estadounidenses solo 6.500 millones de dólares en el segundo trimestre de un total de 123.000 millones de dólares, mucho menos que en otras partes del mundo pese al tamaño considerablemente mayor del mercado estadounidense. Además, estos recortes se compensaron totalmente con aumentos en otros casos. En general, los repartos en Estados Unidos se mantuvieron prácticamente intactos en tasa general y subyacente frente al mismo periodo del ejercicio anterior y solo se dejaron un 0,1%, hasta los 123.000 millones de dólares.

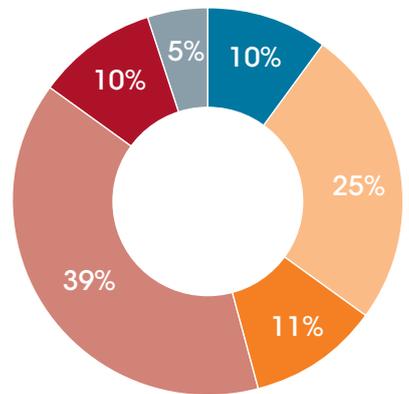
Con todo, habrá más recortes. De conformidad con la nueva guía de la Reserva Federal sobre cobertura de dividendos, Wells Fargo no tuvo otra opción que reducir sus distribuciones a principios

DIVIDENDOS DE 2019 POR REGIÓN



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

DIVIDENDOS DEL T2 DE 2020 POR REGIÓN



■ Japón ■ Reino Unido

LA GRAN PREGUNTA PARA EE. UU. ES QUÉ PASARÁ EN EL CUARTO TRIMESTRE. SI MUCHAS EMPRESAS REALIZAN RECORTES SIGNIFICATIVOS EN SUS DIVIDENDOS, LOS REPARTOS SE ESTABLECERÁN EN NIVELES INFERIORES HASTA FINALES DE 2021

de julio un 80%. La gran pregunta para EE. UU. es qué pasará en el cuarto trimestre. Si muchas empresas realizan recortes significativos en sus dividendos, los repartos se establecerán en niveles inferiores hasta finales de 2021.

En Canadá, donde la pandemia ha sido más leve que en su vecino del sur, el panorama se reveló aún más sólido. Solo tres empresas de nuestro índice recortaron o cancelaron sus dividendos. La más grande de ellas fue Suncor Energy, pero por motivos ajenos a la COVID-19: la compañía revisó a la baja sus beneficios el año pasado y ha reducido a la mitad su reparto desde entonces. Los bancos canadienses demostraron especial resistencia y no han sufrido presiones de su regulador para recortar dividendos, a diferencia de en Europa, el Reino Unido, Australia y otras partes del mundo. Por el contrario, la mayoría de los bancos canadienses aumentaron su remuneración al accionista. El reparto total en Canadá aumentó un 4,1% en tasa subyacente, tras tener en cuenta el descenso de los dividendos extraordinarios y la depreciación del CAD. Canadá y China fueron los dos únicos grandes países que registraron un crecimiento subyacente de los dividendos en el segundo trimestre.

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 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

Europa (excl. Reino Unido)

El segundo trimestre es estacionalmente el más relevante en Europa en lo que a distribuciones respecta, ya que dos tercios del total anual se reparten en este periodo; la mayoría de las empresas realiza un solo pago al año. Un 54% de las empresas europeas recortó su dividendo en el segundo trimestre y dos tercios de ellas lo cancelaron totalmente. Algunas, como los bancos, se vieron obligadas a ello por sus reguladores, y otras no podían aceptar préstamos y ayudas del Estado si distribuían dividendos a los accionistas. Entretanto, la necesidad básica de preservar los balances y la liquidez fue una de las principales motivaciones para muchas compañías más, en vista de la enorme incertidumbre acerca de las perspectivas económicas.

Los repartos totales cayeron un 45% en base general (-40% en tasa subyacente), lo que equivale a la asombrosa cifra de 66.900 millones de dólares, hasta 83.400 millones de dólares distribuidos. Este ha sido el total más bajo al menos desde 2009. Los bancos fueron responsables de casi la mitad de la caída interanual, y los sectores de consumo discrecional representaron otro 10%. Las empresas industriales también se esforzaron por preservar la liquidez y supusieron una octava parte de la disminución interanual. Entre ellas, el mayor efecto provino de la construcción, el transporte y la industria aeroespacial. Lo más sorprendente es que las empresas de suministros públicos, que suelen mostrar resistencia en tiempos difíciles, también ejercieron un efecto considerable, sobre todo a causa de las cancelaciones de dividendos en Francia.

Asistimos a grandes diferencias entre los distintos países. Francia, España, Italia y Suecia registraron las mayores caídas en los repartos, mientras que Alemania se vio mucho menos afectada y Suiza no lo acusó en absoluto.

En Francia, las distribuciones se desplomaron un 57% en tasa subyacente, hasta 13.300 millones de dólares, fácilmente su peor temporada de dividendos desde que Janus Henderson mantiene registros y una fracción del nivel que presentaban tras la gran crisis financiera de 2008. Un tercio de la caída se debió a los bancos franceses, aunque las empresas de

↓45%

LOS REPARTOS
TOTALES CAYERON
UN 45% EN BASE
GENERAL (-40% EN
TASA SUBYACENTE),
LO QUE EQUIVALE A
LA ASOMBROSA
CIFRA DE 66.900
MILLONES DE
DÓLARES, HASTA
83.400 MILLONES DE
DÓLARES
DISTRIBUIDOS

consumo e industriales también se vieron muy afectadas. Resulta especialmente sorprendente que ocho de cada diez empresas francesas recortaran o cancelaran sus repartos.

En España el descenso fue del 70% en términos subyacentes, y el mayor recorte provino de la cancelación del dividendo de Inditex (operador de la cadena de moda Zara), mientras que en Italia, la cancelación del reparto de Intesa Sanpaolo lastró más de un tercio el total trimestral.

En Bélgica, el banco KBC canceló su distribución y Anheuser-Busch recortó su dividendo un 50% por segundo año consecutivo. En los Países Bajos, un 75% de las empresas ha recortado o cancelado su dividendo, lo que ha hecho que las distribuciones totales caigan un 53%. El dividendo de 1.900 millones de dólares no distribuido por ING supuso el mayor impacto, mientras que Philips optó por distribuir acciones en lugar de efectivo.

Las empresas alemanas se mostraron más optimistas que las de los países vecinos. Los repartos solo cayeron un 19% en base subyacente, esto es, 7.250 millones de dólares. Menos de la mitad de las compañías alemanas presentes en nuestro índice recortó o canceló sus repartos. La ausencia de recortes por parte de los bancos, salvo el de Deutsche Bank, ayudó a limitar la caída, aunque su ausencia en el índice se debe en parte a que los bancos alemanes han mostrado un desempeño muy desfavorable en los últimos años. La mayor incidencia en cuanto a compañías individuales provino de la inmobiliaria Vonovia y de Adidas, mientras que BMW recortó su dividendo un tercio. Daimler realizó su distribución en julio, pero está por ver qué hará Volkswagen. La resistencia demostrada por los gigantes de los seguros alemanes ante la presión normativa blindó los dividendos del sector. Esto resultó relevante porque Allianz es la empresa alemana que más dividendos distribuye.

Suiza fue el adalid de los dividendos de Europa. Los repartos suizos se mantuvieron invariables en tasa subyacente frente al mismo periodo del ejercicio anterior, tras el ajuste para reflejar la división en dos plazos de las distribuciones de Credit Suisse y UBS. Solo Sonova canceló su dividendo, mientras que Swatch y Swiss Life redujeron el suyo.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

Reino Unido

Los repartos en el Reino Unido cayeron un 54% en el segundo trimestre, lo que equivale a un descenso de 18.400 millones de dólares hasta 15.600 millones de dólares. El descenso en tasa general se vio exacerbado por la caída de los dividendos extraordinarios, lo que hizo que los repartos de las empresas británicas presentes en nuestro índice cedieran un 41% en base subyacente, en consonancia con sus vecinos europeos. De entre los mercados de valores más grandes del mundo, solo Francia y España registraron mayores descensos en sus dividendos en el segundo trimestre. En el Reino Unido, las empresas al margen de nuestro índice, que son más pequeñas y tienden a registrar una exposición más directa a la economía nacional británica, recortaron aún más sus dividendos. Más de la mitad de las empresas británicas de nuestro índice recortó o canceló repartos, y HSBC, Shell, Lloyds y Glencore protagonizaron los mayores impactos. Sin embargo, Rio Tinto, una de las diez compañías que más dividendos distribuyen en el Reino Unido, anunció un ligero aumento en su remuneración al accionista para el tercer trimestre. Es probable que el tercer trimestre, estacionalmente relevante en lo que a distribuciones respecta, se vea gravemente afectado, sobre todo porque BP ha recortado un 50% su dividendo para el resto del año.

Varias grandes empresas del Reino Unido venían distribuyendo porcentajes excesivamente elevados de sus beneficios a modo de dividendos desde hacía algún tiempo. La pandemia está dando a muchas de ellas la oportunidad de reajustar las expectativas de los inversores, lo que hará que los repartos futuros sean más sostenibles.

↓54%

LOS REPARTOS EN EL REINO UNIDO CAYERON UN 54% EN EL SEGUNDO TRIMESTRE, LO QUE EQUIVALE A UN DESCENSO DE 18.400 MILLONES DE DÓLARES HASTA 15.600 MILLONES DE DÓLARES

Asia-Pacífico (excl. Japón)

El segundo trimestre es relevante en lo que a distribuciones se refiere en Corea del Sur, Singapur y Hong Kong, aunque menos en Australia o Taiwán. Aun así, Australia sufrió el mayor impacto negativo. En general, los dividendos se dejaron un 11,8% en toda la región en tasa subyacente y un tercio de las empresas recortó o canceló sus repartos. En ese sentido, Australia fue el país más perjudicado: Westpac suspendió su dividendo presionada por la Autoridad Australiana de Regulación Prudencial (la APRA). Esto supuso más de un 60% de todo el descenso de los repartos en la región Asia-Pacífico para el segundo trimestre y contribuyó a que las distribuciones australianas cayeran más de un tercio en tasa subyacente. La APRA ha aclarado actualmente sus directrices y sugiere que los bancos pueden distribuir hasta la mitad de sus beneficios en dividendos, en lugar de cancelarlos por completo. Esto puede permitir a Westpac restablecer parte de su distribución suspendida más avanzado el año.

Los dividendos de Singapur se vieron afectados por una reducción del reparto de DBS; los de Corea del Sur, por la cancelación del de Hyundai; y los de Hong Kong, por las tensiones en el sector del ocio, por ejemplo, el operador de casinos Sands China ha suspendido sus dividendos. Sin embargo, cada uno de estos países solo registró descensos de un solo dígito en tasa subyacente.

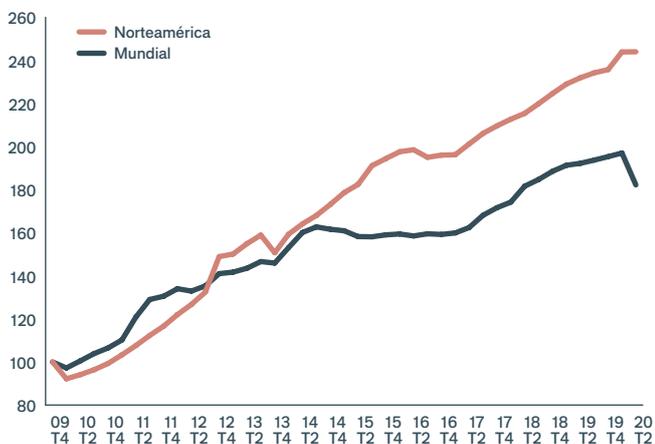
Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

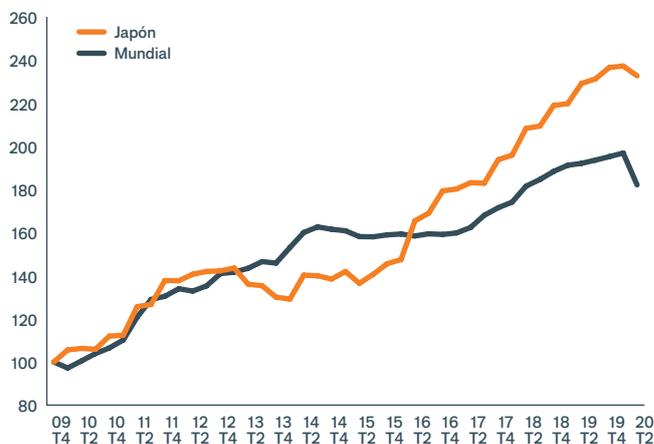
El valor de las inversiones y las rentas derivadas de estas pueden disminuir o aumentar y es posible que los inversores no recuperen la cantidad invertida inicialmente.

REGIONES Y PAÍSES (CONTINUACIÓN)

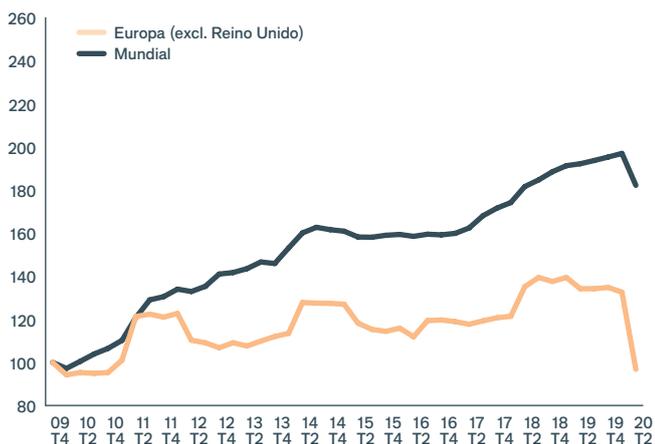
JHGDI – NORTEAMÉRICA



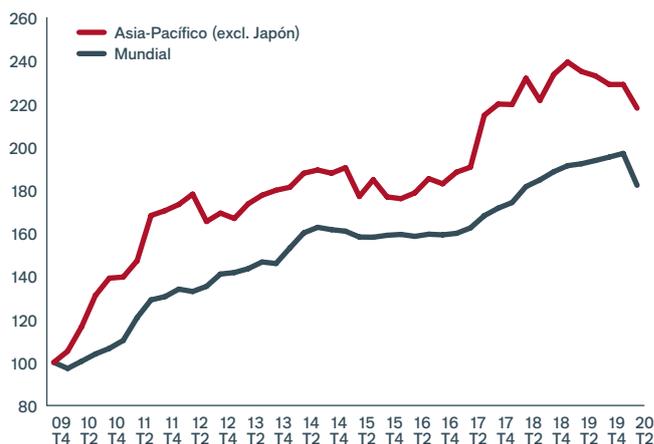
JHGDI – JAPÓN



JHGDI – EUROPA (EXCL. REINO UNIDO)



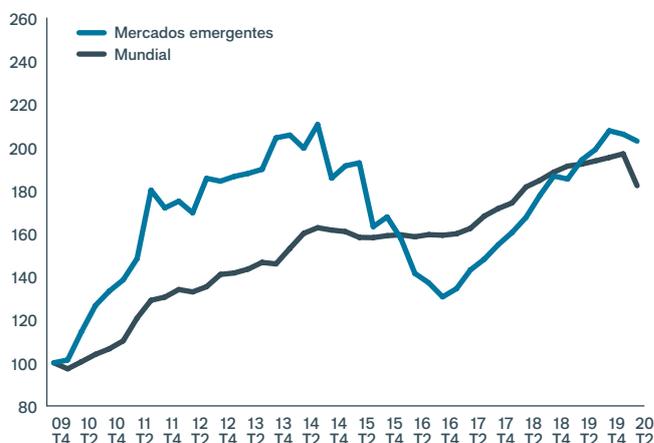
JHGDI – ASIA-PACÍFICO (EXCL. JAPÓN)



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 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

Japón

El segundo trimestre suele ser el periodo en el que más dividendos se reparten en Japón. Estos cayeron apenas un 4,2% en tasa general hasta 37.700 millones de dólares, con un descenso similar —del 3,1%— en base subyacente. Un 80% de las empresas de nuestro índice aumentó sus dividendos o los mantuvo estables en base interanual. De las que recortaron sus repartos, solo cuatro los cancelaron totalmente, entre las que destaca Nissan Motor, aunque esto tiene más que ver con las enormes pérdidas causadas por el escándalo de mala conducta financiera en el que se vio implicado su anterior consejero delegado que con la pandemia.

En realidad, Japón ha mostrado relativa inmunidad a la COVID-19. Además, las empresas niponas en su conjunto tienen unas ratios de reparto relativamente bajas y balances sólidos (como reflejó la última edición del Janus Henderson Corporate Debt Index*). Todos estos factores hacen que los dividendos japoneses seguramente se vean menos afectados que los de otras partes del mundo.

↓4,2%

EL SEGUNDO TRIMESTRE SUELE SER EL PERIODO EN EL QUE MÁS DIVIDENDOS SE REPARTEN EN JAPÓN. ESTOS CAYERON APENAS UN 4,2% EN TASA GENERAL HASTA 37.700 MILLONES DE DÓLARES, CON UN DESCENSO SIMILAR —DEL 3,1%— EN BASE SUBYACENTE

Mercados emergentes

Es más difícil evaluar el impacto de la COVID-19 en los dividendos de los mercados emergentes que en otras regiones. El contagio ha afectado mucho más a algunos países, como Brasil, que a otros, pero la amplia variación en la composición sectorial de los diferentes países y los patrones estacionales de los repartos también constituyen factores importantes. Por ejemplo, en China, los dividendos de 2020 son con cargo a los beneficios de 2019 y, en gran medida, se han establecido de antemano. A diferencia de Europa, la mayoría de las empresas chinas seguirán adelante y distribuirán las cantidades previstas en el tercer trimestre, por lo que no veremos un efecto significativo antes de 2021. En Rusia, los pagos de dividendos son impredecibles incluso en los periodos más favorables, por lo que es excepcionalmente difícil obtener un panorama claro en este país.

En general, los dividendos de los mercados emergentes en tasa general cayeron un 25% en el segundo trimestre, aunque en tasa subyacente el descenso fue de tan solo un 13%. Todavía es posible que algunos de los repartos no realizados, como el dividendo anual sumamente generoso de Sberbank, terminen por materializarse. Con todo, incluso con la gran temporada de dividendos en China que está por venir, el abanico de posibles resultados para los mercados emergentes en la segunda mitad del año continúa siendo muy amplio.

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

* Janus Henderson Corporate Debt Index, a julio de 2020.

INDUSTRIAS Y SECTORES

Los dividendos de comunicaciones (telecomunicaciones incluidas) y de atención sanitaria salieron relativamente indemnes de la crisis, con un aumento de los repartos del 1,8% y el 0,1%, respectivamente, en base subyacente.

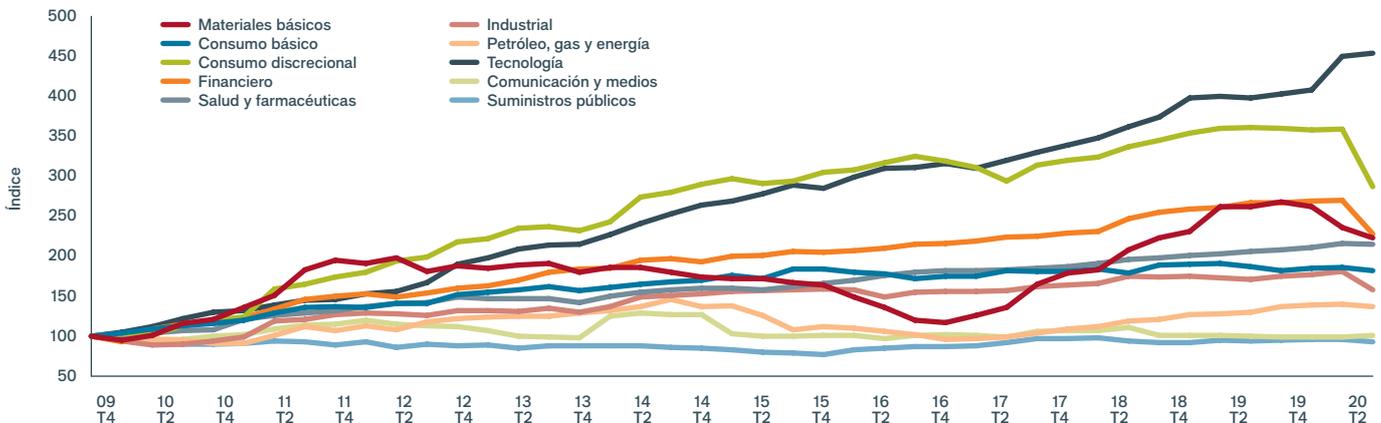
Todos los demás grupos sectoriales sufrieron recortes en sus distribuciones. Las empresas financieras fueron las más afectadas en términos de valor, al dejarse 54.000 millones de dólares (-40%). Los dividendos de las empresas financieras del Reino Unido y Europa, que han sido objeto de las prohibiciones reglamentarias más estrictas, se concentran en el segundo trimestre, por lo que la caída se ve intensificada por este patrón estacional. En otros sectores, puesto que los consumidores de todo el mundo estuvieron confinados en el segundo trimestre y

han tenido muchas menos ocasiones de gastar, las empresas de consumo discrecional tomaron medidas respecto de sus dividendos, que redujeron casi a la mitad en tasa interanual. El sector industrial sacrificó un tercio de la remuneración al accionista, si bien la mayoría de los demás grupos industriales registraron descensos de un solo dígito.

↓ 54.000 MILLONES DE DÓLARES

TODOS LOS DEMÁS GRUPOS SECTORIALES SUFRIERON RECORTES EN SUS DISTRIBUCIONES. LAS EMPRESAS FINANCIERAS FUERON LAS MÁS AFECTADAS EN TÉRMINOS DE VALOR, AL DEJARSE 54.000 MILLONES DE DÓLARES (-40%)

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 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

PRINCIPALES EMPRESAS

PRINCIPALES EMPRESAS DEL MUNDO EN DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Clasificación	14T2	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2
1	Nestlé SA	Rio Tinto	Nestlé SA				
2	Ecopetrol SA	Sanofi	Sanofi	Zurich Insurance Group AG Ltd	Daimler AG	Nestlé SA	Rio Tinto
3	Sanofi	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Samsung Electronics	Sberbank of Russia.	China Mobile Limited
4	Hutchison Whampoa Ltd.	China Mobile Limited	Daimler AG	Sanofi	Sanofi	Sanofi	Allianz SE
5	China Mobile Limited	Anheuser-Busch InBev	Allianz SE	Royal Dutch Shell Plc	BNP Paribas	Allianz SE	Sanofi
6	Commonwealth Bank of Australia	Allianz SE	Commonwealth Bank of Australia	Allianz SE	Allianz SE	BNP Paribas	Microsoft Corporation
7	Statoil ASA	Commonwealth Bank of Australia	Anheuser-Busch InBev	BNP Paribas	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.
8	HSBC Holdings plc	Toyota Motor Corporation	Toyota Motor Corporation	National Grid Plc	China Mobile Limited	Daimler AG	Exxon Mobil Corp.
9	Basf SE	Wal-Mart Stores, Inc.	Total S.A.	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	Intesa Sanpaolo Spa	Toyota Motor Corporation
10	Toyota Motor Corporation	A.P. Moller - Maersk AS	BNP Paribas	Daimler AG	Royal Dutch Shell Plc	Total S.A.	Apple Inc
Subtotal, en miles de millones de dólares	45,5	39,5	41,1	42,3	46,5	49,1	44,5
% del total	10%	9%	10%	10%	10%	10%	12%
11	Allianz SE	A.P. Moller - Maersk AS	Wal-Mart Stores, Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Total S.A.	Royal Dutch Shell Plc	Samsung Electronics
12	Daimler AG	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Samsung Electronics	Commonwealth Bank of Australia	Deutsche Telekom AG	Basf SE
13	Anheuser-Busch InBev	Vivendi	British American Tobacco	Costco Wholesale Corp	Intesa Sanpaolo Spa	AT&T, Inc.	Deutsche Telekom AG
14	British American Tobacco	Apple Inc	Apple Inc	Apple Inc	Axa	Exxon Mobil Corp.	Zurich Insurance Group AG Ltd
15	Wal-Mart Stores, Inc.	Basf SE	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Deutsche Telekom AG	China Mobile Limited	Walmart Inc
16	Deutsche Telekom AG	British American Tobacco	Basf SE	China Mobile Limited	Apple Inc	Axa	Chevron Corp.
17	Exxon Mobil Corp.	Daimler AG	Axa	Toyota Motor Corporation	Toyota Motor Corporation	Samsung Electronics	Bayer AG
18	Cheung Kong (Holdings) Ltd.	Zurich Insurance Group AG Ltd	Glaxosmithkline plc	Deutsche Telekom AG	Rio Tinto	Toyota Motor Corporation	JPMorgan Chase & Co.
19	Zurich Insurance Group AG Ltd	Axa	AT&T, Inc.	Intesa Sanpaolo Spa	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	Rosneft Oil Co.
20	Apple Inc	Samsung Electronics	Deutsche Telekom AG	Wal-Mart Stores, Inc.	Basf SE	Microsoft Corporation	Johnson & Johnson
Subtotal, en miles de millones de dólares	30,8	28,7	30,6	32,9	36,3	36,5	27,4
Total en miles de millones de dólares	76,3	68,2	71,7	75,2	82,8	85,6	71,9
% del total mundial	17%	16%	17%	17%	17%	17%	19%

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

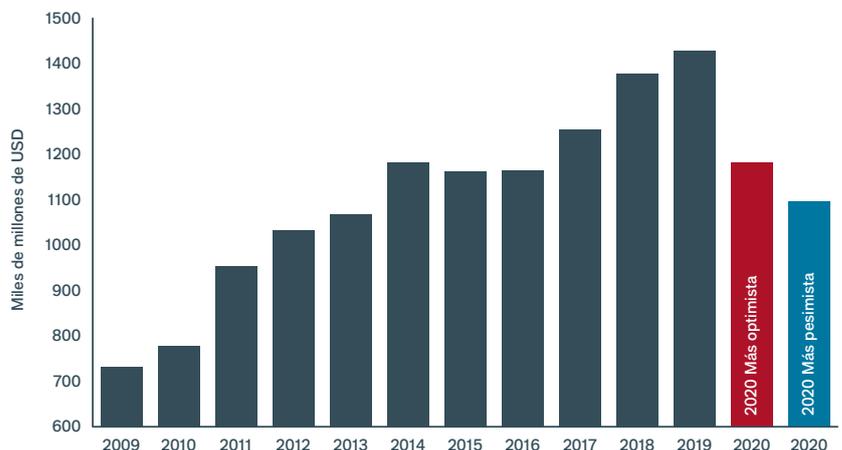
Las referencias hechas a valores específicos no deben interpretarse ni forman parte de una oferta o invitación para emitir, vender, suscribir o comprar el valor.

CONCLUSIÓN Y PERSPECTIVAS

Para nuestro último informe, realizamos un exhaustivo análisis con el fin de evaluar el efecto de la pandemia en los dividendos corporativos, y hemos estado vigilando de cerca la situación desde entonces. El 97% de los dividendos del segundo trimestre que esperábamos que se distribuyeran se han repartido, y el 96% de los que esperábamos que se cancelaran o recortaran así lo han hecho. Los poquísimos casos en los que erramos en nuestra previsión se situaban principalmente al margen de los grandes mercados desarrollados y tendieron a compensarse entre sí, por lo que el segundo trimestre ha transcurrido casi exactamente como habíamos previsto. Esto nos brinda confianza en nuestra valoración de cara al resto del año y nos ha permitido reducir la brecha entre la hipótesis más optimista y la más pesimista.

En vista de la precisión de nuestro análisis para el primer trimestre, identificar más exhaustivamente qué repartos están garantizados este año, cuáles se recortarán y cuáles directamente se cancelarán solo representó alrededor de un 25% de la reducción de la brecha entre nuestra hipótesis original (del -15% en el caso más optimista y del -35% en el más pesimista) y nuestra nueva previsión a este respecto. Lo más importante es que ahora tenemos más visibilidad respecto de los pagos que consideramos «vulnerables», que en nuestra hipótesis más optimista anterior asumimos que se distribuirían en su totalidad y en la más pesimista consideramos que no se abonarían en absoluto. Además, ahora sabemos que algunos de los repartos aplazados se retomarán más avanzado el año. En conjunto, esto conlleva una revisión de la disminución de los repartos en la hipótesis más optimista para 2020. Dicha disminución se sitúa ahora en -19% en base subyacente, lo que equivale a un descenso del 17% en tasa general y nos lleva a un total de 1,18 billones de dólares distribuidos en este supuesto. En nuestra hipótesis más pesimista barajamos una caída subyacente del 25% en los dividendos, lo que equivale a un -23% en tasa general. Eso generaría una remuneración al accionista total en todo el mundo de 1,10 billones de dólares. Esto implica que no solo ha disminuido la incertidumbre, sino que la estimación del punto medio ha mejorado en dos

DIVIDENDOS ANUALES (EN MILES DE MILLONES DE USD)



puntos porcentuales, de un -25% a un -23%. Con todo, 2020 será el peor año para los dividendos como mínimo desde la crisis financiera mundial de 2008. También debemos advertir que es probable que la caída de los dividendos desde su cota máxima hasta la mínima no se conozca con exactitud hasta finales del primer trimestre de 2021.

La gran incógnita continúa siendo qué pasará con los dividendos de EE. UU. y Canadá en el cuarto trimestre. La mitad de la diferencia entre nuestras dos hipótesis viene determinada por la cantidad de compañías que reanudarán los repartos en el cuarto trimestre y en lo sucesivo. Los datos hasta el momento sugieren que los recortes en Norteamérica serán menos graves que en Europa, el Reino Unido y Australia, gracias a unas tasas de reparto inferiores y a la capacidad de las empresas de absorber gran parte del impacto de la crisis disminuyendo o posponiendo la recompra de acciones. También esperamos que Japón, Asia y algunos mercados emergentes se vean menos afectados, aunque es probable que el impacto en los dividendos de estas regiones, al igual que en Estados Unidos, se retrase más, lo que lastrará el crecimiento de los dividendos en 2021.

CON TODO, 2020
SERÁ EL PEOR AÑO
PARA LOS
DIVIDENDOS COMO
MÍNIMO DESDE LA
CRISIS FINANCIERA
MUNDIAL DE 2008

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

Cómo cuantificar los dividendos en tiempos de la COVID-19

En nuestro informe del primer trimestre, elaborado mientras los países de todo el mundo habían cerrado sus economías y las autoridades y empresas se esforzaban por evaluar los efectos en sus operaciones, creamos un cuadro de mando del riesgo relativo a los dividendos mundiales. Los factores que contemplamos fueron los siguientes:

Alcance de la epidemia:

¿Cuál es el alcance del contagio? ¿Hay una segunda oleada importante?

Gravedad y duración del confinamiento:

¿Qué nivel de gravedad presenta el daño económico?

Respuesta de políticas:

¿Qué apoyo brindan los Gobiernos y los bancos centrales a las empresas y a la economía?

Aspectos normativos:

¿Qué grado de exigencia tienen las peticiones de los reguladores, por ejemplo, frente a los bancos?

Combinación sectorial:

¿Qué ponderación tiene el mercado de valores respecto de los sectores más/menos afectados?

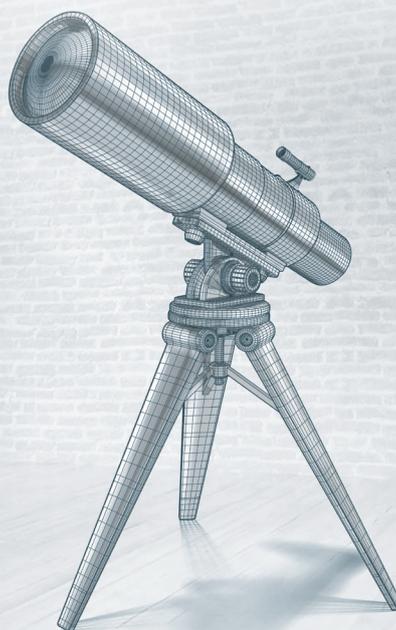
Estacionalidad de los dividendos:

¿Qué grado de estacionalidad presentan los dividendos? ¿Se dejará sentir el efecto tarde o temprano?

Política de dividendos:

¿Qué porcentaje de los beneficios representan los dividendos? ¿Priorizan las empresas una ratio de reparto objetivo o una política de dividendos progresiva?

Examinamos cientos de empresas en nuestro índice, analizando aquellas que anunciaban recortes, las que esperábamos que lo hicieran, aquellas cuyos dividendos considerábamos vulnerables y las que garantizaron sus repartos. Hemos seguido actualizando el modelo a medida que ha ido saliendo a la luz más información y actualmente hemos clasificado los dividendos de empresas individuales por un valor de casi el 90% del total mundial para nuestro índice.



Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

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

* Consúltese 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 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

MATERIAS PRIMAS

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

RENTABILIDADES DE LOS DIVIDENDOS DE LA RENTA VARIABLE

- Una ratio financiera que refleja el porcentaje que una empresa distribuye a modo de dividendos cada año en relación con su precio por acción.

CAPITAL FLOTANTE

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

RENTABILIDADES DE LA DEUDA PÚBLICA

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

DIVIDENDOS EN TASA GENERAL

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

CRECIMIENTO GENERAL

- Variación en los dividendos brutos totales.

PUNTOS PORCENTUALES

- Un punto porcentual equivale a 1/100.

DIVIDENDO EN ACCIONES

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

DIVIDENDOS EXTRAORDINARIOS

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

CRECIMIENTO SUBYACENTE DE LOS DIVIDENDOS

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

DIVIDENDOS EN TASA SUBYACENTE

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

LA VOLATILIDAD

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

ANEXOS

DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR PAÍS, EN MILES DE MILLONES DE USD

Región	País	14T2	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2
Mercados emergentes	Brasil	5,3	3,2	0,3	1,3	0,4	0,8	1,0
	Chile	1,6	1,6	0,7	0,8	1,3	1,4	0,7
	China	1,3	1,6	1,5	1,8	3,1	3,8	4,2
	Colombia	5,6	2,2	0,0	0,3	0,7	2,9	1,9
	La India	1,6	2,0	2,3	2,8	3,1	1,6	1,2
	Indonesia	2,6	2,7	3,0	3,9	5,0	5,5	4,1
	Malasia	2,8	1,7	1,6	1,2	1,6	1,5	2,2
	México	1,6	2,0	1,7	2,7	1,5	2,1	0,3
	Perú	0,2	0,2	0,0	0,4	0,4	0,6	0,8
	Filipinas	0,9	0,8	0,6	0,4	0,4	0,5	0,0
	Polonia	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
	Rusia	0,2	3,9	1,3	2,6	4,7	8,5	4,6
	Arabia Saudí	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	7,2
	Sudáfrica	2,7	2,3	2,3	3,0	3,7	2,7	1,8
	Tailandia	3,3	3,3	2,1	2,8	3,9	4,0	3,3
	Turquía	1,3	3,1	0,7	0,6	0,6	-	-
	Emiratos Árabes Unidos	0,0	1,6	3,0	2,5	1,6	2,0	2,3
Europa (excl. Reino Unido)	Austria	0,7	0,5	0,6	0,9	1,2	1,5	0,7
	Bélgica	5,6	5,9	5,7	5,9	6,2	4,2	2,1
	Dinamarca	1,1	6,4	1,4	1,0	1,0	0,9	0,8
	Finlandia	2,6	3,0	4,0	4,4	5,5	4,3	3,1
	Francia	41,4	36,7	34,5	33,9	39,0	38,4	13,3
	Alemania	35,6	29,9	29,2	27,6	35,0	31,9	24,7
	Irlanda	0,5	0,5	0,5	0,5	1,0	1,1	0,6
	Israel	0,5	0,4	0,3	0,3	0,0	-	-
	Italia	9,5	9,4	10,3	8,3	10,1	10,3	4,2
	Luxemburgo	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	-
	Países Bajos	4,9	5,3	7,6	8,2	9,4	9,1	4,2
	Noruega	8,5	3,1	2,8	3,5	4,5	3,5	1,6
	Portugal	1,2	0,6	0,8	1,4	1,6	1,1	1,1
	España	10,3	7,8	4,5	5,9	7,2	6,4	1,9
	Suecia	15,6	12,4	11,2	9,0	13,9	13,5	1,7
Suiza	22,1	22,0	22,9	23,1	24,2	23,9	23,2	
Japón	Japón	25,9	23,9	30,4	31,5	35,9	39,3	37,7
Norteamérica	Canadá	9,3	9,0	7,9	9,1	10,2	11,1	11,0
	Estados Unidos	89,6	98,7	101,9	112,1	117,1	122,8	123,0
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	9,7	8,0	7,4	7,7	8,3	9,0	4,5
	Hong Kong	20,6	13,0	13,5	13,5	17,0	15,7	15,0
	Singapur	3,5	3,2	2,3	1,9	4,3	3,8	3,4
	Corea del Sur	6,1	7,1	9,8	11,4	12,7	11,0	7,8
	Taiwán	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	2,2
Reino Unido	Reino Unido	31,5	31,2	33,7	32,5	32,0	34,0	15,6
Total		388,1	370,5	364,9	381,3	429,4	435,1	339,2
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		49,2	47,0	46,3	48,4	54,5	55,2	43,0
TOTAL GENERAL		437,3	417,5	411,2	429,7	483,9	490,3	382,2

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR INDUSTRIA, EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES

Industria	14T2	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2
Materiales básicos	22,7	22,6	18,1	21,4	29,6	29,8	25,5
Consumo básico	45,1	42,2	40,9	45,6	42,3	39,9	37,8
Consumo discrecional	35,7	34,0	36,3	31,9	35,2	35,3	17,1
Financiero	97,1	97,9	102,6	109,9	129,9	138,0	84,0
Salud y farmacéuticas	23,7	23,1	26,4	26,8	29,4	30,6	30,2
Industrial	40,1	40,8	35,3	35,5	40,6	39,5	25,9
Petróleo, gas y energía	41,5	29,3	24,7	26,3	33,4	35,1	31,8
Tecnología	21,2	23,9	27,1	30,1	34,2	33,3	34,3
Comunicación y medios	40,3	38,0	33,8	32,0	35,5	35,0	36,2
Suministros públicos	20,6	18,8	19,6	21,7	19,4	18,7	16,4
TOTAL	388,1	370,5	364,9	381,3	429,4	435,1	339,2
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas	49,2	47,0	46,3	48,4	54,5	55,2	43,0
TOTAL GENERAL	437,3	417,5	411,2	429,7	483,9	490,3	382,2

DIVIDENDOS TRIMESTRALES POR SECTOR, EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES

Industria	Sector	14T2	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2
Materiales básicos	Materiales de construcción	1,6	2,0	1,6	2,4	2,8	2,9	2,3
	Químicos	11,6	10,5	11,8	11,7	14,6	11,9	12,6
	Metales y minería	9,3	10,0	3,8	6,2	10,0	13,5	9,5
	Papel y embalaje	0,2	0,2	0,9	1,0	2,2	1,5	1,1
Consumo básico	Bebidas	8,3	8,9	8,7	8,5	10,0	7,5	6,5
	Alimentos	12,8	11,3	10,6	11,0	11,3	11,3	12,4
	Venta de alimentos y medicamentos	9,2	7,9	7,6	11,8	7,7	7,6	6,8
	Productos domésticos y personales	6,9	7,4	6,1	6,3	7,0	6,8	5,9
Consumo discrecional	Tabaco	7,9	6,7	7,9	8,1	6,3	6,6	6,1
	Bienes de consumo duradero y ropa	5,3	4,9	5,5	5,6	5,3	5,7	3,4
	Distribución generalista	7,6	7,3	7,6	7,0	7,0	7,7	3,2
	Ocio	5,3	4,0	5,5	4,4	5,6	5,4	2,4
	Otros servicios a los consumidores	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-	-
Financiero	Vehículos y componentes	17,5	17,7	17,7	15,0	17,4	16,7	8,1
	Bancos	49,2	52,3	53,8	57,4	73,5	78,1	34,6
	Finanzas generales	10,4	11,4	11,1	14,0	16,5	15,8	11,8
Salud y farmacéuticas	Seguros	27,5	26,0	26,9	26,8	29,3	32,4	27,5
	Activos inmobiliarios	10,1	8,2	10,8	11,7	10,6	11,7	10,1
	Proveedores de equipamiento y servicios sanitarios	4,0	4,3	4,5	5,9	6,5	7,3	6,2
Industria	Farmacéuticas y compañías de biotecnología	19,7	18,8	21,9	20,9	22,8	23,3	24,0
	Aeronáutico y defensa	4,8	4,9	5,3	5,1	6,4	6,1	2,1
Petróleo, gas y energía	Construcción, ingeniería y materiales	5,4	4,8	5,0	5,4	5,9	6,5	2,9
	Equipos eléctricos	4,9	4,4	4,6	4,8	5,4	5,5	5,6
	Industria en general	15,9	12,0	10,8	11,0	12,4	10,7	9,0
	Servicios auxiliares	2,3	2,4	3,0	3,1	3,0	2,4	2,6
	Transporte	6,8	12,3	6,6	6,0	7,5	8,3	3,7
Tecnología	Energía (petróleo excl.)	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-
	Equipos y distribución de petróleo y gas	3,1	3,6	3,0	3,4	3,9	4,4	4,3
	Productores de petróleo y gas	38,4	25,8	21,8	22,9	29,5	30,6	27,5
Comunicación y medios	Hardware y electrónica	7,4	10,8	11,8	13,1	14,5	12,4	12,1
	Semiconductores y equipos	5,3	3,8	4,5	5,2	6,9	7,8	9,6
	Software y servicios	8,5	9,2	10,8	11,8	12,8	13,2	12,6
Suministros públicos	Medios de comunicación	6,4	8,4	6,5	5,3	5,5	5,3	5,7
	Telecomunicaciones	33,9	29,6	27,3	26,7	30,0	29,7	30,4
TOTAL	Suministros públicos	20,6	18,8	19,6	21,7	19,4	18,7	16,4
	TOTAL GENERAL	437,3	417,5	411,2	429,7	483,9	490,3	382,2
Dividendos más allá de las 1.200 primeras empresas		49,2	47,0	46,3	48,4	54,5	55,2	43,0

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

JHGDI – POR REGIÓN

Región	14T2	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2
Mercados emergentes	199.6	192.8	141.5	143.1	167.5	194.1	202.9
Europa (excl. Reino Unido)	127.8	118.2	111.9	117.7	135.1	134.2	96.8
Japón	140.3	136.5	165.5	183.2	208.4	229.3	232.8
Norteamérica	164.1	182.4	198.5	201.2	215.4	231.9	244.0
Asia-Pacífico (excl. Japón)	187.8	177.0	178.7	190.6	231.9	235.3	218.0
Reino Unido	184.1	145.4	146.8	136.4	147.7	155.6	128.0
TOTAL	160.1	158.2	158.5	162.4	181.6	192.2	182.2

JHGDI – POR INDUSTRIA

Industria	14T2	15T2	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2
Materiales básicos	185.9	172.0	135.7	136.1	207.8	262.3	222.6
Consumo básico	165.4	171.8	177.7	182.1	178.7	187.1	182.5
Consumo discrecional	273.9	290.5	317.0	294.0	337.2	360.7	287.2
Financiero	195.5	201.1	210.2	224.3	247.0	266.9	227.6
Salud y farmacéuticas	155.0	158.4	176.2	183.1	196.1	205.7	215.5
Industrial	149.3	156.7	148.9	156.8	174.7	171.3	157.9
Petróleo, gas y energía	136.5	126.0	105.8	98.9	118.8	129.6	137.0
Tecnología	240.8	278.1	309.9	320.1	362.3	397.6	453.6
Comunicación y medios	129.0	100.3	96.8	98.8	110.8	100.3	100.7
Suministros públicos	87.7	80.1	84.8	91.7	94.3	94.2	92.8
TOTAL	160.1	158.2	158.5	162.4	181.6	192.2	182.2

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

ANEXOS (CONTINUACIÓN)

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL PARA EL T2: AJUSTES DE SUBYACENTE A GENERAL

Región	País	Crecimiento subyacente*	Dividendos extraordinarios*	Efecto de los tipos de cambio	Variaciones en el índice	Efectos temporales†	Crecimiento general de los dividendos*	
Mercados emergentes	Brasil	-73,2%	75,1%	-7,2%	30,5%	0,0%	25,3%	
	Chile	-9,7%	9,7%	0,0%	-46,5%	0,0%	-46,5%	
	China	4,0%	1,8%	1,0%	3,9%	0,0%	10,8%	
	La India	-15,3%	0,0%	-6,8%	-1,8%	0,0%	-23,9%	
	Indonesia	-10,0%	-6,9%	-4,5%	-4,7%	0,0%	-26,0%	
	Malasia	11,3%	42,5%	-4,6%	-6,1%	0,0%	43,1%	
	México	-53,1%	-15,0%	-2,4%	-9,5%	-7,7%	-87,8%	
	Perú	45,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	45,9%	
	Rusia	-41,2%	0,0%	-4,7%	0,0%	0,0%	-45,9%	
	Sudáfrica	2,5%	0,0%	-19,2%	-18,6%	0,0%	-35,2%	
	Tailandia	1,5%	0,0%	-1,2%	-19,3%	0,0%	-19,1%	
	Emiratos Árabes Unidos	33,8%	0,0%	0,0%	-18,3%	0,0%	15,5%	
	Europa (excl. Reino Unido)	Austria	-50,6%	0,0%	-0,2%	0,0%	0,0%	-50,8%
		Bélgica	-50,5%	0,0%	-0,6%	2,4%	0,0%	-48,7%
Dinamarca		0,8%	0,0%	-2,5%	0,0%	0,0%	-1,7%	
Finlandia		-25,4%	0,0%	-1,5%	0,0%	0,0%	-26,8%	
Francia		-57,1%	-7,1%	-0,9%	-0,3%	0,0%	-65,4%	
Alemania		-18,9%	0,0%	-1,6%	-2,3%	0,0%	-22,8%	
Irlanda		7,9%	0,0%	-1,9%	-47,3%	0,0%	-41,4%	
Italia		-57,6%	0,0%	-0,5%	-0,6%	0,0%	-58,8%	
Países Bajos		-52,7%	0,0%	-1,1%	0,0%	0,0%	-53,8%	
Noruega		-43,5%	0,0%	-5,8%	-3,7%	0,0%	-53,0%	
Portugal		1,9%	0,0%	-3,2%	0,0%	0,0%	-1,3%	
España		-69,7%	0,0%	-0,8%	0,2%	0,0%	-70,3%	
Suecia		-79,4%	-7,5%	-0,5%	0,0%	0,0%	-87,4%	
Suiza	-0,4%	0,7%	3,8%	0,6%	-7,4%	-2,7%		
Japón	Japón	-3,1%	-0,9%	0,6%	-0,8%	0,0%	-4,2%	
Norteamérica	Canadá	4,1%	-3,8%	-3,0%	1,1%	0,0%	-1,5%	
	Estados Unidos	-0,1%	-0,4%	0,0%	0,1%	0,6%	0,2%	
Asia-Pacífico (excl. Japón)	Australia	-36,5%	-29,5%	-3,5%	19,7%	0,0%	-49,8%	
	Hong Kong	-5,3%	-0,9%	0,9%	0,4%	0,0%	-5,0%	
	Singapur	-2,1%	-0,1%	-2,3%	-7,1%	0,0%	-11,6%	
	Corea del Sur	-3,6%	0,0%	-4,3%	-21,4%	0,0%	-29,3%	
Reino Unido	Reino Unido	-40,7%	-12,6%	-1,4%	0,6%	0,0%	-54,2%	

Salvo que se afirme lo contrario, todos los datos proceden de Janus Henderson Investors, y tienen fecha del 30 de junio de 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

PREGUNTAS FRECUENTES

¿Qué es el Janus Henderson Global Dividend Index?

El Janus Henderson Global Dividend Index (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 2020. Nada de lo recogido en el presente documento debería interpretarse como asesoramiento.

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

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

Información importante

Opiniones vigentes en la fecha de publicación. Estas opiniones se formulan únicamente con fines informativos y no deben utilizarse o interpretarse como un asesoramiento jurídico, tributario o de inversión, como una oferta de venta de títulos ni como una invitación para una oferta de compra de valores, y tampoco constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor, estrategia de inversión o sector de mercado en particular. Nada de lo expresado en esta documentación se considerará una prestación directa o indirecta de servicios de gestión de inversiones específicos para las necesidades de cualquier cliente. Las opiniones y ejemplos proporcionados tienen por objeto ilustrar temas de índole más general, no constituyen indicación alguna en términos de intenciones de negociación y están sujetos a modificaciones en todo momento como consecuencia de los cambios en las condiciones económicas o del mercado. No se pretende indicar ni dar a entender que cualquiera de las ilustraciones o ejemplos mencionados se mantiene o se ha mantenido nunca en cartera. No se pueden garantizar las previsiones ni se garantiza que la información proporcionada sea completa o precisa, y tampoco se otorga garantía alguna respecto de los resultados obtenidos gracias a su utilización. En la redacción de este documento, Janus Henderson Investors tiene una convicción razonable en la exactitud e integridad de toda la información disponible a partir de fuentes públicas. **Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. La inversión conlleva riesgos, lo que incluye la posibilidad de perder el capital invertido y la fluctuación del valor.**

No todos los productos o servicios están disponibles en todos los territorios. La divulgación de esta documentación o de la información que contiene puede estar restringida por ley y no debería utilizarse en ningún territorio ni en ninguna circunstancia en que su uso sea ilegal. El contenido de esta documentación no ha sido aprobado ni avalado por ninguna entidad reguladora. Janus Henderson no será responsable de la divulgación ilegal a terceros, total o parcial, de esta documentación o de la información reconstruida a partir de esta.

Queda terminantemente prohibida la reproducción, total o parcial, de la manera que fuere, de esta documentación, así como su referencia en ninguna otra publicación, sin autorización expresa y por escrito.

En **Europa**, esta se publica por Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors es la denominación bajo la cual Janus Capital International Limited (con número de inscripción 3594615), Henderson Global Investors Limited (con número de inscripción 906355), Henderson Investment Funds Limited (con número de inscripción 2678531), AlphaGen Capital Limited (con número de inscripción 962757), Henderson Equity Partners Limited (con número de inscripción 2606646), (cada una de ellas inscrita en Inglaterra y Gales, con domicilio social en 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE y reglamentadas por la Autoridad de Conducta Financiera —Financial Conduct Authority— del Reino Unido) y Henderson Management S.A. (con número de inscripción B22848 y domicilio social en 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburgo; reglamentada por la Comisión de Supervisión del Sector Financiero —Commission de Surveillance du Secteur Financier— de Luxemburgo) comercializan productos y servicios de inversión. En **Estados Unidos**, los servicios de asesoramiento se prestan por asesoras de inversión inscritas en la SEC que son filiales de Janus Henderson Group plc. En **Canadá**, los productos y servicios se prestan a través de Janus Capital Management LLC únicamente a inversores institucionales en determinados territorios.

Publicada en (a) **Singapur** por Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, con licencia y reglamentada por la Autoridad Monetaria de Singapur. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, con número de inscripción 199700782N, b) **Hong Kong** por Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, con licencia y reglamentada por la Comisión de Valores y Futuros, (c) **Taiwán, República de China**, por Janus Henderson Investors Taiwan Limited, con licencia y reglamentada por la Comisión de Supervisión Financiera de la República de China. Operada independientemente por Janus Henderson Investors Taiwan Limited. Suite 45 A-1, Taipéi 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipéi (110). Teléfono: (02) 8101-1001. Con licencia aprobada como Empresa Consultora para la Inversión en Valores (SICE) número 023, emitida en 2018 por la Comisión de Supervisión Financiera, (d) **Corea del Sur** por Janus Henderson Investors (Singapore) Limited. En Corea del Sur, solo disponible para inversores profesionales cualificados, (e) **Japón** por Janus Henderson Investors (Japan) Limited, reglamentada por el Organismo de Servicios Financieros e inscrita como empresa de instrumentos financieros que realiza actividades de gestión de inversiones, asesoramiento y representación en materia de inversiones e instrumentos financieros de tipo II, f) **Australia y Nueva Zelanda** por Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) y g) **Oriente Medio** por Janus Capital International Limited, reglamentada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái como oficina de representación. No se realizarán operaciones en Oriente Medio y cualquier consulta debe dirigirse a Janus Henderson.

Aviso para los lectores de China (RPC), África y Colombia: Janus Henderson (a) no dispone de licencia ni está autorizada o inscrita en la Comisión Reguladora de Valores de China para la gestión de inversiones o la actividad de consultoría, ni está autorizada por ninguna autoridad reguladora de la República Popular China para prestar servicios de gestión de inversiones o de consultoría en la República Popular China (en adelante, «RPC») (la cual, a tales efectos, no incluye las Regiones Administrativas Especiales de Hong Kong o Macao ni Taiwán). Janus Henderson Investors no manifiesta ni garantiza en modo alguno su conformidad actual o futura con las leyes de la República Popular China. Este documento y la información que contiene se ponen únicamente a disposición de inversores institucionales determinados en la República Popular China, b) no está autorizado en Sudáfrica para fines de marketing y c) no está autorizado a comercializar sus productos o servicios en Colombia o a residentes colombianos, salvo que dicha promoción y marketing se lleve a cabo en cumplimiento de la legislación y la normativa aplicables.

Para otros países/regiones en Asia-Pacífico: Esta documentación se proporciona exclusivamente con fines informativos y no debe divulgarse a otras personas ni redistribuirse. Esta documentación está dirigida únicamente a inversores institucionales (o inversores profesionales/sofisticados/cualificados, en función del término aplicable en el territorio local correspondiente).

Fuera de Estados Unidos: Para uso exclusivo de inversores institucionales y «sofisticados», distribuidores autorizados, inversores mayoristas y clientes mayoristas con arreglo a la definición vigente en el territorio correspondiente. No está destinada para su visualización o divulgación pública.