

# JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Édition 28

NOVEMBRE 2020





# 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.**

Créée en 2017 lors de la fusion entre Janus Capital Group et Henderson Global Investors, nous nous engageons chez Janus Henderson Investors à créer de la valeur grâce à une gestion active. La gestion active est, pour nous, plus qu'une approche d'investissement – il s'agit de la façon dont nous traduisons les idées en action, la façon dont nous vous informons sur nos points de vue ainsi que sur les partenariats que nous formons afin d'obtenir les meilleurs résultats pour nos clients.

Nous sommes fiers de ce que nous faisons et nous nous préoccupons de la qualité de nos produits et des services que nous offrons. Nos gérants ont la possibilité de suivre les approches les mieux adaptées à leurs domaines de compétence et forment avec nos employés une véritable équipe. Ceci se reflète dans notre philosophie "Knowledge Shared", qui façonne le dialogue entre les différents départements et qui influence notre engagement à responsabiliser les clients dans leur prise de décision.

Nous sommes fiers d'offrir une gamme de produits diversifiée et d'exploiter le capital intellectuel de certains des penseurs les plus novateurs et formateurs de l'industrie. Notre expertise couvre les principales catégories d'actifs, nous disposons d'équipes d'investissement à travers le monde, et nous servons des investisseurs privés et institutionnels à l'échelle internationale. Nous gérons 358,3 milliards de dollars US d'encours sous gestion, employons plus de 2000 collaborateurs et disposons de bureaux dans 27 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 (JHGD) 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.

# RÉSUMÉ ANALYTIQUE PAR RÉGION

## Synthèse

- Les dividendes mondiaux ont chuté de 55 milliards de dollars US pour atteindre 329,8 milliards de dollars au cours du troisième trimestre, soit une baisse de 11,4% des dividendes sous-jacents et de 14,3% des dividendes totaux
- La baisse a été moins sévère qu'au cours du deuxième trimestre, les tendances saisonnières du troisième trimestre favorisant les régions du monde où les dividendes ont mieux résisté
- La Chine, Hong Kong et le Canada figurent parmi les quelques principaux pays dont les dividendes ont augmenté
- Le Royaume-Uni, l'Australie et les Pays-Bas ont enregistré les résultats les plus faibles
- Un tiers des sociétés ont réduit ou annulé leurs distributions mais il est encourageant de voir que certaines sociétés ont déjà rétabli le paiement des dividendes qu'elles avaient interrompu en début d'année
- Le JHGDI a chuté pour atteindre 176,0, un niveau qui n'avait plus été observé depuis au moins trois ans

## Amérique du Nord

- Les dividendes nord-américains n'ont quasiment pas changé depuis le troisième trimestre 2019, en termes sous-jacents, mais les dividendes totaux ont chuté de 4,7% suite à la baisse des dividendes extraordinaires
- Les dividendes sous-jacents des Etats-Unis ont chuté de 3,9% pour atteindre 117,7 milliards de dollars US et une société sur six a réduit ou annulé ses dividendes
- Aux Etats-Unis, les rachats d'actions ont diminué, ceux-ci étant plus durement touchés par les mesures de préservation des liquidités des sociétés
- Au Canada, où la pandémie a été moins virulente, les dividendes ont augmenté de 2,9%, ce qui correspond au quinzième trimestre de croissance consécutif

LES DIVIDENDES MONDIAUX ONT DIMINUE DE **\$55MDS** POUR ATTEINDRE **\$329,8MDS** AU TROISIEME TRIMESTRE, SOIT UNE BAISSSE DE **11,4%** DES DIVIDENDES SOUS-JACENTS ET DE **14,3%** DES DIVIDENDES TOTAUX

## Europe hors Royaume-Uni

- Le troisième trimestre est traditionnellement une période calme pour les dividendes européens
- Les dividendes sous-jacents ont chuté de 26,8%, ce qui est bien inférieur à la baisse de 36,9% enregistrée au cours du deuxième trimestre grâce, notamment, à une composition sectorielle plus favorable
- La France, l'Allemagne, la Suisse et les Pays-Bas ont vu leurs sociétés réintroduire les distributions qu'elles avaient suspendues, bien que beaucoup d'entre elles aient été rétablies à des niveaux inférieurs
- La perte des dividendes du secteur bancaire et brassicole a fortement influencé les résultats des Pays-Bas
- La Suisse pourrait générer en 2020 des dividendes supérieurs à 2019 et l'Allemagne devrait être moins touchée que les autres pays

## Royaume-Uni

- Quelques-uns des principaux payeurs ont été affectés par une concentration et une composition sectorielle défavorables ce qui a entraîné une baisse plus importante des dividendes au Royaume-Uni que dans la plupart des autres pays
- Les dividendes sous-jacents britanniques ont chuté de 41,6% pour atteindre leur plus bas niveau pour un troisième trimestre en dix ans
- Certaines sociétés ont toutefois commencé à rétablir leurs distributions

## Asie-Pacifique hors Japon

- Le troisième trimestre est une période traditionnellement importante pour les dividendes asiatiques ; ils ont chuté de 12,8% en termes sous-jacents mais, à l'exclusion de l'Australie, ils ont été identiques à ceux du troisième trimestre 2019, la pandémie ayant eu une incidence moins marquée sur les individus et la croissance économique



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. 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.

- Les dividendes australiens ont été les plus durement frappés, à la suite des sévères réductions effectuées par les banques en réponse aux consignes réglementaires visant à limiter les taux de distribution, ainsi qu'aux annulations des dividendes des secteurs du transport et des loisirs ; les dividendes sous-jacents ont chuté de 40,3%, l'une des plus fortes baisses enregistrées à travers le monde
- Hong Kong a enregistré la croissance la plus rapide parmi les pays développés au cours du troisième trimestre, en hausse de 9,9% en termes sous-jacents ; la plupart des sociétés ont augmenté leurs dividendes, mais Hang Seng Bank est l'une des sociétés qui les a le plus réduits
- Les dividendes taiwanais et sud-coréens ont légèrement diminué par rapport au troisième trimestre 2019

## Japon

- Le troisième trimestre est une période négligeable pour les dividendes japonais
- Les dividendes sous-jacents japonais ont chuté de 16% et les exportateurs ont particulièrement été touchés

## Marchés émergents

- Le troisième trimestre est la période la plus importante pour les dividendes chinois ; ces derniers ont augmenté de 3,3%, les trois-quarts des sociétés chinoises augmentant leurs paiements ou les maintenant au même niveau
- L'incidence pourrait être encore plus importante sur les dividendes chinois en 2021, lorsque les bénéfices de 2020 seront distribués mais, jusqu'à présent, l'impact économique a été relativement modeste
- Les dividendes russes ont bien résisté mais les résultats ont été plus faibles dans les autres grands pays émergents

NOUS SOMMES  
DESORMAIS  
CONVAINCUS QUE LE  
RESULTAT FINAL SERA  
PLUS PROCHE DE  
NOS ATTENTES LES  
PLUS ELEVÉES AVEC,  
SELON LE SCENARIO  
LE PLUS OPTIMISTE,  
UNE BAISSE DE 17,5%  
ET, SELON LE  
SCENARIO LE PLUS  
PESSIMISTE, DE 20,2%

## Industries et Secteurs

- Les sociétés pharmaceutiques, les producteurs de denrées alimentaires et les détaillants alimentaires ont bien résisté aux réductions
- Les fabricants automobiles et les sociétés de loisirs ont fortement réduit leurs dividendes

## Prévisions

- Les pires réductions sont désormais derrière nous mais nous ne nous attendons pas à ce que les dividendes augmentent avant l'anniversaire du confinement mondial à la fin du premier trimestre 2021
- Les dividendes sont affectés de façon différente à travers le monde. L'Europe, le Royaume-Uni et l'Australie sont les plus affectés, le Japon est à mi-chemin, et les marchés émergents et l'Amérique du Nord sont ceux qui résistent le mieux du fait, notamment, que les dividendes américains soient en partie protégés par la baisse des rachats d'actions
- Nos premières estimations du mois d'avril prévoyaient, dans le meilleur des cas, une baisse de 15% des dividendes sous-jacents à l'échelle internationale cette année, et de 35% dans le pire des cas ; nous avons réduit cette fourchette à -19% à -25% en juillet
- Nous sommes désormais convaincus que le résultat final sera plus proche de nos attentes les plus élevées avec, selon le scénario le plus optimiste, une baisse de 17,5% et, selon le scénario le plus pessimiste, une baisse de 20,2%
- Notre scénario le plus optimiste prévoit donc que les dividendes diminueront de 224 milliards de dollars US pour atteindre 1,200 milliards de dollars US en 2020



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. 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.



# LES DIVIDENDES MONDIAUX ONT CHUTE DE 11,4% AU 3EME TRIMESTRE, MAIS LA BAISSSE DES DISTRIBUTIONS SE RALENTIT

La pandémie ayant perdu de son effet, son impact sur la capacité des sociétés mondiales à payer des dividendes est devenu plus claire. Les dividendes mondiaux ont diminué de 55 milliards de dollars US au cours du troisième trimestre pour atteindre 329,8 milliards de dollars, soit leur plus faible niveau depuis 2016. La baisse de 14,3% des dividendes totaux a été équivalente à une baisse sous-jacente de 11,4%, ce qui est un bien meilleur résultat qu'au cours du deuxième trimestre, où une baisse de 18,3%<sup>1</sup> avait été enregistrée. Cet impact plus modéré s'explique principalement du fait que la composition géographique a été biaisée, au cours du troisième trimestre, vers des régions du monde où les dividendes ont mieux résisté, en particulier en Amérique du Nord et dans les marchés émergents, mais montre également que le pire est derrière nous. Bon nombre de sociétés, qui ont par le passé versé une part importante de leurs bénéfices sous la forme de dividendes, généralement dans des pays tels que le Royaume-Uni et l'Australie, et à un degré moindre en Europe, ont désormais réinitialisé leurs dividendes à un niveau inférieur, créant ainsi une base plus solide pour la croissance future. Dans l'ensemble, plus des deux-tiers des sociétés ont augmenté leurs dividendes ou les ont maintenus au cours du troisième trimestre et un peu moins d'un tiers les ont réduits ou annulés.

## 176,0

NOTRE INDICE DES DIVIDENDES MONDIAUX A CHUTE A 176,0, UN NIVEAU QU'IL N'AVAIT PAS ATTEINT DEPUIS QUASIMENT TROIS ANS. NOUS NOUS ATTENDONS A CE QU'IL ATTEIGNE UN NIVEAU ENCORE PLUS BAS A LA FIN DU PREMIER TRIMESTRE 2021

Le troisième trimestre est la période la plus importante pour les dividendes chinois et les paiements ont été supérieurs par rapport au troisième trimestre 2019. Le Canada et Hong Kong figurent parmi les quelques principaux pays dont les dividendes ont augmenté. Le Royaume-Uni, l'Australie et les Pays-Bas ont enregistré les résultats les plus faibles.

Les dividendes extraordinaires ont été sensiblement inférieurs au cours du troisième trimestre, en diminution d'à peine 1,8 milliard de dollars, ce qui correspond à leur baisse la plus faible depuis 2010 et qui est bien inférieur à leur moyenne trimestrielle à long-terme de 9,3 milliards de dollars US. Les dividendes extraordinaires sont, par nature, des dividendes exceptionnels et correspondent généralement à la distribution des excédents de capital par une société à ses actionnaires. Les confinements de 2020 signifient que les sociétés n'ont pas beaucoup de capital excédentaire et annuler leurs projets de versement de dividendes extraordinaires est une façon relativement facile de préserver les liquidités.

Notre indice des dividendes mondiaux a chuté à 176,0, un niveau qu'il n'avait pas atteint depuis quasiment trois ans. Nous nous attendons à ce qu'il atteigne un niveau encore plus bas à la fin du premier trimestre 2021.

## DIVIDENDES ANNUELS PAR REGION (MILLIARDS DE DOLLARS US)

Région	2016	%*	2017	%*	2018	%*	2019	%*	T3 2019	%*	T3 2020	%*
Marchés émergents	\$89,2	-22,0	\$105,8	19,0	\$127,5	20,6	\$139,9	9,7	\$59,2	4,8	\$57,8	-2,3
Europe hors Royaume-Uni	\$223,2	5,0	\$225,1	1,0	\$256,6	14,0	\$251,1	-2,1	\$44,1	11,4	\$33,1	-25,0
Japon	\$64,7	23,0	\$70,0	8,0	\$79,1	13,0	\$85,4	8,0	\$6,4	22,5	\$5,3	-16,5
Amérique du nord	\$444,8	1,0	\$475,7	7,0	\$509,7	7,2	\$535,1	5,0	\$135,3	4,1	\$128,9	-4,7
Asie-Pacifique hors Japon	\$115,4	1,0	\$141,6	23,0	\$150,4	6,2	\$147,5	-1,9	\$61,1	-4,4	\$48,8	-20,1
Royaume-Uni	\$93,0	-3,0	\$95,7	3,0	\$99,6	4,1	\$105,8	6,2	\$35,3	5,2	\$18,7	-47,0
Total	\$1 030,3	0,0	\$1 113,8	8,0	\$1 223,0	9,8	\$1 264,8	3,4	\$341,5	3,9	\$292,6	-14,3
Dividendes hors 1 200 premiers	\$130,7	0,0	\$141,3	8,0	\$155,2	9,8	\$160,5	3,4	\$43,3	3,9	\$37,1	-14,3
Total général	\$1 161,0	0,0	\$1 255,1	8,0	\$1 378,1	9,8	\$1 425,3	3,4	\$384,8	3,9	\$329,8	-14,3

\*Evolution en %

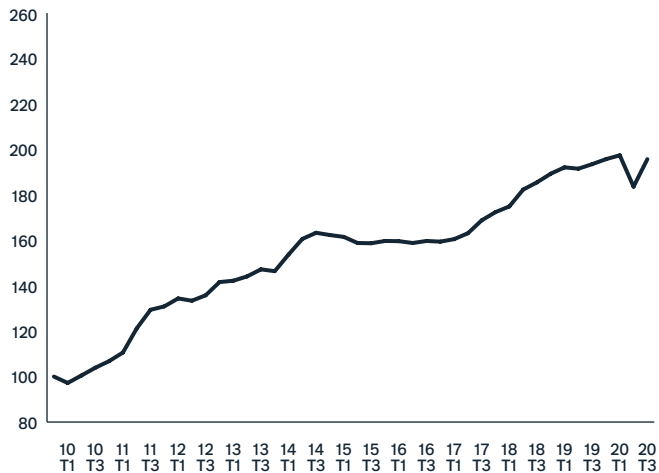
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.

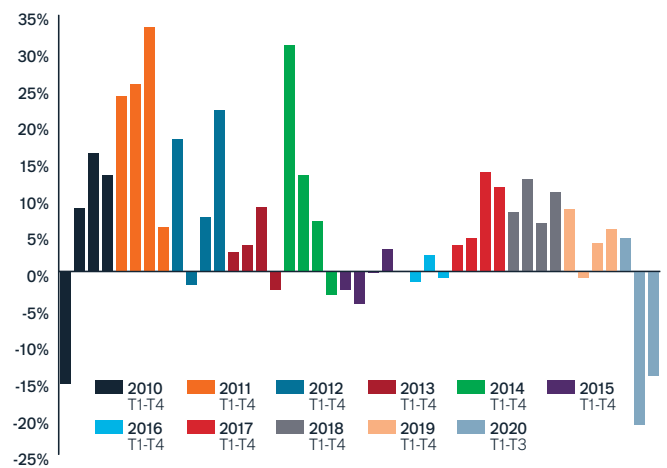
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

<sup>1</sup> Voir Annexe 1 pour plus d'informations sur les révisions de données du 2ème trimestre.

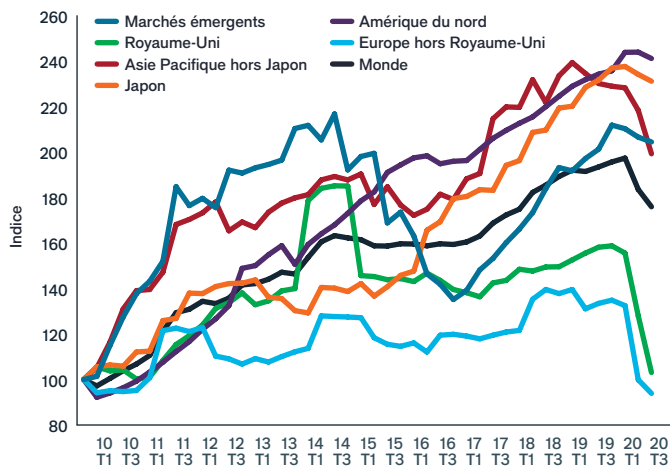
## JHGDI (INDICE)



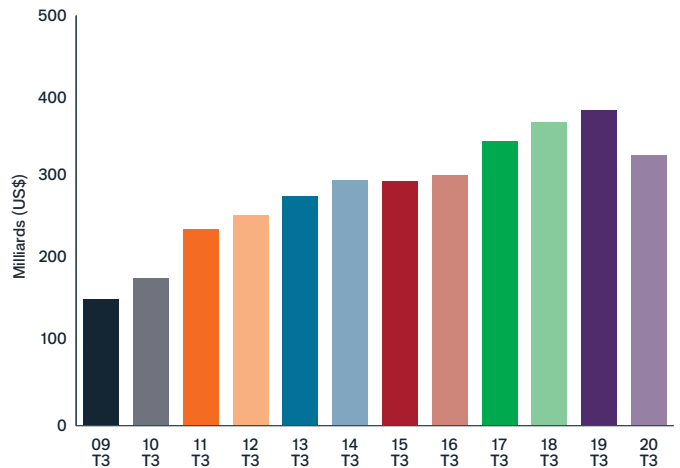
## DIVIDENDES TOTAUX, CROISSANCE ANNUELLE PAR TRIMESTRE (%)



## JHGDI PAR REGION (INDICE)



## DIVIDENDES MONDIAUX (MILLIARDS DE DOLLARS US)



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. 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.

# CROISSANCE DES DIVIDENDES TOTAUX ET DES DIVIDENDES SOUS-JACENTS – LES SOCIETES COUPENT LES DIVIDENDES EXTRAORDINAIRES EN PREMIER

Les taux de change ont été volatiles en 2020. Les devises des marchés émergents ont particulièrement été faibles contre le dollar US mais de nombreuses régions du monde ont vu leurs taux de change se renforcer. Au niveau mondial, l'effet a été toutefois globalement neutre au cours du troisième trimestre. A long-terme, notre indice montre que l'incidence des taux est négligeable, ce qui signifie que les investisseurs ne devraient pas accorder trop d'importance aux fluctuations à court-terme.

Les dividendes extraordinaires ont fortement chuté au cours du troisième trimestre par rapport à l'an dernier, affectant le taux de croissance des dividendes totaux de deux points de pourcentage. L'impact a été particulièrement important au Royaume-Uni et en Australie.

Nous avons atténué le tintamarre causé par les sociétés qui ont modifié leurs dates de paiement suite aux perturbations liées à la pandémie (voir Annexe 1). En dehors de cela, les changements de date de paiement et les modifications effectués au sein de notre indice n'ont eu qu'une légère incidence au cours du troisième trimestre.

A LONG-TERME, NOTRE INDICE MONTRE QUE L'INCIDENCE DES TAUX EST NEGLIGEABLE, CE QUI SIGNIFIE QUE LES INVESTISSEURS NE DEVRAIENT PAS ACCORDER TROP D'IMPORTANCE AUX FLUCTUATIONS A COURT-TERME

## TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T3 – AJUSTMENTS DE CROISSANCE SOUS-JACENTE À CROISSANCE TOTALE – PAR RÉGION

Région	Croissance sous-jacente*	Dividendes extraordinaires*	Effets de change	Changements effectués au sein de l'indice	Date de paiement*	Croissance totale des dividendes**
Marchés émergents	1,7%	-1,1%	-4,7%	0,6%	1,2%	-2,3%
Europe hors Royaume-Uni	-26,8%	-0,3%	2,3%	-0,9%	0,7%	-25,0%
Japon	-16,0%	-1,0%	0,3%	0,1%	0,0%	-16,5%
Amérique du Nord	-3,3%	-1,2%	-0,1%	-0,2%	0,0%	-4,7%
Asie Pacifique hors Japon	-12,8%	-2,6%	2,4%	1,2%	-8,3%	-20,1%
Royaume-Uni	-41,6%	-7,8%	2,6%	-0,1%	0,0%	-47,0%
Monde	-11,4%	-2,0%	0,2%	0,1%	-1,2%	-14,3%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

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

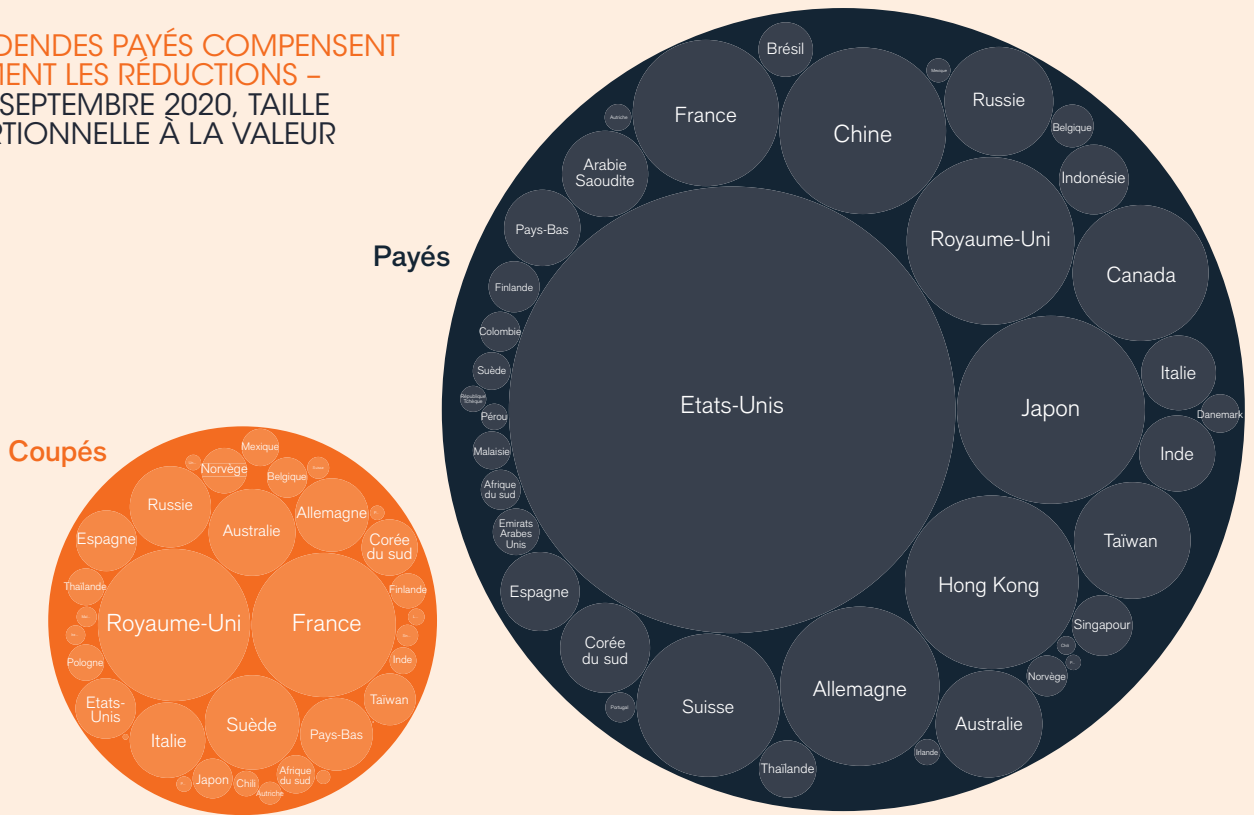
† Les décalages de dates de paiement n'ont pas de répercussion significative sur l'année

\* Veuillez-vous référer au glossaire en page 18.

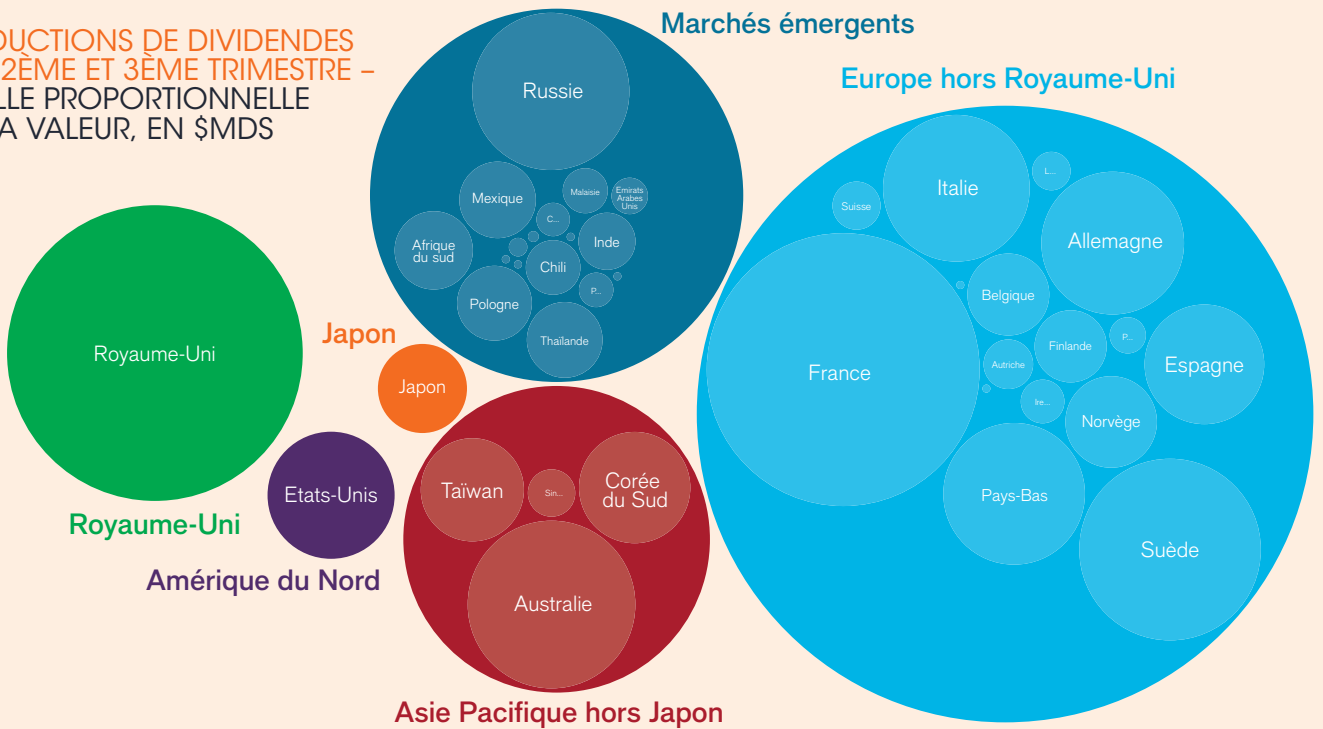


# REGIONS ET PAYS

LES DIVIDENDES PAYÉS COMPENSENT LARGEMENT LES RÉDUCTIONS – AVRIL À SEPTEMBRE 2020, TAILLE PROPORTIONNELLE À LA VALEUR



RÉDUCTIONS DE DIVIDENDES AU 2ÈME ET 3ÈME TRIMESTRE – TAILLE PROPORTIONNELLE À LA VALEUR, EN \$MDS



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. 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.

# REGIONS ET PAYS (SUITE)

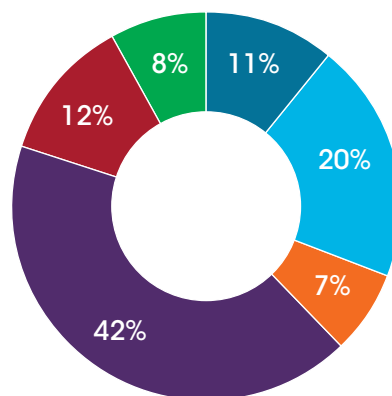
## Amérique du Nord

Les dividendes des Etats-Unis et du Canada ont, une fois de plus, été relativement épargnés au cours du troisième trimestre. Dans l'ensemble, les dividendes totaux nord-américains ont chuté de 4,7% pour atteindre 128,9 milliards de dollars US, ce qui correspond à une baisse sous-jacente de 3,3% une fois le recul des dividendes extraordinaires et d'autres facteurs mineurs pris en compte. Cette baisse a conduit les dividendes nord-américains à atteindre le même niveau qu'à la mi-2018 mais a été, de loin, la diminution la plus faible enregistrée sur toutes les régions.

Aux Etats-Unis, la situation s'est empirée depuis notre dernier rapport, mais pas non plus de façon radicale. Les dividendes totaux ont diminué de 5,4% pour atteindre 117,7 milliards de dollars US, ce qui correspond à une baisse sous-jacente de 3,9%. Les dividendes étaient, en comparaison, neutres au cours du deuxième trimestre.

Huit sociétés américaines sur dix ont maintenu ou augmenté leurs distributions au troisième trimestre, contre les neuf dixièmes d'entre elles au cours du deuxième trimestre, mais une sur six les a purement et simplement annulés. La plus importante d'entre elle a été Las Vegas Sands, la société de jeu américaine, qui a souffert de la forte baisse du nombre de visiteurs liée à la pandémie. Wells Fargo est toutefois celle qui a le plus affecté les résultats, celle-ci réduisant son dividende de 80% afin de satisfaire les directives de couverture des dividendes de la Réserve Fédérale. Pendant ce temps, le nouveau plus gros payeur de dividendes au monde, Microsoft, n'a cessé de croître, annonçant une augmentation de quasiment 10% de son dividende à venir pour le 4ème trimestre. Exxon est allée à l'encontre de la tendance enregistrée par bon nombre des producteurs de pétrole à l'échelle internationale en maintenant son dividende. La société deviendra le principal payeur de dividendes du secteur pétrolier en 2020 maintenant que Royal Dutch Shell a réinitialisé son dividende à un niveau inférieur.

## 2019 DIVIDENDES PAR REGION

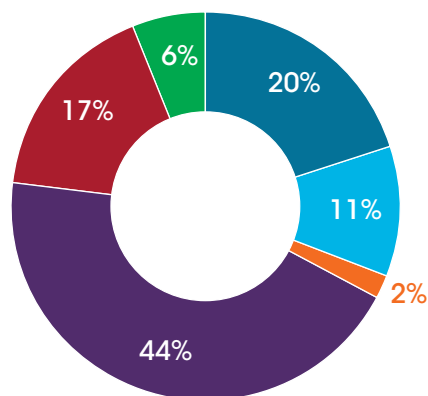


■ Amériques émergentes  
■ Amériques du Nord

■ Europe hors Royaume-Uni  
■ Asie Pacifique hors Japon

■ Japon  
■ Royaume-Uni

## 2020 DIVIDENDES DU 3ÈME TRIMESTRE PAR REGION



# ↓ 5,4%

AUX ETATS-UNIS, LA SITUATION S'EST EMPIREE DEPUIS NOTRE DERNIER RAPPORT, MAIS PAS NON PLUS DE FAÇON RADICALE. LES DIVIDENDES TOTAUX ONT CHUTE DE 5,4% POUR ATTEINDRE \$117,7MDS, SOIT UNE BAISSÉ SOUS-JACENTE DE 3,9%

Le 4ème trimestre donnera le ton pour les quatre prochains trimestres, beaucoup de sociétés américaines fixant leurs dividendes pour les douze prochains mois à cette période de l'année. Il est possible que nous assistions à une baisse plus importante qu'au cours du troisième trimestre mais nous nous attendons néanmoins à ce que les Etats-Unis fassent partie des pays dont les dividendes auront été le moins affectés par la pandémie. Il suffit de jeter un coup d'œil à la liste des principaux payeurs du troisième trimestre pour voir que les trois premiers de la liste, qui représentent un tiers des dividendes en valeur, augmenteront leurs dividendes ou les maintiendront au même niveau. Les taux de distribution aux Etats-Unis étaient inférieurs à ceux du Royaume-Uni, de l'Europe et de l'Australie, constituant une protection en cette période de crise. Les rachats d'actions, traditionnellement généreux aux Etats-Unis, ont également fortement diminué et ces derniers semblent avoir le plus essuyé le contrecoup des mesures de préservation des liquidités des sociétés. Il est donc important de tenir compte de cet élément lorsque l'on compare l'évolution des dividendes américains en 2020 par rapport au reste du monde.

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 2020. 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

Le Canada a une fois de plus montré sa capacité de résistance, les dividendes sous-jacents augmentant de 2,9% par rapport au troisième trimestre 2019, ce qui correspond au quinzième trimestre de croissance sous-jacente consécutif et à l'une des meilleures performances au monde. Davantage de réductions ont été enregistrées au cours du troisième trimestre par rapport au deuxième ; Restaurant Brands a, par exemple, annulé son dividende mais les grandes banques canadiennes bien capitalisées l'ont toutes augmenté suffisamment pour compenser les réductions et pousser le total du pays à la hausse.

## Europe hors Royaume-Uni

Très peu de sociétés européennes versent un dividende au cours du troisième trimestre – la plupart versent un dividende unique au cours du deuxième trimestre. Nous avons revu les résultats du deuxième trimestre et les dividendes ont donc chuté de 36,9% en termes sous-jacents et la baisse de 26,8% enregistrée au 3ème trimestre soutient donc favorablement la comparaison. Ce recul est toutefois important, la majeure partie des pays européens ayant été fortement affectés par la pandémie et leurs sociétés ayant dû réduire leurs dividendes pour préserver les liquidités, et ce résultat masque aussi des écarts significatifs d'un pays à l'autre.

Les sociétés françaises ont contribué à la majeure partie du résultat européen au cours du troisième trimestre. La baisse de 22,8% des dividendes sous-jacents est meilleure que les 55,4% révisés du 2ème trimestre et reflète l'amélioration de la composition sectorielle, en particulier au vu de l'absence de banques dans le trimestre comparatif de 2019. Total s'est par exemple opposé à bon nombre de ses homologues européens en maintenant son dividende au même niveau. Plusieurs sociétés françaises ont également restauré les dividendes qu'elles avaient annulés – dont Danone, qui a bien augmenté son dividende, et Bouygues et L'Oréal qui les ont maintenus à un niveau identique par rapport au troisième trimestre 2019. Michelin, LVMH et Axa ont également restauré leurs dividendes, mais à un niveau bien inférieur.

↓ 36,9%

APRES REVISION, LES DIVIDENDES SOUS-JACENTS ONT CHUTE DE 36,9% AU 2EME TRIMESTRE, ET LA BAISSSE DE 26,8% DU 3EME TRIMESTRE SOUTIENT DONC FAVORABLEMENT LA COMPARAISON

En Allemagne, Vonovia et RWE ont réintroduit leurs dividendes et les ont également augmentés mais ceci n'a pas suffi à compenser la baisse de 70% du dividende de Daimler. Les dividendes allemands ont globalement chuté de 36,5% en termes sous-jacents, contre une baisse révisée de 9,8% au deuxième trimestre. Même avec de tels résultats, l'Allemagne est désormais certaine d'être l'un des pays européens ayant le mieux performé en 2020, d'autant plus que Volkswagen a payé son dividende (cinq mois plus tard en octobre) dans son intégralité. La résilience de l'Allemagne reflète l'absence de grandes banques génératrices de dividendes ainsi que sa mainmise sur la pandémie.

En Suisse, Kuhne & Nagel a restauré son dividende suspendu, mais en le réduisant d'un tiers, alors que Richemont, le conglomérat de produits de luxe, l'a diminué de moitié, le groupe ayant été affecté par les fermetures de magasins à travers le monde. Ceci a conduit les dividendes sous-jacents de la Suisse à diminuer de 29,1% bien que nous nous attendons toutefois à ce que les dividendes suisses soient, sur l'ensemble de l'année, légèrement supérieurs à ceux de 2019.

Les dividendes espagnols ont connu un deuxième trimestre difficile (avec une baisse révisée de 68% grâce, notamment, à la perte des dividendes bancaires) mais le troisième trimestre a été bien meilleur, avec des dividendes identiques à ceux du troisième trimestre 2019 en termes sous-jacents. L'augmentation des dividendes des services aux collectivités (en particulier Iberdrola) a compensé l'annulation du dividende d'Amadeus, la société de technologie de voyages ayant souffert, tout comme ses clients. Repsol et Telefonica ont pu quasiment maintenir leurs dividendes au même niveau. Dans les autres pays, les bons résultats enregistrés par le secteur des services aux collectivités espagnol ne se sont pas répétés en Italie, où les dividendes ont été tirés vers le bas par la forte réduction du dividende d'Eni.

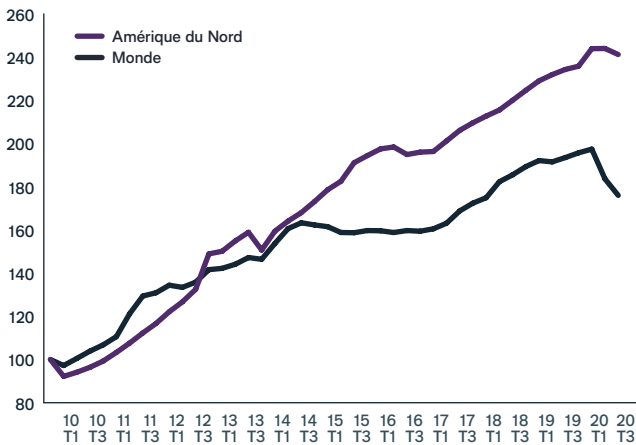
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.

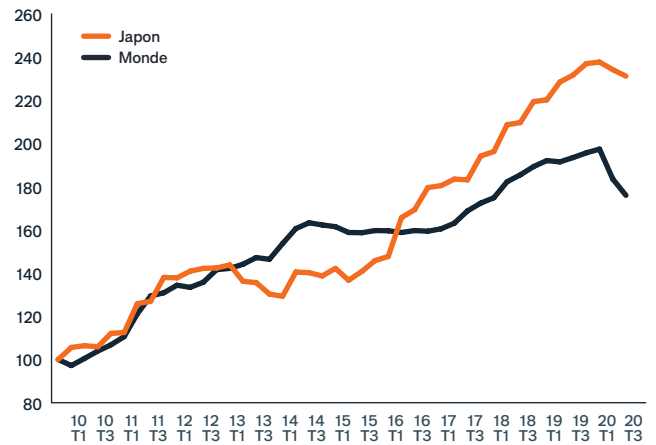
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# REGIONS ET PAYS (SUITE)

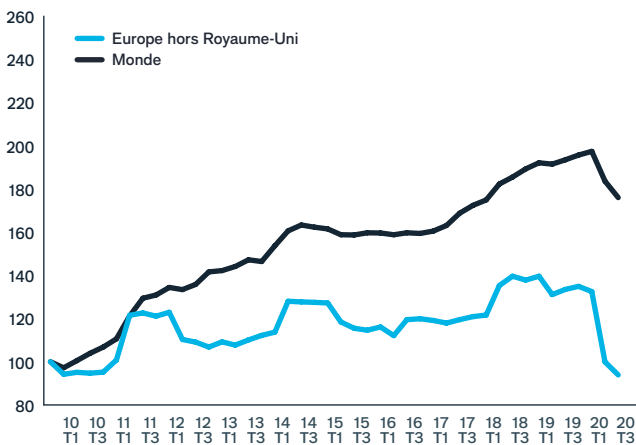
## JHGDI – AMÉRIQUE DU NORD



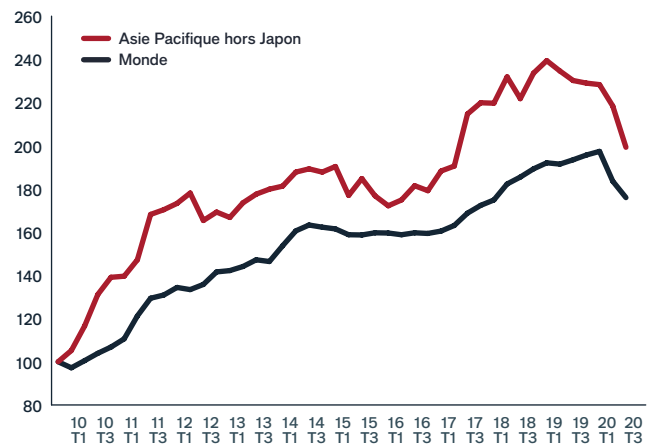
## JHGDI – JAPON



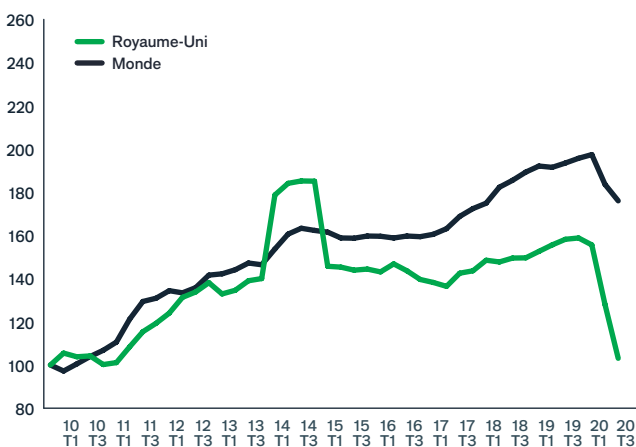
## JHGDI – EUROPE HORS ROYAUME-UNI



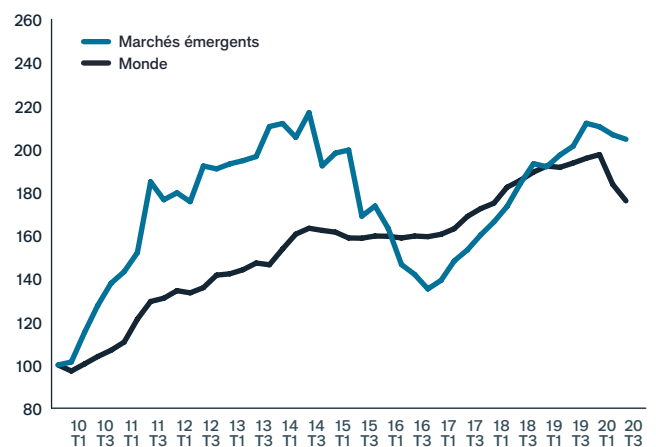
## JHGDI – ASIE PACIFIQUE HORS JAPON



## JHGDI – ROYAUME-UNI



## JHGDI – MARCHÉS ÉMERGENTS



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. 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.

L'annulation des dividendes bancaires et brassicoles a fortement affecté les Pays-Bas, même si leur suppression a été partiellement compensée par la forte augmentation du détaillant alimentaire AZhold Dehaize qui, comme bon nombre de ses homologues à travers le monde, a bénéficié du changement des habitudes des consommateurs durant la pandémie. L'assureur NN Group a également réintroduit son dividende suspendu en mai et a versé son acompte sur dividende habituel. En termes sous-jacents, les dividendes hollandais ont chuté de 44,3% au cours du troisième trimestre, contre une baisse révisée de 50,1% au 2ème trimestre, ce qui en fait l'un des pays le plus touché au monde.

### Royaume-Uni

Le Royaume-Uni est confronté à des réductions plus marquées que les autres régions du monde. Ceci s'explique principalement par la répartition sectorielle (avec une dominance des sociétés pétrolières, bancaires et minières), les antécédents de distribution excessive de la part de certaines entreprises clés et le fait que la concentration des dividendes au Royaume-Uni a conduit les distributions à dépendre fortement d'un petit groupe de très grandes sociétés. Avec l'interdiction faite aux banques de distribuer leurs liquidités, la baisse dramatique des dividendes des sociétés pétrolières cotées au Royaume-Uni et l'annulation du dividende de Glencore, les dividendes britanniques ont été fortement mis sous pression.

Les dividendes totaux britanniques ont chuté de 47% au cours du 3ème trimestre, pour atteindre 18,7 milliards de dollars US, leur résultat le plus bas pour un troisième trimestre en dix ans. Ce recul a été accentué par la forte baisse des dividendes extraordinaires. En termes sous-jacents, les dividendes ont diminué de 41,6%, plaçant le Royaume-Uni derrière bon nombre de ses homologues.

En revanche, certaines entreprises (comme la société industrielle Ferguson) ont repris leurs paiements ou fait part de leur intention de les reprendre au cours du quatrième trimestre, alors que d'autres que nous avons présumées plus sensibles à des réductions (comme Diageo) ont désormais fait leur retour sur notre liste d'entreprises sûres.

↓47%

LES DIVIDENDES  
TOTAUX  
BRITANNIQUES ONT  
CHUTE DE 47% AU  
3EME TRIMESTRE,  
POUR ATTEINDRE  
\$18,7MDS, LEUR PLUS  
BAS NIVEAU POUR UN  
TROISIEME TRIMESTRE  
EN DIX ANS

### Asie-Pacifique hors Japon

Le troisième trimestre est une période extrêmement importante pour les dividendes asiatiques. Ils connaissent un pic saisonnier en Australie, à Hong Kong et à Taïwan, mais les résultats ont été très différents d'un pays à l'autre. Dans l'ensemble, les dividendes sous-jacents de l'Asie-Pacifique hors Japon ont chuté de 12,8%, ce qui est un tout petit peu en dessous de la moyenne mondiale pour le troisième trimestre.

Les dividendes australiens figurent parmi les plus durement frappés au monde. Les dividendes totaux ont chuté de 47,8%, pour atteindre à peine 9,6 milliards de dollars US, le résultat le plus faible pour un troisième trimestre en au moins 11 ans. Les dividendes extraordinaires ont fortement diminué par rapport à l'an dernier, et la baisse sous-jacente a été donc moins marquée, à 40,3%. La forte dépendance aux dividendes bancaires en Australie est depuis longtemps une importante source de risque. Les banques représentaient, l'an dernier, la moitié des dividendes de la part australienne de notre indice. En 2020, suite aux pressions de leur régulateur de ne verser que jusqu'à la moitié de leurs bénéfices sous la forme de dividendes, et alors que les taux de distribution étaient déjà extrêmement élevés, les banques australiennes n'ont pas eu d'autre choix que de fortement réduire leurs dividendes pour atteindre l'objectif qui leur était imposé, entre -60 et -70% au troisième trimestre. CBA, NAB et ANZ ont à elles trois accumulé les trois cinquièmes du recul de 8,8 milliards de dollars US enregistré par les dividendes australiens au cours du troisième trimestre. Parmi les autres victimes figurent Insurance Australia Group, qui a annulé son dividende pour la première fois de son histoire afin de soutenir ses réserves de capital, ainsi que Sydney Airport et Aristocrat Leisure. Le détaillant alimentaire Coles et l'extracteur d'or Newcrest ont toutefois tous les deux bénéficié de la crise actuelle, le premier en raison de l'augmentation de la demande de produits alimentaires et le deuxième grâce à la flambée du cours de l'or. Ces sont les deux seules sociétés australiennes de notre indice à avoir augmenté leurs dividendes par rapport au troisième trimestre 2019.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. 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.

## REGIONS ET PAYS (SUITE)

A l'exception de l'Australie, les dividendes de la région ont été exactement identiques à ceux du troisième trimestre 2019. La meilleure performance des autres pays reflète l'incidence plus modérée de la pandémie sur la population et l'économie, le renforcement des bilans et la baisse des taux de distribution. Par ailleurs, une grande partie des dividendes versés ce trimestre sont liés aux bénéfices de 2019 et ont été fixés il y a plusieurs mois. Il est donc possible que l'impact soit différé sur 2021, même si son effet s'est déjà fait sentir sur certains secteurs.

Les dividendes de Hong Kong sont ceux qui ont augmenté le plus rapidement parmi les pays développés au cours du troisième trimestre, les dividendes augmentant de 9,9% en termes sous-jacents pour atteindre 21,7 milliards de dollars US, le deuxième résultat trimestriel le plus élevé de l'histoire sur le territoire. Le producteur pétrolier CNOOC a le plus contribué à la croissance, mais les deux tiers des sociétés de Hong Kong ont augmenté ou maintenu leurs dividendes par rapport au troisième trimestre 2019. Une seule annulation a été enregistrée – le très faible dividende de China Southern Airlines – mais certaines réductions ont été importantes, telle que celle de Hang Seng Bank, après que ses bénéfices aient été nettement compressés par les provisions pour pertes sur prêts liées à la pandémie et les tensions commerciales à l'échelle internationale.

A Taïwan, les dividendes ont été inférieurs de 6,9% à ceux du troisième trimestre 2019. Alors que les sociétés technologiques de note indice taïwanais ont maintenu leurs dividendes à un niveau identique ou les ont fortement augmentés, les dividendes des sociétés pétrolières et chimiques ont chuté sur tous les plans. Ce recul a été suffisamment important pour plus que compenser les bonnes nouvelles en provenance du secteur technologique.

↑9,9%

HONG KONG A ENREGISTRÉ LA CROISSANCE LA PLUS RAPIDE PARMIS LES PAYS DÉVELOPPÉS AU 3ÈME TRIMESTRE, LES DIVIDENDES SOUS-JACENTS AUGMENTANT DE 9,9% POUR ATTEINDRE \$21,7MDS, LE DEUXIÈME RÉSULTAT TRIMESTRIEL LE PLUS ÉLEVÉ POUR LE TERRITOIRE

Les dividendes sud-coréens ont également reculé par rapport au troisième trimestre 2019 suite à l'annulation du dividende de Hyundai, alors que Singapore Telecom a réduit son dividende après que ses bénéfices aient atteint leur plus bas niveau depuis 1993 suite à l'intensification de la concurrence en dehors de son marché national, poussant les dividendes de Singapour à la baisse au cours de ce qui est traditionnellement un trimestre calme pour les dividendes.

### Japon

Peu de dividendes sont payés au cours du troisième trimestre au Japon et, bien que nous devrions éviter de tirer des conclusions à partir d'un petit échantillon, il semble que la situation se soit empirée. Les dividendes sous-jacents ont chuté de 16% avec une baisse similaire des dividendes totaux. Les entreprises défensives telles que Japan Tobacco et les sociétés de brassage Kirin et Asahi ont maintenu leurs paiements mais certains exportateurs tributaires des dépenses de consommation discrétionnaire tels que Bridgestone, Honda Motor et Canon ont fortement réduit leurs dividendes. En termes positifs, Olympus a réintroduit son dividende qu'il avait suspendu, même si cette réintroduction a été effectuée à un tiers de sa valeur de l'an dernier.

Nous nous attendons toutefois globalement à ce que la baisse des dividendes des sociétés japonaises soit inférieure à la moyenne mondiale sur l'ensemble de 2020, le taux de distribution du marché étant faible et l'impact de la pandémie moins important.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. 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.



## Marchés émergents

Les dividendes des marchés émergents se sont bien démarqués au cours du troisième trimestre, suite à un deuxième trimestre relativement conforme à la moyenne mondiale. La faiblesse des taux de change et la baisse des dividendes extraordinaires signifient que les dividendes totaux ont diminué de 2,3%, mais ont augmenté de 1,7% en termes sous-jacents. Ce groupe est composé d'un large éventail de pays avec des expositions sectorielles variées, des modèles économiques distincts et une expérience de la pandémie radicalement différente. Il est possible que les dividendes soient affectés en décalé au cours des mois à venir mais, globalement, le troisième trimestre a été relativement solide.

Les dividendes chinois sont concentrés sur le troisième trimestre et ce pic saisonnier signifie qu'ils dominent le total des marchés émergents. Les dividendes sous-jacents ont augmenté de 3,3% pour atteindre 30 milliards de dollars US, ce qui est bien supérieur au reste du monde et juste un petit peu en-dessous du résultat de 2019. Comme pour les autres pays asiatiques, les dividendes chinois du dernier trimestre sont principalement liés aux bénéfices de 2019 et l'incidence de la récession mondiale ne pourra donc être pleinement mesurée qu'à cette période l'an prochain.

Les trois quarts des sociétés chinoises de notre indice ont augmenté leurs dividendes ou les ont maintenus au même niveau. China Life Insurance a le plus contribué à la croissance suite à la forte hausse de ses bénéfices. A l'inverse, les revenus de PetroChina ont chuté l'an dernier et la société a réduit son dividende d'un tiers, ce qui la place en tête du classement des entreprises ayant le plus réduit leurs dividendes. Aucun des deux plus importants payeurs chinois, China Construction Bank (l'un des 10 plus gros payeurs de dividendes au monde) et Industrial & Commercial Bank of China, n'ont augmenté leurs dividendes pour la deuxième année consécutive. Sans croissance de la part de ces deux sociétés, qui représentent à elles deux les deux-cinquièmes du total annuel de la Chine, il est difficile pour les plus petites sociétés d'avoir une influence notable.

LES MARCHES  
EMERGENTS SE SONT  
BIEN DEMARQUES AU  
3EME TRIMESTRE,  
APRES UN DEUXIEME  
TRIMESTRE  
RELATIVEMENT  
CONFORME A LA  
MOYENNE MONDIALE

Les dividendes russes ont bien résisté (suite à un deuxième trimestre relativement faible) augmentant de 6,7% en termes sous-jacents, bien qu'ils aient diminué d'un dixième en dollars US, ce qui reflète mieux leur véritable valeur étant donné que la majeure partie des entreprises génèrent leurs gains en dollars. Tatneft et Gazprom en ont été les principales victimes, chacune d'entre elle effectuant d'importantes réductions, mais les autres géants de l'énergie Rosneft et Lukoil ont augmenté leurs distributions. Le calendrier de paiements des dividendes russes est très imprévisible et les dividendes sont extrêmement volatiles et seule l'étude des données à long-terme permet d'avoir une image précise de la situation. Au cours des cinq dernières années, les dividendes russes ont plus que doublé en dollars US, ce qui est bien supérieur à la moyenne mondiale même si ces derniers devraient diminuer cette année ou l'an prochain.

Dans le reste de la région, les dividendes sud-africains ont fortement chuté suite à l'annulation de l'acompte sur dividende de Standard Bank. Indian Tobacco (le deuxième plus gros payeur en Inde) fait partie de la poignée de sociétés dont la forte augmentation des dividendes a plus que compensé les annulations effectuées par les autres sociétés. Les réductions effectuées par toutes les sociétés brésiliennes de notre indice ont été compensées par la réintroduction, dans son intégralité, du dividende de la société Vale.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

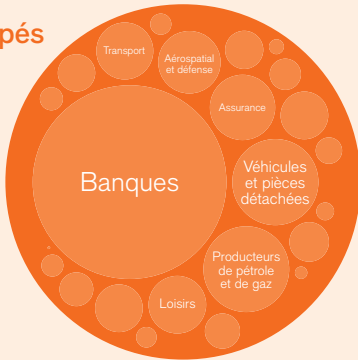
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou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

# INDUSTRIE ET SECTEURS

LES DIVIDENDES PAYÉS COMPENSENT LARGEMENT LES RÉDUCTIONS – AVRIL À SEPTEMBRE 2020, TAILLE PROPORTIONNELLE À LA VALEUR

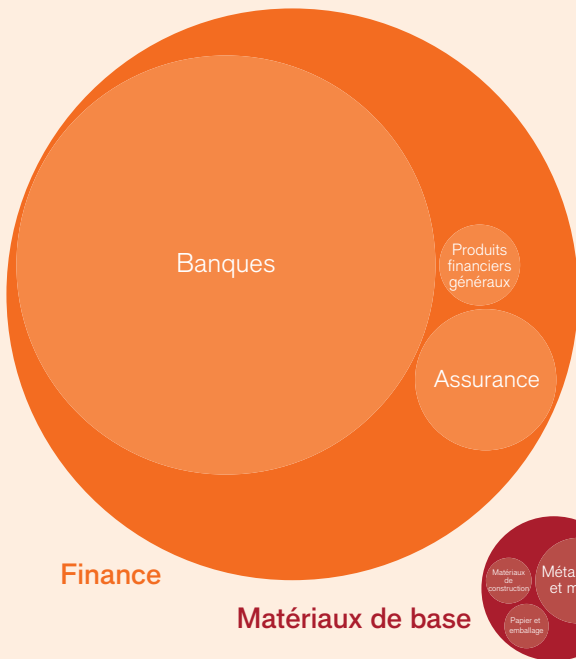
Coupés



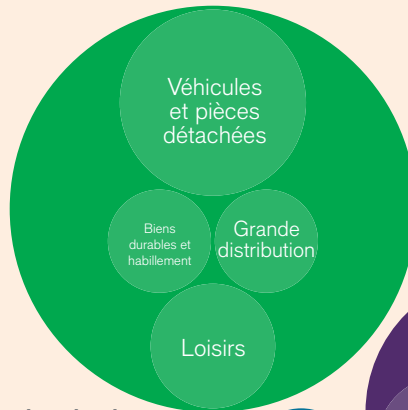
Payés



RÉDUCTIONS DE DIVIDENDES AU 2ÈME ET 3ÈME TRIMESTRE – TAILLE PROPORTIONNELLE À LA VALEUR, EN \$MDS



Consommation discrétionnaire



Pétrole, gaz et énergie

Technologie



Consommation courante



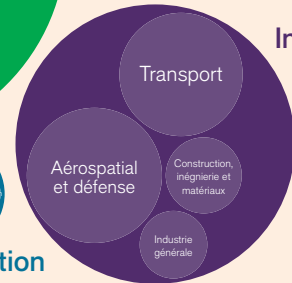
Santé et pharmaceutique



Médias

Communications & Médias

Industrie



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. 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.

Les effets de la pandémie se font sentir sur les dividendes au niveau sectoriel.

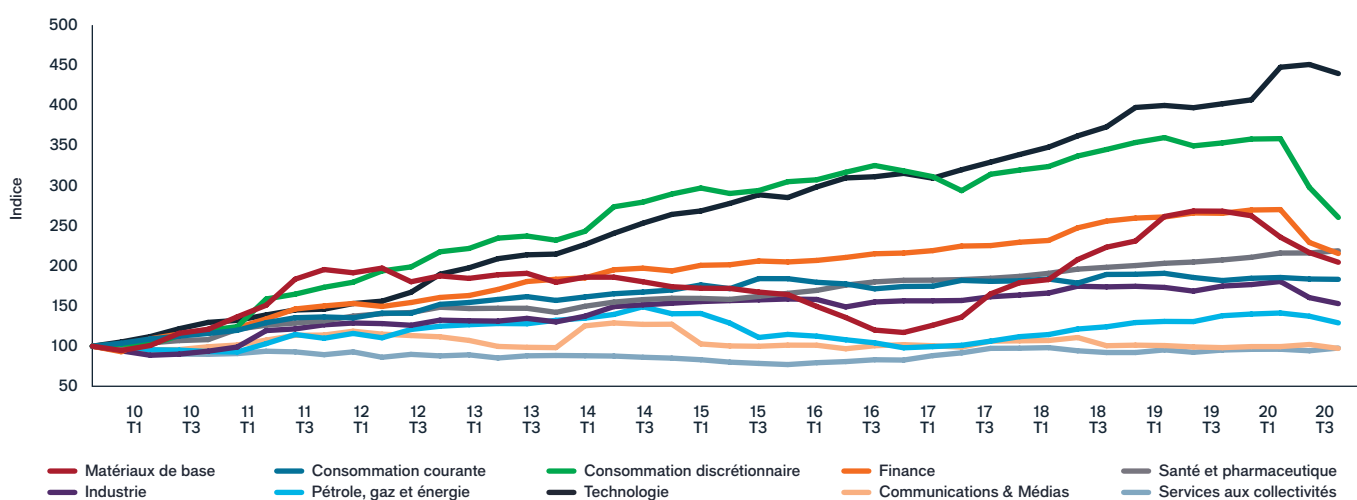
Les sociétés de biens de consommation discrétionnaire sont celles qui ont enregistré les plus fortes baisses au cours du troisième trimestre, les dividendes sous-jacents du secteur diminuant de 43%, les fabricants automobiles et les sociétés de loisirs effectuant les plus importantes réductions. Les secteurs des médias, de l'aérospatiale et les banques ont également été fortement affectés. Les secteurs les plus résilients ont été le secteur pharmaceutique, celui des producteurs de denrées alimentaires et des détaillants alimentaires, tous enregistrant une hausse de leurs dividendes sous-jacents.

↓43%

QUI ONT ENREGISTRÉ LES PLUS FORTES DIMINUTIONS AU 3EME TRIMESTRE, AVEC UNE BAISSÉ SOUS-JACENTE DE 43%, LES FABRICANTS AUTOMOBILES ET LES SOCIÉTÉS DE LOISIRS EFFECTUANT LES PLUS IMPORTANTES RÉDUCTIONS

En 2019, plus des deux-cinquièmes des dividendes mondiaux ont été payés par les secteurs défensifs qui s'avèrent être relativement à l'abri de la crise. Deux autres cinquièmes ont été versés par des secteurs plus sensibles à l'économie qui ont été confrontés à des réductions. En ce qui concerne le dernier tiers, l'impact a été mitigé.

## JHGDI – DIVIDENDES TOTAUX PAR SECTEUR



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

# PRINCIPAUX PAYEURS

## PRINCIPAUX PAYEURS DE DIVIDENDES AU MONDE

Classement	14T3	15T3	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3
1	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Mobile Limited	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.
2	Gazprom	Kraft Foods Group, Inc	Taiwan Semiconductor Manufacturing	China Construction Bank Corp.	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Gazprom
3	BHP	BHP	Commonwealth Bank of Australia	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Keurig Dr Pepper Inc	Gazprom	China Mobile Limited
4	China Mobile Limited	China Mobile Limited	China Mobile Limited	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	BHP	Microsoft Corporation
5	Westpac Banking Corp	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	BHP	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.
6	Rosneft Oil Co.	Commonwealth Bank of Australia	Westpac Banking Corp	Westpac Banking Corp	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	Exxon Mobil Corp.
7	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Savings Bank Of Russia	Commonwealth Bank of Australia	Apple Inc
8	Vodafone Group plc	Westpac Banking Corp	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Apple Inc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto	PJSC Lukoil
9	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Vodafone Group plc	Apple Inc	Gazprom	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.
10	Royal Dutch Shell Plc	Exxon Mobil Corp.	AT&T, Inc.	Vodafone Group plc	Apple Inc	AT&T, Inc.	JPMorgan Chase & Co.
<b>Sous-total en milliards de dollars US</b>	45,2	50,4	42,4	53,0	51,5	51,8	44,0
<b>% du total</b>	<b>15,1%</b>	<b>16,9%</b>	<b>13,9%</b>	<b>15,3%</b>	<b>13,9%</b>	<b>13,5%</b>	<b>13,3%</b>
11	Exxon Mobil Corp.	Gazprom	Gazprom	AT&T, Inc.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Rosneft Oil Co.
12	Apple Inc	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Westpac Banking Corp	Microsoft Corporation	Johnson & Johnson
13	Bank of China Ltd.	Apple Inc	Vodafone Group plc	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Microsoft Corporation	Apple Inc	Cnooc Ltd.
14	Eni Spa	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	BHP	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Verizon Communications Inc
15	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Bank of China Ltd.	Verizon Communications Inc	National Australia Bank Limited	Vodafone Group plc	PetroChina Co. Ltd.	L'Oreal
16	Banco Santander S.A.	Microsoft Corporation	MTR Corporation Ltd.	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	AT&T, Inc.	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.
17	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Bank of China Ltd.	Verizon Communications Inc	Gazprom	Johnson & Johnson	BHP Group Limited
18	Telstra Corporation	General Electric Co.	Johnson & Johnson	MTR Corporation Ltd.	National Australia Bank Limited	Verizon Communications Inc	Bank of China Ltd.
19	Microsoft Corporation	Verizon Communications Inc	General Electric Co.	Power Assets Holdings Limited	Verizon Communications Inc	National Australia Bank Limited	Taiwan Semiconductor Manufacturing
20	General Electric Co.	Johnson & Johnson	Telstra Corporation	Johnson & Johnson	Australia & New Zealand Banking Group Ltd.	Cnooc Ltd.	Pfizer Inc.
<b>Sous-total en milliards de dollars US</b>	25,2	25,7	24,0	26,5	27,8	28,8	27,6
<b>Total général en milliards de dollars US</b>	<b>70,5</b>	<b>76,1</b>	<b>66,4</b>	<b>79,5</b>	<b>79,3</b>	<b>80,6</b>	<b>71,6</b>
<b>% du total</b>	<b>23,5%</b>	<b>25,5%</b>	<b>21,7%</b>	<b>22,9%</b>	<b>21,4%</b>	<b>20,9%</b>	<b>21,7%</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. 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.

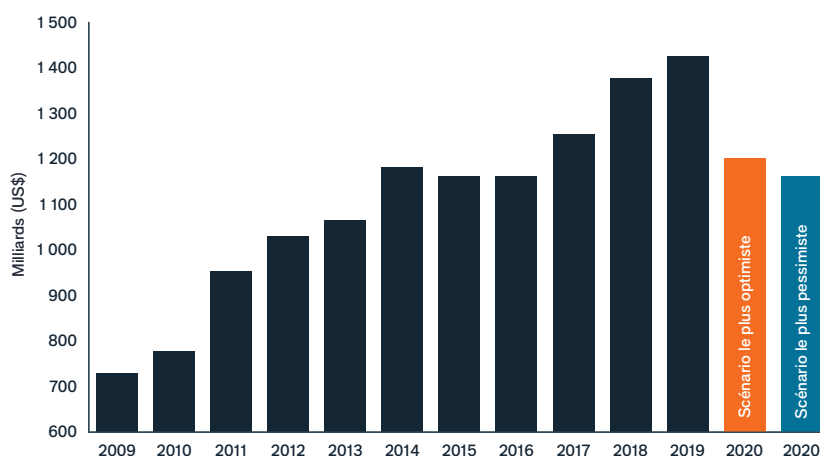
# CONCLUSION ET PREVISIONS

Il est clair que la majeure partie des réductions est désormais derrière nous, bien que nous ne nous attendions pas à ce que les dividendes augmentent de nouveau avant le deuxième trimestre 2021, après l'anniversaire du confinement mondial. Il est également évident que les dividendes sont affectés de façon différente à travers le monde. L'Europe, le Royaume-Uni et l'Australie sont les plus affectés, le Japon est à mi-chemin, et les marchés émergents (grâce, en grande partie, à la Chine) et l'Amérique du Nord sont ceux qui résistent le mieux.

Nous ne devrions toutefois pas accorder trop d'importance aux réductions relativement peu importantes survenues aux Etats-Unis. Du côté positif, les grandes entreprises technologiques ont ignoré la pandémie et ont augmenté leurs distributions, le secteur pétrolier a, jusqu'à présent, bien résisté et les banques ont été soumises à bien moins de pressions de la part de leur régulateur que dans les autres régions du monde. Mais nous ne pouvons pas négliger les rachats d'actions. Le rendement total des actionnaires aux Etats-Unis est partagé à peu près à parts égales (50/50) entre les rachats d'actions et les dividendes. Les études sur la baisse des rachats d'actions en 2020 seront disponibles au début de l'année 2021 mais, si environ la moitié des rachats sont mis de côté cette année aux Etats-Unis, cela pousserait le rendement total des actionnaires à la baisse d'un peu plus d'un quart (modestes réductions de dividendes comprises). Ceci donnerait une image plus fidèle de la situation aux Etats-Unis, plaçant plus le pays au même niveau que les nations européennes les plus performantes.

Nous avons estimé en avril, au beau milieu de la plus grande période d'incertitude liée à la pandémie, que les dividendes mondiaux pourraient chuter entre 15 et 35% cette année. En juillet, nous avons réduit cette fourchette à -19% à -25%. Nous sommes désormais convaincus que le résultat final sera plus proche de nos attentes les plus élevées. Notre scénario le plus optimiste prévoit une baisse de 17,5% des dividendes sous-jacents, pour atteindre 1,200 milliards de dollars US, ce qui correspond à une

## DIVIDENDES ANNUELS (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)



baisse de -15,7% des dividendes totaux. Notre scénario le plus pessimiste prévoit une baisse de -20,2% des dividendes sous-jacents, pour atteindre 1,160 milliards de dollars US, soit une baisse de -18,5% des dividendes totaux (la baisse des dividendes extraordinaires expliquant principalement cette différence). Notre scénario le plus optimiste éliminerait plus de trois ans de croissance des dividendes (quatre selon le scénario le plus pessimiste), coûtant aux investisseurs 224 milliards de dollars US de perte de revenus cette année.

Il est important de souligner que le premier trimestre 2021 sera toujours affecté par les réductions mais la situation devrait se reprendre par la suite. Le grand point d'interrogation concerne les décisions des régulateurs au Royaume-Uni, en Europe et en Australie au sujet des dividendes du secteur bancaire. Et, bien évidemment, les résultats dépendront fortement de la pandémie ainsi que de la sévérité et de la durée des futurs confinements. Nous estimons que, dans le pire des cas, les dividendes resteront en 2021 identiques à cette année en termes sous-jacents, mais ils pourraient, selon notre meilleur scénario, rebondir de 12%.

**IL EST IMPORTANT DE SOULIGNER QUE LE 1ER TRIMESTRE 2021 SERA TOUJOURS AFFECTE PAR LES REDUCTIONS, MAIS LA SITUATION DEVRAIT SE REPENDRE PAR LA SUITE**

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. 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.

Janus Henderson analyse chaque année les dividendes payés 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 assumons que les investisseurs décident à 100% d'opter 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 payés 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.

<b>MATIÈRES PREMIÈRES</b>	– Une matière première ou un produit agricole primaire qui peut être acheté ou vendu, tel que le cuivre ou le pétrole.
<b>RENDEMENT DU DIVIDENDE PAR ACTION</b>	– Ratio financier qui montre combien une société verse en dividendes chaque année par rapport à son cours de bourse.
<b>FLOTTANT</b>	– Méthode par laquelle la capitalisation boursière des sociétés des sociétés composant un indice de marché d'un indice de marché est calculée.
<b>RENDEMENTS DES OBLIGATIONS D'ÉTAT</b>	– Taux de rendement obtenu sur la dette d'État.
<b>DIVIDENDES TOTAUX</b>	– La somme de tous les dividendes payés.
<b>CROISSANCE GLOBALE</b>	– Évolution des dividendes totaux bruts.
<b>POINT DE POURCENTAGE</b>	– Un point de pourcentage représente 1/100ème.
<b>RÉINVESTISSEMENT EN ACTIONS</b>	– Actions supplémentaires émises pour les investisseurs proportionnellement au nombre de parts qu'ils détiennent déjà.
<b>DIVIDENDES EXTRAORDINAIRES</b>	– Il s'agit, en général, de paiements exceptionnels versés par les sociétés à leurs actionnaires et déclarés en dehors du cycle de dividendes réguliers
<b>CROISSANCE DES DIVIDENDES SOUS-JACENTS</b>	– 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
<b>DIVIDENDES SOUS-JACENTS</b>	– 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.
<b>VOLATILITÉ</b>	– 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 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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



# ANNEXES

---

Nous avons, afin de supprimer les déséquilibres engendrés par les sociétés qui ont dans un premier temps annulé ou suspendu leurs dividendes et qui les ont plus récemment restaurés, mis à jour les données du deuxième trimestre en nous assurant qu'elles reflétaient bien les réductions et les annulations réelles plutôt que les délais de paiement. Cet effet aurait, bien évidemment, disparu d'ici la fin de l'année, mais il est utile d'avoir une idée précise de l'évolution de la situation en attendant. Cet exercice nous a conduits à modifier le total du deuxième trimestre avec, désormais, une baisse de 18,3% des dividendes sous-jacents au lieu de 19,1%. Nous avons revu à la baisse le résultat des marchés émergents et de l'Asie-Pacifique hors Japon mais, sur toutes les autres régions, nos données se sont révélées être soit plus élevées soit identiques. Nous avons, le cas échéant, mentionné les révisions spécifiques à chaque pays dans cette édition.

## RÉVISION DES DONNÉES DU 2ÈME TRIMESTRE 2020

Région	Résultats originaux T2	Résultats révisés T2
Marchés émergents	13,4%	-17,3%
Europe hors Royaume-Uni	-39,7%	-36,9%
Japon	-3,1%	-2,2%
Amérique du Nord	0,2%	0,4%
Asie Pacifique hors Japon	-9,0%	-10,8%
Royaume-Uni	-40,9%	-40,7%
<b>Monde</b>	<b>-19,1%</b>	<b>-18,3%</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

# ANNEXES (SUITE)

## DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR PAYS EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Région	Pays	14T3	15T3	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3
<b>Marchés émergents</b>	Brésil	3,7	2,1	2,0	2,4	3,4	1,5	3,2
	Chine	36,2	28,6	25,3	24,9	28,7	27,4	30,0
	Colombie	0,1	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0	0,0
	République Tchèque	1,0	0,9	0,9	0,8	0,8	0,6	0,8
	Inde	4,0	4,0	3,7	5,4	6,0	6,5	5,8
	Indonésie	0,2	0,4	0,2	0,4	0,3	2,4	1,8
	Malaisie	1,1	1,1	1,1	0,8	0,8	0,7	0,2
	Mexique	0,8	1,5	0,8	0,7	0,9	1,0	0,4
	Philippines	0,4	0,5	0,4	0,1	0,1	0,5	0,3
	Pologne	1,5	0,7	0,6	0,0	0,5	1,6	0,0
	Russie	16,5	6,1	7,9	10,4	10,5	13,7	12,4
	Arabie Saoudite	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7
	Afrique du sud	2,3	1,7	0,9	1,8	1,5	1,0	0,2
	Thaïlande	1,7	1,7	1,5	1,0	1,4	1,6	0,7
	Emirats Arabes Unis	0,0	0,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,4
<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	Autriche	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1
	Belgique	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
	Danemark	0,0	0,0	0,9	1,1	1,1	1,0	0,9
	Finlande	1,9	0,0	0,0	0,0	0,2	0,3	0,0
	France	3,8	1,8	8,3	8,7	13,1	16,6	12,5
	Allemagne	0,0	0,0	2,8	6,5	8,1	8,3	6,1
	Irlande	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
	Israël	0,4	0,4	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0
	Italie	2,6	1,6	1,6	2,8	3,4	3,3	2,5
	Pays-Bas	1,6	3,1	4,3	3,8	4,0	4,8	2,8
	Norvège	1,4	0,7	0,7	0,7	0,8	1,0	0,4
	Portugal	0,2	0,0	0,2	0,2	0,2	0,3	0,0
	Espagne	7,4	4,9	8,0	6,0	6,9	5,9	5,6
Suisse	0,8	2,1	1,3	1,5	1,5	2,3	1,8	
<b>Japon</b>	Japon	2,1	3,6	4,9	4,8	5,2	6,4	5,3
<b>Amérique du Nord</b>	Canada	9,6	8,6	7,9	9,7	10,2	10,9	11,2
	Etats-Unis	87,4	108,0	100,7	110,0	119,7	124,4	117,7
<b>Asie Pacifique hors Japon</b>	Australie	18,9	21,1	21,1	21,6	19,8	18,4	9,6
	Hong Kong	12,8	12,1	13,8	25,2	17,4	19,1	21,7
	Singapour	3,0	3,2	3,2	2,5	3,3	1,4	1,3
	Corée du sud	0,4	0,5	0,5	1,3	2,6	2,5	1,9
	Taiwan	10,6	13,7	16,3	19,8	20,8	19,7	14,3
<b>Royaume-Uni</b>	Royaume-Uni	31,4	30,5	28,3	32,3	33,6	35,3	18,7
<b>Total</b>		<b>265,6</b>	<b>265,2</b>	<b>271,4</b>	<b>308,3</b>	<b>328,8</b>	<b>341,5</b>	<b>292,6</b>
<b>Divs hors 1 200 premiers</b>		<b>33,7</b>	<b>33,6</b>	<b>34,4</b>	<b>39,1</b>	<b>41,7</b>	<b>43,3</b>	<b>37,1</b>
<b>Total général</b>		<b>299,3</b>	<b>298,8</b>	<b>305,8</b>	<b>347,4</b>	<b>370,5</b>	<b>384,8</b>	<b>329,8</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

# ANNEXES (SUITE)

## DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR INDUSTRIE EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	14T3	15T3	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3
Matériaux de base	16,4	14,9	9,7	19,3	24,4	24,3	20,3
Consommation de base	24,6	32,6	28,7	27,9	34,8	32,4	32,1
Consommation discrétionnaire	10,7	11,7	13,8	19,0	21,1	22,1	12,5
Finance	71,9	78,0	83,8	84,6	95,3	94,8	77,1
Santé et pharmaceutique	13,2	15,1	17,2	18,0	19,1	20,5	21,8
Industrie	14,7	15,3	18,9	21,7	21,2	24,9	20,5
Pétrole, gaz et énergie	52,8	34,6	30,7	36,1	38,8	46,3	37,9
Technologie	22,4	25,6	26,0	28,7	32,0	33,4	30,1
Communications et médias	26,5	26,0	29,7	36,9	27,2	26,4	21,7
Services aux collectivités	12,3	11,4	12,8	16,1	14,8	16,5	18,5
<b>TOTAL</b>	<b>265,6</b>	<b>265,2</b>	<b>271,4</b>	<b>308,3</b>	<b>328,8</b>	<b>341,5</b>	<b>292,6</b>
Dividendes hors 1 200 premiers	33,7	33,6	34,4	39,1	41,7	43,3	37,1
<b>Total général</b>	<b>299,3</b>	<b>298,8</b>	<b>305,8</b>	<b>347,4</b>	<b>370,5</b>	<b>384,8</b>	<b>329,8</b>

## DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR SECTEUR EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	Secteur	14T3	15T3	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3
<b>Matériaux de base</b>	Matériaux de construction	0,6	0,2	0,3	0,5	0,6	0,6	0,5
	Produits chimiques	5,0	4,7	5,7	7,1	7,9	7,5	7,6
	Métallurgie et mines	10,5	9,5	3,1	11,3	15,5	15,6	11,8
	Papier et emballage	0,4	0,4	0,6	0,4	0,4	0,6	0,4
<b>Consommation courante</b>	Boissons	5,9	5,8	6,2	5,1	10,6	5,1	4,8
	Alimentation	4,0	12,1	4,3	4,4	5,3	5,7	5,3
	Alimentation et médicaments au détail	4,9	3,3	4,0	3,0	3,4	5,0	4,7
	Produits ménagers et personnels	3,9	4,9	7,1	7,3	8,0	8,6	8,9
<b>Consommation discrétionnaire</b>	Tabac	5,9	6,4	7,1	8,1	7,5	7,9	8,4
	Biens durables et habillement	1,8	2,4	2,5	2,4	4,8	4,9	3,5
	Grande distribution	3,1	3,3	4,4	4,7	2,9	3,5	3,2
	Loisirs	3,4	2,8	2,7	4,0	3,7	3,8	1,6
	Autres services aux particuliers	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Véhicules et pièces détachées	2,4	3,1	4,2	8,0	9,7	9,9	4,2
<b>Finance</b>	Banques	54,8	54,1	55,5	53,1	58,6	58,6	40,8
	Produits financiers généraux	4,7	7,0	6,5	7,8	9,4	7,1	7,4
	Assurance	6,7	9,1	12,5	13,9	15,6	14,7	12,7
<b>Santé et pharmaceutique</b>	Immobilier	5,7	7,8	9,3	9,8	11,6	14,3	16,2
	Matériel médical et services de santé	2,7	3,3	4,0	4,5	4,8	5,7	5,5
<b>Industrie</b>	Pharmaceutique et biotechnologies	10,5	11,8	13,2	13,6	14,3	14,8	16,3
	Aérospatial et défense	3,0	3,1	2,9	4,0	3,3	5,7	2,0
<b>Pétrole, gaz et énergie</b>	Construction, ingénierie et matériaux	2,9	2,4	3,0	3,2	4,1	5,1	5,3
	Matériel électrique	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,9
	Industrie générale	4,0	4,6	4,6	5,4	5,7	5,1	4,9
	Services de support	1,0	1,2	1,2	1,5	1,5	1,4	1,7
	Transport	3,2	3,2	6,5	6,8	5,9	6,9	5,8
<b>Technologie</b>	Energie - hors pétrole	0,5	0,4	0,2	1,5	0,5	0,4	0,6
	Equipement et distribution de pétrole et de gaz	2,9	4,5	2,3	3,4	3,7	4,1	3,9
	Producteurs de pétrole et de gaz	49,4	29,6	28,3	31,2	34,7	41,7	33,4
<b>Communications &amp; Médias</b>	Matériel informatique et composants électroniques	9,5	9,8	9,9	11,0	11,1	11,9	11,4
	Semi-conducteurs et équipements	6,3	8,5	9,2	10,3	12,1	12,4	8,8
<b>Services aux collectivités</b>	Logiciels et services	6,7	7,3	6,9	7,4	8,8	9,1	10,0
	Médias	3,0	3,9	4,3	4,3	4,0	4,4	1,7
<b>TOTAL</b>	Télécommunications	23,5	22,1	25,4	32,6	23,2	22,0	20,0
	Services aux collectivités	12,3	11,4	12,8	16,1	14,8	16,5	18,5
<b>TOTAL</b>		<b>265,6</b>	<b>265,2</b>	<b>271,4</b>	<b>308,3</b>	<b>328,8</b>	<b>341,5</b>	<b>292,6</b>
Divs hors 1 200 premiers		33,7	33,6	34,4	39,1	41,7	43,3	37,1
<b>Total général</b>		<b>299,3</b>	<b>298,8</b>	<b>305,8</b>	<b>347,4</b>	<b>370,5</b>	<b>384,8</b>	<b>329,8</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

## ANNEXES (SUITE)

### JHGDI – PAR REGION

Région	14T3	15T3	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3
Marchés émergents	216,8	168,9	141,9	153,3	184,0	201,3	204,5
Europe hors Royaume-Uni	127,7	115,5	119,5	119,5	139,6	133,5	93,9
Japon	140,2	140,8	169,4	183,2	209,7	231,7	231,2
Amérique du Nord	168,0	191,1	194,9	206,1	220,0	234,3	241,2
Asie-Pacifique hors Japon	189,3	184,8	181,5	214,7	221,8	230,2	199,3
Royaume-Uni	185,2	143,9	143,6	142,5	149,5	158,2	103,1
<b>Total général</b>	<b>163,3</b>	<b>158,7</b>	<b>159,7</b>	<b>168,8</b>	<b>185,5</b>	<b>193,5</b>	<b>176,0</b>

### JHGDI – PAR INDUSTRIE

Industrie	14T3	15T3	16T3	17T3	18T3	19T3	20T3
Matériaux de base	180,4	167,5	120,1	165,3	223,5	268,4	204,7
Consommation courante	167,5	184,3	171,6	180,9	189,5	181,9	183,4
Consommation discrétionnaire	279,7	294,2	325,4	314,5	345,4	353,6	260,6
Finance	197,3	206,3	215,3	225,5	256,0	265,8	215,6
Santé et pharmaceutique	158,1	162,2	180,2	184,7	198,4	207,6	219,0
Industrie	151,6	157,8	155,2	161,7	174,0	175,0	153,1
Pétrole, gaz et énergie	149,2	110,9	104,2	106,3	124,2	138,0	129,1
Technologie	253,4	288,9	311,4	329,6	373,6	402,4	440,1
Communications et médias	127,2	99,9	100,6	106,3	100,6	98,2	97,2
Services aux collectivités	86,2	78,5	83,1	97,3	92,1	95,2	97,7
<b>Total</b>	<b>163,3</b>	<b>158,7</b>	<b>159,7</b>	<b>168,8</b>	<b>185,5</b>	<b>193,5</b>	<b>176,0</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

# ANNEXES (SUITE)

## TAUX DE CROISSANCE ANNUEL, 3ÈME TRIMESTRE – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE A LA CROISSANCE TOTALE

Région	Pays	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements effectués au sein de l'indice	Date de paiement	Croissance totale des dividendes
<b>Marchés émergents</b>	Brésil	89,3%	0,0%	-63,1%	35,1%	48,9%	110,1%
	Chine	3,3%	-0,5%	1,0%	5,7%	0,0%	9,6%
	République tchèque	42,2%	0,0%	5,1%	0,0%	0,0%	47,3%
	Inde	4,2%	-3,7%	-5,2%	-6,4%	0,0%	-11,1%
	Indonésie	-7,0%	0,0%	-2,9%	-15,2%	0,0%	-25,1%
	Malaisie	-59,5%	0,0%	-0,4%	-13,8%	0,0%	-73,7%
	Mexique	-24,4%	-26,7%	-4,9%	0,0%	0,0%	-56,0%
	Philippines	-41,6%	0,0%	1,8%	-9,8%	0,0%	-49,6%
	Pologne	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%	0,0%	-100,0%
	Russie	6,7%	0,0%	-12,2%	-3,5%	0,0%	-9,0%
	Afrique du sud	-52,9%	0,0%	-1,9%	-28,4%	0,0%	-83,2%
	Thaïlande	-36,8%	0,0%	-0,9%	-17,3%	0,0%	-55,0%
	Emirats Arabes Unis	-62,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-62,5%
<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	Autriche	-19,1%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%	-18,5%
	Danemark	4,5%	-12,9%	7,2%	0,0%	0,0%	-1,2%
	Finlande	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
	France	-22,8%	0,0%	0,9%	-2,9%	0,0%	-24,8%
	Allemagne	-36,5%	0,0%	3,2%	4,0%	3,6%	-25,7%
	Irlande	-1,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-1,0%
	Italie	-27,6%	0,0%	3,1%	0,0%	0,0%	-24,6%
	Pays-Bas	-44,8%	0,0%	3,7%	0,0%	0,0%	-41,0%
	Norvège	-71,8%	0,0%	0,9%	7,3%	0,0%	-63,6%
	Portugal	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-100,0%
	Espagne	0,1%	0,0%	1,9%	-6,6%	0,0%	-4,7%
	Suisse	-29,1%	0,5%	5,4%	0,0%	0,0%	-23,2%
<b>Japon</b>	Japon	-16,0%	-1,0%	0,3%	0,1%	0,0%	-16,5%
<b>Amérique du Nord</b>	Canada	2,9%	0,0%	-0,7%	0,8%	0,0%	3,0%
	Etats-Unis	-3,9%	-1,3%	0,0%	-0,3%	0,0%	-5,4%
<b>Asie Pacifique hors Japon</b>	Australie	-40,3%	-8,2%	2,4%	-1,6%	0,0%	-47,8%
	Hong Kong	9,9%	-0,5%	1,0%	3,0%	0,0%	13,3%
	Singapour	-40,9%	0,0%	1,0%	31,8%	0,0%	-8,1%
	Corée du Sud	-14,6%	0,0%	1,8%	-10,1%	0,0%	-22,9%
	Taiwan	-6,9%	0,0%	4,1%	1,3%	-25,9%	-27,4%
<b>UK</b>	Royaume-Uni	-41,6%	-7,8%	2,6%	-0,1%	0,0%	-47,0%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 septembre 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

# QUESTIONS FRÉQUEMMENT POSÉES

---

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

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

## Combien de sociétés sont analysées ?

Les 1200 plus importantes sociétés au monde, en termes de capitalisation boursière, sont analysées en détail. Ces sociétés représentent environ 90% des dividendes payés à l'échelle internationale. Les 1800 sociétés suivantes ne représentent que 10% 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 priviliégiant 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 2020. 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.





FOR MORE INFORMATION, PLEASE VISIT [JANUSHENDERSON.COM](http://JANUSHENDERSON.COM)

**Janus Henderson**  
INVESTORS

### Informations importantes

Les opinions et points de vue présentés sont à la date de publication. Ils sont uniquement 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, ou une sollicitation d'une offre d'achat, ou 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, et peuvent être modifiés à tout moment. Il n'est pas destiné à indiquer ou impliquer que l'une des illustrations/exemples mentionnés est actuellement, ou a été par le passé, détenu par l'un des portefeuilles. Aucune des prévisions ne peut être garantie et nous ne garantissons pas que les informations fournies soient exhaustives ou opportunes, ou n'émettons aucune garantie eu égard aux résultats obtenus suite à son utilisation. Janus Henderson Investors a, dans la préparation de ce document, des raisons raisonnables de croire qu'il peut s'appuyer sur la précision et l'exhaustivité de l'ensemble des informations disponibles sur les sources publiques. **Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Investir comprend des risques, dont une éventuelle perte de capital et une fluctuation de la valeur.**

Tous les produits ou services ne sont pas disponibles sur toutes les juridictions. La distribution de ce document ou des informations qu'il contient peut être limitée par la loi et pourrait ne pas être utilisé dans toute juridiction ou dans toute situation où son utilisation serait illégale. Le contenu de ce document n'a pas été approuvé ou endossé par l'un des organismes de réglementation. Janus Henderson n'est pas responsable de la distribution illégale de ce document à des tiers, dans son intégralité ou en partie, ou des informations reconstruites à partir de ce document.

Ce document ne peut être reproduit sous aucune forme que ce soit, dans son intégralité ou en partie, ou cité dans une autre publication, sans autorisation écrite expresse. 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 **Europe**, publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel des produits et services d'investissement sont fournis par Janus Capital International Limited (immatriculée sous le numéro 3594615), Henderson Global Investors Limited (immatriculée sous le numéro 906355), Henderson Investment Funds Limited (immatriculée sous le numéro 2678531), AlphaGen Capital Limited (immatriculée sous le numéro 962757), Henderson Equity Partners Limited (immatriculée sous le numéro 2606646), (toutes inscrites et immatriculées en Angleterre et au Pays de Galles et dont le siège social est sis au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementées par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A (immatriculée sous le numéro B22848 et sis au 2 rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier).

Les services de conseil aux **Etats-Unis** sont fournis par les conseillers d'investissement enregistrés auprès de la SEC qui sont des filiales de Janus Henderson Group plc. Au Canada, les produits et les services sont offerts par l'intermédiaire de Janus Capital Management LLC uniquement aux investisseurs institutionnels dans certaines juridictions.

Émis à (a) **Singapour** par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, immatriculée et réglementée par la Monetary Authority of Singapore. Janus Henderson Investors (Singapore) Limited Company Registration No. 199700782N. Cette annonce ou publication n'a pas été examinée par la Monetary Authority of Singapore (b) **Hong Kong** par Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, immatriculée et réglementée par la Securities and Futures Commission, (c) **Taiwan R.O.C** par Janus Henderson Investors Taiwan Limited, immatriculée et réglementée par la Financial Supervisory Commission R.O.C. Indépendamment opéré par Janus Henderson Investors Taiwan Limited (géré indépendamment), autorisé et réglementé par la Financial Supervisory Commission R.O.C. Suite 45 A-1, Taipei 101 Tower, No. 7, Sec. 5, Xin Yi Road, Taipei (110). Telephone: (02) 8101-1001. Numéro de licence approuvé par la SICE 023, émis en 2018 par la Financial Supervisory Commission, (d) **Japon** par Janus Henderson Investors (Japan) Limited, réglementée par la Financial Services Agency et immatriculée en tant que Société d'Instruments Financiers conduisant des Activités de Gestion d'Investissement, des Activités de Conseil d'Investissements et des Activités d'Instruments Financiers de Type II, (e) **Australie** par Janus Henderson Investors (Australia) Limited ABN 47 124 279 518 et ses sociétés apparentées dont 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 et (f) au **Moyen-Orient** par Janus Capital International Limited, réglementée par la Dubai Financial Services Authority en tant que Bureau de représentation. Aucune transaction ne sera conclue au Moyen-Orient et toute demande doit être transmise à Janus Henderson.

Ce document ne peut être reproduit ou distribué à des personnes autres que le destinataire. Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, Knowledge Shared, Knowledge. Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.

H046934/1020 – FR