

# JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

Édition 37

MARS 2023





# INTRODUCTION

---

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

Formés en 2017 lors de la fusion entre Janus Capital Group et Henderson Global Investors, nous nous engageons chez Janus Henderson Investors à accroître 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 également 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 287 milliards de dollars US d'actifs sous gestion, employons plus de 2 000 collaborateurs et disposons de bureaux dans 23 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 connu une forte croissance en 2022, augmentant de 8,4% pour atteindre le montant record de 1 560 milliards de dollars
- La croissance sous-jacente est ressortie à 13,9%, une fois pris en compte les effets de change et autres facteurs
- Globalement, 88% des sociétés de notre indice ont augmenté ou maintenu leurs dividendes
- La croissance du quatrième trimestre, comparée aux solides résultats du T4 2021, a quand même augmenté de 7,8% sur une base sous-jacente
- Notre indice de versements des dividendes est passé à 214,9 et est de nouveau conforme à la tendance, après les réductions liées à la pandémie

LES DIVIDENDES MONDIAUX ONT CONNU UNE FORTE CROISSANCE EN 2022, AUGMENTANT DE 8,4% POUR ATTEINDRE LE MONTANT RECORD DE 1 560 MILLIARDS DE DOLLARS

### Régions et pays

- Les marchés émergents, l'Asie-Pacifique hors Japon et l'Europe ont vu leurs dividendes augmenter d'environ un cinquième sur une base sous-jacente ; la progression des autres régions a été plus modérée
- Douze pays ont enregistré des dividendes record, dont les Etats-Unis, la Chine et le Brésil
- La croissance des Etats-Unis a été inférieure au reste du monde en raison, notamment, d'une exposition relativement plus faible à certains des secteurs qui ont le plus progressé en 2022
- L'Europe a été fortement stimulée par les constructeurs automobiles et les fabricants de produits de luxe, ainsi que par les secteurs de la finance et du transport maritime ; le Danemark et l'Allemagne ont enregistré la plus forte croissance en Europe
- Taiwan a été, de loin, le principal moteur de la croissance de 21,7% enregistrée en Asie-Pacifique hors Japon
- Les dividendes brésiliens ont contribué à un tiers de la hausse observée au sein des marchés émergents en 2022 grâce, notamment, à Petrobras



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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.

# RÉSUMÉ ANALYTIQUE

## PAR RÉGION (SUITE)

### Secteurs et industries

- Les tendances sectorielles ont beaucoup plus influencé les résultats que les tendances géographiques
- Les producteurs de pétrole et de gaz<sup>1</sup> ont représenté un quart de la croissance mondiale en 2022, dont la moitié provenant des marchés émergents. Les versements des producteurs de pétrole et de gaz ont augmenté de deux tiers sur une base globale
- Le secteur de la finance (banques et autres) a représenté un autre quart de la croissance mondiale, s'appuyant sur sa reprise de 2021 après les réductions observées au cours de la pandémie
- La croissance des dividendes du secteur des transports, notamment les sociétés de fret en Asie et en Europe, a représenté un huitième de la croissance mondiale
- Les sociétés du secteur de la consommation discrétionnaire, en particulier les constructeurs automobiles et les fabricants de produits de luxe européens, ont représenté un septième de la croissance

### Prévisions

- L'économie mondiale ralentit, les taux d'intérêts augmentent et les bénéfices des sociétés sont mis sous pression
- La couverture des dividendes est toutefois bonne, et les dividendes sont généralement moins volatils que les bénéfices
- Pour 2023, nous prévoyons un ralentissement de la croissance des dividendes, à 2,3% sur une base globale ce qui équivaut à une augmentation sous-jacente de 3,4%, portant le total mondial à 1 600 milliards de dollars.

POUR 2023, NOUS PRÉVOYONS UN RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE DES DIVIDENDES, À 2,3% SUR UNE BASE GLOBALE CE QUI ÉQUIVAUT À UNE AUGMENTATION SOUS-JACENTE DE 3,4%, PORTANT LE TOTAL MONDIAL À 1 600 MILLIARDS DE DOLLARS.



<sup>1</sup> Les producteurs de pétrole et de gaz sont une sous-catégorie du groupe plus vaste de l'industrie du Pétrole, gaz et énergie.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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.

# SYNTHÈSE

Les dividendes mondiaux ont connu une forte croissance en 2022, augmentant de 8,4 % pour atteindre le montant record de 1 560 milliards de dollars, ce qui correspond à nos prévisions. Les fluctuations spectaculaires des taux de change au cours de l'année, marquées par la hausse du dollar vis-à-vis de la plupart des devises, ainsi que la baisse des dividendes extraordinaires et d'autres facteurs techniques, ont permis à la croissance sous-jacente d'être encore plus forte, à 13,9 %.

Le panorama des dividendes en 2022 devient plus clair lorsqu'on l'examine sous l'angle des tendances sectorielles. En raison de la flambée des prix de l'énergie, les producteurs de pétrole et de gaz ont augmenté leurs versements de deux tiers, sous la forme de distributions régulières et de dividendes extraordinaires<sup>2</sup>. Ils ont contribué à près d'un quart de l'augmentation des dividendes mondiaux en 2022. Les producteurs ont augmenté leurs versements sur quasiment l'ensemble des régions, mais ceux des marchés émergents (en particulier le Brésil) ont affiché la plus forte croissance. Les banques et les autres sociétés financières, notamment aux États-Unis, au Royaume-Uni et en Europe, ont contribué à un autre quart de la croissance en 2022, en s'appuyant sur la forte reprise post-pandémique des dividendes dont le secteur a bénéficié en

2021. Ailleurs, la hausse vertigineuse des coûts du fret a stimulé les résultats des sociétés de transport à travers le monde, tandis que l'explosion de la demande et la hausse des prix des voitures et des produits de luxe ont fait de ces secteurs les principaux moteurs de la croissance des dividendes en Europe. En revanche, la baisse des prix des matières premières a fait chuter les dividendes des sociétés minières par rapport à leur niveau record de 2021. Malgré quelques gagnants sectoriels évidents, la croissance a toutefois été généralisée : globalement, 88 % des sociétés ont augmenté ou maintenu leurs dividendes.

La croissance des dividendes mondiaux a été si forte que douze pays ont enregistré des versements record en dollars. Parmi ces derniers figurent les États-Unis, le Canada, le Brésil, la Chine, l'Inde et Taïwan, mais plusieurs autres pays ont affiché des records dans leur monnaie locale, notamment la France, l'Allemagne, le Japon et l'Australie.

D'un point de vue géographique, les marchés émergents, l'Asie-Pacifique hors Japon et l'Europe ont tous vu leurs dividendes augmenter d'environ un cinquième sur une base sous-jacente. La croissance aux États-Unis a été inférieure de moitié à celle du reste du monde en raison, notamment, d'une exposition plus faible

## DIVIDENDES ANNUELS PAR RÉGION (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)

Région	2019	%*	2020	%*	2021	%*	2022	%*	T4 2021	%*	T4 2022	%*
Marchés émergents	\$104,6	0,6%	\$104,4	-0,3%	\$133,9	28,3%	\$151,4	13,1%	\$26,0	81,8%	\$25,3	-2,7%
Europe hors Royaume-Uni	\$247,9	-2,2%	\$168,8	-31,9%	\$229,1	35,8%	\$254,7	11,2%	\$22,9	28,9%	\$25,0	9,2%
Japon	\$84,8	7,7%	\$80,5	-5,1%	\$81,8	1,6%	\$73,6	-10,0%	\$32,5	1,8%	\$30,0	-7,5%
Amérique du Nord	\$535,5	5,1%	\$551,0	2,9%	\$572,6	3,9%	\$631,1	10,2%	\$150,0	10,7%	\$156,4	4,3%
Asie-Pacifique hors Japon	\$158,5	2,5%	\$128,3	-19,0%	\$172,5	34,4%	\$184,9	7,2%	\$24,1	35,7%	\$27,9	15,4%
Royaume-Uni	\$103,9	3,6%	\$63,1	-39,3%	\$87,5	38,6%	\$89,1	1,9%	\$11,3	5,6%	\$9,9	-12,6%
Total	\$1 235,2	2,9%	\$1 096,0	-11,3%	\$1 277,4		\$1 384,9		\$266,9	17,1%	\$274,5	2,9%
Dividendes hors 1 200 premiers	\$156,7	2,9%	\$139,0	-11,3%	\$162,1	16,6%	\$175,7	8,4%	\$33,9	17,1%	\$34,8	2,9%
<b>TOTAL GLOBAL</b>	<b>\$1 391,9</b>	<b>2,9%</b>	<b>\$1 235,0</b>	<b>-11,3%</b>	<b>\$1 439,4</b>	<b>16,6%</b>	<b>\$1 560,6</b>	<b>8,4%</b>	<b>\$300,7</b>	<b>17,1%</b>	<b>\$309,4</b>	<b>2,9%</b>

\* Évolution en % – global

<sup>2</sup> Les producteurs de pétrole et de gaz sont une sous-catégorie du groupe d'industrie Pétrole, gaz et énergie.

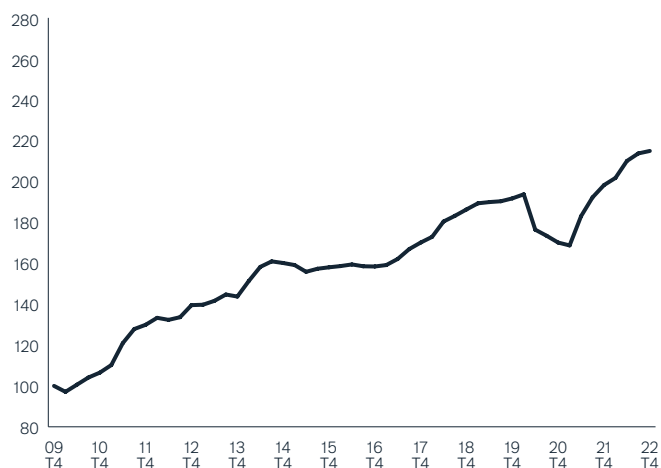
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.

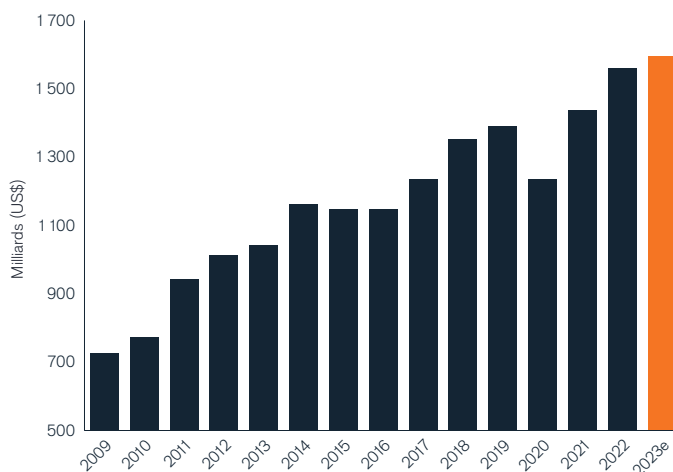
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# SYNTHÈSE (SUITE)

## JHGDI (INDICE)



## DIVIDENDES ANNUELS MONDIAUX (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)



des Etats-Unis à certaines des grandes tendances sectorielles de 2022, mais aussi du fait que les dividendes américains ont très bien résisté durant la pandémie et ont donc connu une reprise moins spectaculaire. La croissance américaine a été toutefois supérieure à sa moyenne à long terme. La croissance totale au Japon a été fortement affectée par la faiblesse du yen, mais les dividendes ont augmenté d'un sixième sur une base sous-jacente. Les dividendes britanniques ont augmenté de 12,1%.

Au quatrième trimestre, la croissance des dividendes mondiaux avait ralenti à 7,8 % sur une base sous-jacente. Ce résultat était toutefois honorable, le T4 2021 ayant bénéficié des paiements de rattrapage à la suite des réductions effectuées au cours de la pandémie, notamment en Europe, ce qui rend la comparaison difficile. Mais certains signes indiquaient également que la hausse des taux d'intérêt avaient peut-être déjà commencé à avoir un impact sur la volonté des entreprises d'augmenter leurs dividendes – aux États-Unis, par exemple, la croissance a ralenti à 5,5 % au quatrième trimestre.

En 2023, les dividendes ne devraient pas réitérer les fortes hausses de 2022, car les prix du pétrole sont plus modérés et les versements miniers devraient encore baisser. Dans le secteur de la finance, les banques bénéficieront de l'amélioration des marges à la suite de la hausse des taux d'intérêt.

La trajectoire future de la croissance économique, l'inflation, l'ampleur des nouvelles hausses de taux, ainsi que les risques géopolitiques, rendent les prévisions de dividendes plus incertaines cette année. L'impact négatif des effets de change devrait toutefois être moins important, et les dividendes extraordinaires devraient plutôt diminuer et se rapprocher de leur moyenne à long terme que continuer d'augmenter. Il est important de rappeler que les dividendes sont beaucoup moins volatils que les bénéfices au niveau mondial, et que la couverture des dividendes, c'est-à-dire le rapport entre les bénéfices et les dividendes, est actuellement élevée. Nous prévoyons que les dividendes atteindront 1 600 milliards de dollars pour 2023, soit une hausse de 2,3 % sur une base globale, équivalente à une augmentation sous-jacente de 3,4%.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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 GLOBALE ET CROISSANCE SOUS-JACENTE

En 2022, l'écart entre la croissance globale et la croissance sous-jacente a été particulièrement important, juste après celui de l'année 2015, en raison notamment des fluctuations spectaculaires des taux de change au cours de l'année<sup>3</sup>. Le dollar s'est considérablement apprécié, réduisant la valeur convertie des paiements dans quasiment l'ensemble des pays, à l'exception du Brésil et du Mexique. La solidité du dollar a affecté la valeur des dividendes mondiaux de 68 milliards de dollars sur l'année, soit 4,4 points de pourcentage, mais les écarts ont été très importants d'une région à l'autre. L'impact le plus important a été observé au Japon, réduisant la

valeur en dollars des dividendes de plus d'un sixième. Il a également été significatif en Europe, affectant les distributions d'un neuvième, mais moins important au Royaume-Uni, où une grande partie des dividendes est déclarée en dollars.

Les dividendes extraordinaires ont été plus élevés en 2022, ce qui a fait progresser le taux de croissance global d'un peu moins d'un point de pourcentage, tandis que les changements au sein de l'indice et les effets de calendrier l'ont freiné de 1,8 point de pourcentage, ce qui est inhabituel, car les paiements ont continué à se normaliser après la pandémie.

## TAUX DE CROISSANCE ANNÉE COMPLÈTE 2022 - AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE GLOBALE - PAR RÉGION

Région	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et effets de calendrier	Croissance globale
Marchés émergents	19,6%	2,2%	-1,5%	-8,1%	13,1%
Europe hors Royaume-Uni	20,4%	3,6%	-11,3%	-1,5%	11,2%
Japon	16,3%	-1,2%	-17,6%	-7,5%	-10,0%
Amérique du Nord	8,0%	2,4%	-0,3%	0,1%	10,2%
Asie-Pacifique hors Japon	21,7%	-6,9%	-4,2%	-3,3%	7,2%
Royaume-Uni	12,1%	-2,7%	-5,4%	-2,0%	1,9%
Total	13,9%	0,8%	-4,4%	-1,9%	8,4%

## TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T4 2022 - AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE GLOBALE - PAR RÉGION

Région	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et effets de calendrier	Croissance globale
Marchés émergents	2,0%	4,4%	-2,0%	-7,1%	-2,7%
Europe hors Royaume-Uni	-5,2%	23,1%	-9,9%	1,1%	9,2%
Japon	19,4%	0,0%	-18,4%	-8,5%	-7,5%
Amérique du Nord	5,9%	-0,9%	-0,6%	-0,2%	4,3%
Asie-Pacifique hors Japon	29,2%	-5,4%	-5,1%	-3,3%	15,4%
Royaume-Uni	-2,6%	0,0%	-9,6%	-0,4%	-12,6%
Total	7,8%	1,4%	-4,5%	-1,9%	2,9%

<sup>3</sup> La fluctuation extrême des taux de change au cours de l'année 2022 nous a incités à revoir la manière dont nos prévisions dissocient les effets de change de notre taux de croissance global prévu afin de fournir une estimation plus précise de la croissance sous-jacente prévue. Ce changement n'a pas eu d'impact sur nos prévisions en dollars ou sur notre taux de croissance global attendu.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

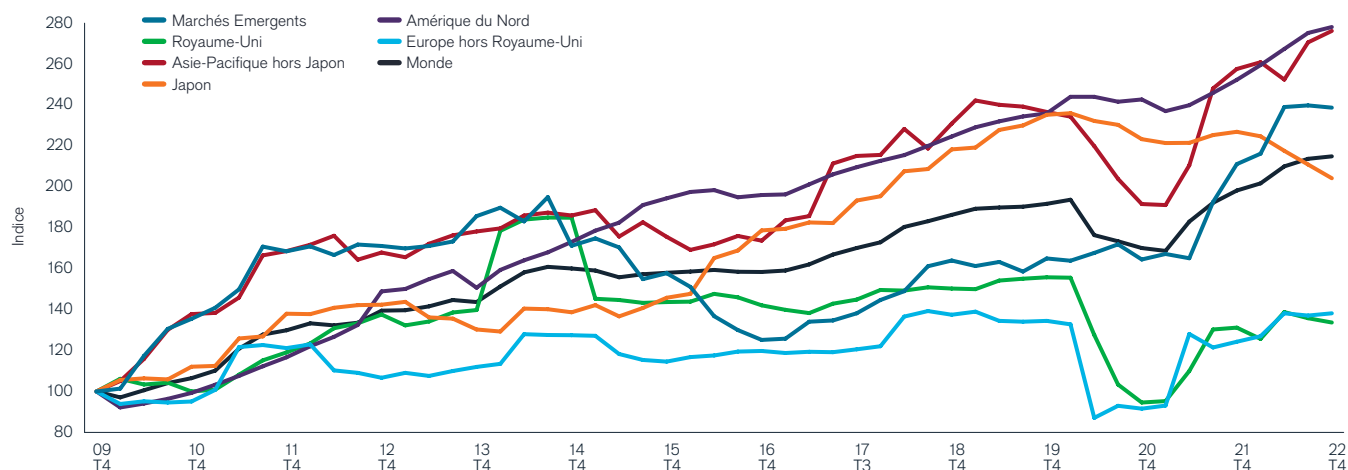
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou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

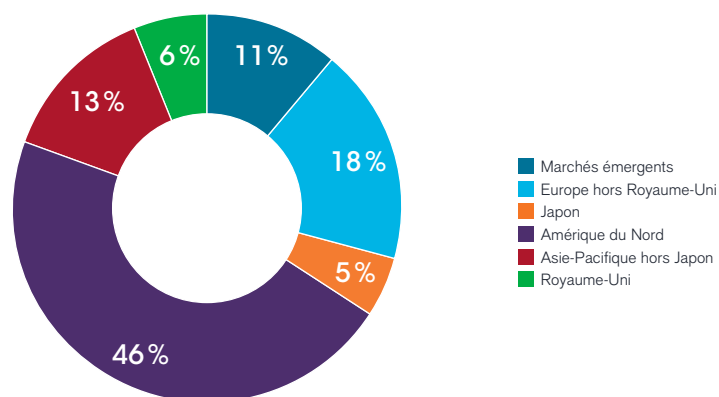


# RÉGIONS ET PAYS

## JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX PAR RÉGION



## DIVIDENDES 2022 PAR RÉGION



LES DIVIDENDES AMÉRICAINS ONT FACILEMENT ATTEINT LE NOUVEAU RECORD DE **574,2 MILLIARDS DE DOLLARS**, EN HAUSSE DE **7,6 %** SUR UNE BASE SOUS-JACENTE EN 2022, MAIS LEUR CROISSANCE A ÉTÉ INFÉRIEURE DE MOITIÉ À CELLE DU RESTE DU MONDE (**18,1 %**).

<sup>4</sup> JHGDI : 2012-2022.

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 31 décembre 2022. 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.

### Amérique du Nord

Les dividendes américains ont facilement atteint le nouveau record de 574,2 milliards de dollars en 2022, en hausse de 7,6 % sur une base sous-jacente, mais leur croissance a été inférieure de moitié à celle du reste du monde (18,1 %). Ce résultat n'est toutefois pas décevant, et reste supérieur à la moyenne annuelle américaine à long terme de 6,6 %<sup>4</sup>. Le profil de croissance des dividendes du marché américain en 2022 ne fait que refléter sa composition sectorielle. Par exemple, les producteurs de pétrole, les banques et les sociétés de transport figuraient parmi les secteurs ayant enregistré la croissance la plus rapide en 2022 et ils sont tous beaucoup moins représentés sur le marché américain que dans le reste du monde. Pour replacer l'ampleur des versements américains dans leur contexte, l'augmentation totale de 52,1 milliards de dollars en 2022 représentait, à elle seule, presque une année entière de dividendes au Canada. La croissance américaine a toutefois ralenti au fil des trimestres, passant de 10,4 % au premier trimestre à 5,5 % au quatrième trimestre sur une base sous-jacente, les sociétés commençant à absorber l'impact de la hausse des taux d'intérêt.

# RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Les producteurs de pétrole ont représenté près d'un tiers de la croissance américaine en 2022, les flux de trésorerie ayant grimpé en flèche grâce aux prix élevés de l'énergie. Les dividendes ordinaires ont progressivement augmenté, mais ont été complétés par d'importants versements extraordinaires qui ont reflété la vigueur exceptionnelle des marchés de l'énergie. Le plus important de ces versements a été celui de Pioneer Natural Resources. D'autres, comme Chevron et Exxon, ont assorti leurs importants dividendes réguliers d'un montant à peu près équivalent de rachats d'actions.

Les sociétés financières ont représenté un autre tiers de la croissance américaine, Wells Fargo, Morgan Stanley et Blackstone ayant le plus contribué aux résultats. Le secteur des télécommunications a été le seul véritable point faible, la baisse de près de la moitié des distributions d'AT&T ayant eu un impact significatif.

Sur l'ensemble de l'année, 94 % des entreprises américaines ont augmenté ou maintenu leurs dividendes. Par ailleurs, sept des onze sociétés mondiales ayant versé plus de 10 milliards de dollars en 2022 sont américaines, et Microsoft est en 2022 le troisième plus gros payeur au monde.

Les dividendes canadiens ont, pour la sixième année consécutive, augmenté plus rapidement que leurs homologues américains. Le taux de croissance sous-jacent de 12,3 % reflète la forte pondération des producteurs d'énergie et des sociétés financières. Les versements ont atteint le montant record de 56,9 milliards de dollars.

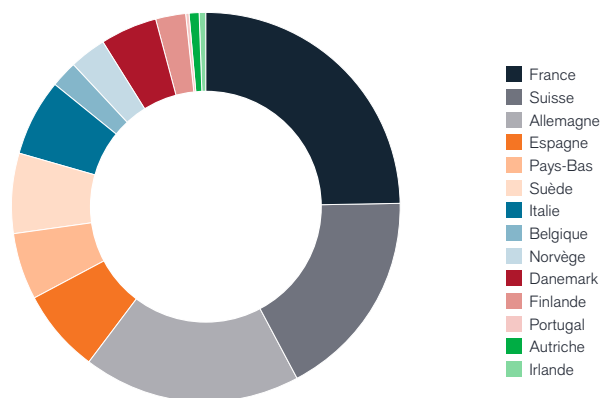
## LES DIVIDENDES EUROPÉENS ONT RÉSISTÉ À LA FAIBLESSE DES TAUX DE CHANGE ET ONT ATTEINT UN NOUVEAU RECORD DE 254,7 MILLIARDS DE DOLLARS.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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.

## DIVIDENDES 2022 EUROPE HORS ROYAUME-UNI



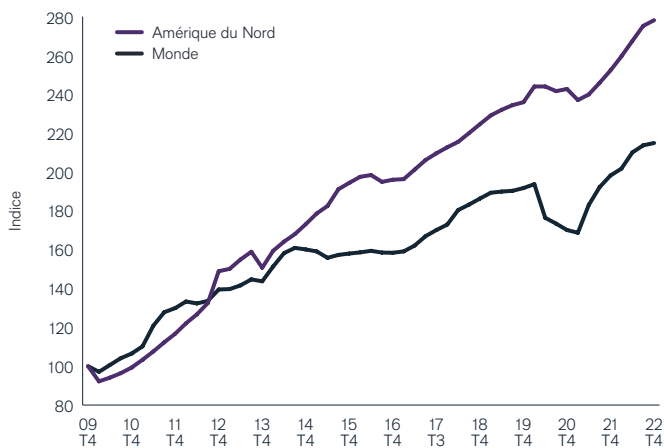
### Europe hors Royaume-Uni

Les dividendes européens ont augmenté de plus d'un cinquième (+20,4 %) sur une base sous-jacente en 2022. Les dividendes totaux ont atteint le nouveau record de 254,7 milliards de dollars et ont résisté à l'impact négatif de la baisse des taux de change européens.

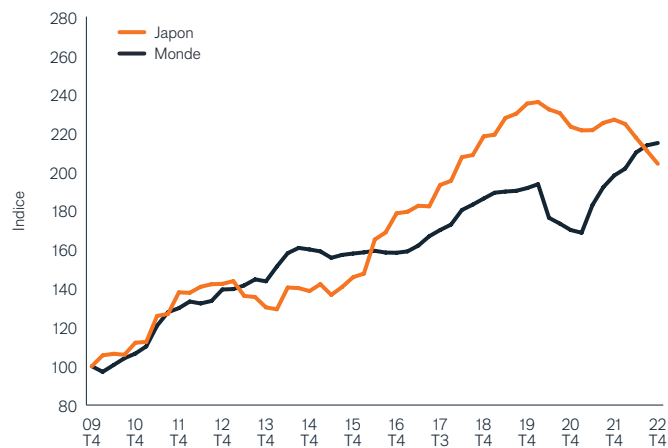
Un tiers de la hausse provient du secteur de la consommation discrétionnaire, en particulier des constructeurs automobiles et des entreprises de produits de luxe. Ces entreprises ont bénéficié d'une demande extrêmement forte et de prix élevés, et leurs dividendes ont reflété la rentabilité accrue ainsi que la normalisation post-pandémique. Un peu moins d'un quart de l'augmentation de la région provient du secteur financier, principalement des banques pour lesquelles les limites réglementaires relatives aux versements de dividendes à la suite de la pandémie avaient été largement levées. Un cinquième provient des sociétés de transport, notamment du géant danois Moller Maersk, qui a bénéficié des prix historiques du transport maritime. Les versements pétroliers ont également augmenté, mais n'ont que faiblement contribué à la croissance sous-jacente. Cependant, si l'on tient compte des importants versements spéciaux de TotalEnergies et d'Equinor, ceux-ci ont également contribué de manière significative à la croissance sur un an.

# RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

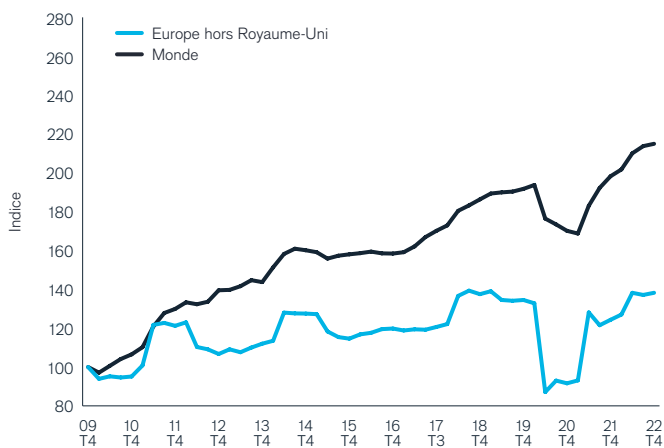
## JHGDI – AMÉRIQUE DU NORD



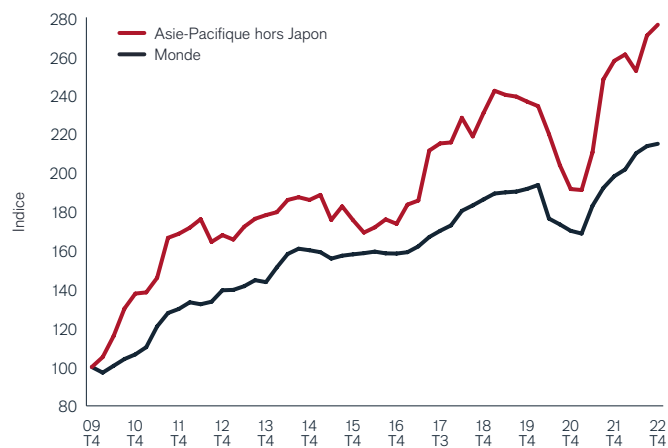
## JHGDI – JAPON



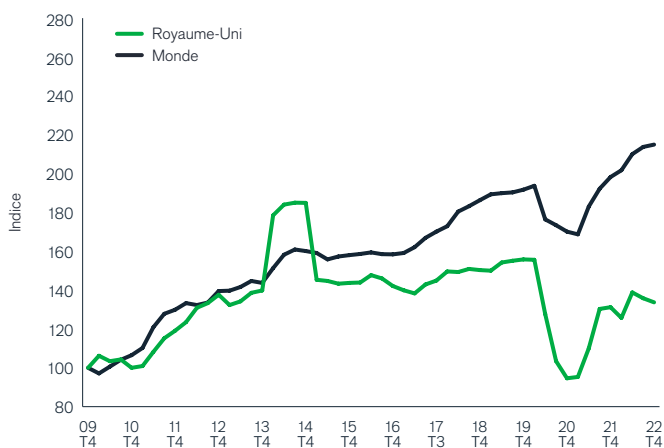
## JHGDI – EUROPE HORS ROYAUME-UNI



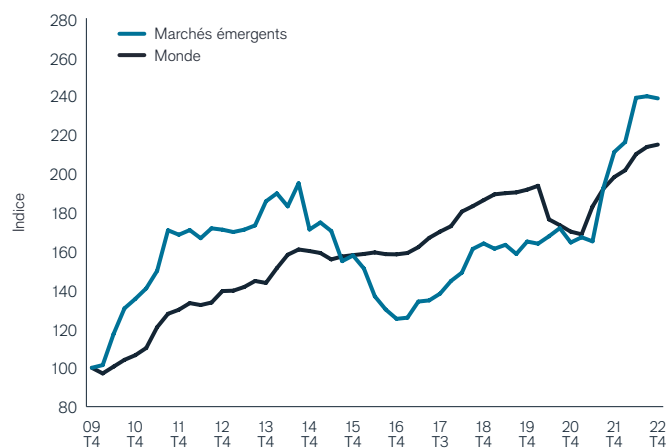
## JHGDI – ASIE-PACIFIQUE HORS JAPON



## JHGDI – ROYAUME-UNI



## JHGDI – MARCHÉS ÉMERGENTS



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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.

# RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

Les versements ont baissé de 5,2 % au quatrième trimestre, mais cela s'explique principalement par le fait que le T4 2021 avait bénéficié des paiements de rattrapage post-pandémiques.

Sur l'ensemble de l'année, 90 % des sociétés européennes ont augmenté ou maintenu leurs versements.

## France

Les entreprises françaises ont le plus contribué à la croissance des dividendes européens, représentant près d'un tiers de l'augmentation annuelle. Cela reflète, en partie, la taille importante du marché boursier français, mais des hausses impressionnantes ont également été enregistrées. LVMH a augmenté ses versements de 71 % et est devenu le deuxième plus gros payeur de dividendes français après TotalEnergies. Les autres sociétés du secteur du luxe français ont également procédé à des augmentations très importantes, tandis que Michelin a bénéficié de l'envolée des ventes de voitures. Ailleurs, Airbus a recommencé à verser des dividendes à la suite de la pandémie, et une forte croissance a été enregistrée dans un certain nombre de secteurs. 95 % des sociétés françaises ont augmenté ou maintenu leurs dividendes en 2022, portant le total français à 63,2 milliards de dollars, en hausse de 26,2 % sur une base sous-jacente. En euros, les distributions ont atteint un nouveau record (59,8 milliards d'euros), en hausse de 4,6 % sur une base globale par rapport au précédent record de 2019.

AU QUATRIÈME TRIMESTRE, LES PAIEMENTS EUROPÉENS ONT DIMINUÉ DE 5,2 %, MAIS CELA S'EXPLIQUE PRINCIPALEMENT PAR LE FAIT QUE LE QUATRIÈME TRIMESTRE 2021 AVAIT BÉNÉFICIÉ DES PAIEMENTS DE RATTRAPAGE POST-PANDÉMIQUES.

## Allemagne

Les sociétés allemandes ont contribué, de manière disproportionnée, à un quart de la croissance des dividendes européens en 2022, en hausse de 33,5 % sur une base sous-jacente. Cette hausse intervient après deux années au cours desquelles les dividendes allemands ont été maintenus à des niveaux artificiellement bas en raison de la pandémie, alors que la rentabilité des entreprises était également élevée, ce qui signifie qu'il était encore possible d'effectuer des versements plus généreux. Les constructeurs automobiles ont représenté deux tiers de la croissance des dividendes allemands, augmentant fortement leurs versements à la suite de la forte hausse des bénéficiaires – Mercedes occupe de nouveau la première place en Allemagne, pour la première fois depuis 2018 – mais au final presque tous les secteurs ont augmenté leurs dividendes. 97 % des entreprises allemandes de notre indice ont augmenté ou maintenu les versements et le montant total versé en euros (43,3 milliards d'euros) a dépassé le montant historique de 2018, bien que la faiblesse de l'euro implique une baisse en dollars par rapport à cette même année.

## Suisse

Les dividendes suisses ont augmenté de 6,2 % sur une base sous-jacente, ce qui est bien inférieur à la moyenne européenne et mondiale, ce qui s'explique, principalement, par le fait qu'ils n'avaient pas subi de réductions importantes au cours de la pandémie. Ils ont toutefois atteint le montant record de 44,2 milliards de dollars et toutes les sociétés suisses de notre indice ont augmenté ou maintenu leurs dividendes. La plus forte augmentation a été enregistrée par la société de logistique Kuhne & Nagel, à l'instar d'autres entreprises du secteur à travers le monde, même si, d'un point de vue sectoriel, ce sont les entreprises financières suisses qui ont le plus contribué à la croissance.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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.

# RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

---

## Espagne

La forte augmentation des dividendes bancaires a été le principal contributeur à la croissance sous-jacente de 17,8 % en Espagne en 2022, ce qui a plus que compensé les réductions des sociétés de services aux collectivités Endesa et Naturgy et de Telefonica, dont l'activité est désormais réduite, à la suite des ventes d'actifs effectuées.

## Italie

Les dividendes italiens ont augmenté de 3,3 % sur une base sous-jacente et ont atteint un record en euros (15,5 milliards d'euros), surpassant de peu le montant historique de 2021. Dans le secteur financier, les paiements de rattrapage avaient fait grimper le montant total de 2021, ce qui a rendu les résultats de 2022 plus faibles en comparaison, tandis que la société d'infrastructures de transport Atlantia a recommencé à verser des dividendes.

## Pays-Bas

Les dividendes hollandais ont augmenté de 15,7 % en 2022, soit plus lentement que la moyenne européenne. Heineken a le plus contribué à la croissance, ce dernier se remettant de la pandémie, mais son versement est resté inférieur à son record de 2019. Seule une société de notre indice, Philips, a réduit son dividende au cours de l'année.

## Belgique

Les dividendes belges ont augmenté de 11,7 % sur une base sous-jacente, bien qu'un dividende extraordinaire conséquent versé par le groupe KBC ait fait fortement grimper le montant des dividendes totaux. Aucune des sociétés belges de notre indice n'a réduit son dividende.

LES DIVIDENDES ITALIENS ONT AUGMENTÉ DE 3,3 % SUR UNE BASE SOUS-JACENTE ET ONT ATTEINT UN NIVEAU RECORD EN EUROS (15,5 MILLIARDS D'EUROS).

## Scandinavie

### Danemark

Le Danemark a connu la plus forte croissance en Europe, les paiements ayant doublé d'une année sur l'autre et atteignant un nouveau record surtout en raison de la multiplication par sept du dividende de Moller-Maersk à la suite de la flambée des taux de fret maritime. La société a continué d'accroître ses bénéfices pendant la majeure partie de l'année 2022, mais a depuis indiqué que les prix avaient commencé à se normaliser.

### Suède

En Suède, les paiements ont à peine progressé d'une année sur l'autre en raison, notamment, du fait que les dividendes bancaires de 2021 avaient été gonflés par les paiements de rattrapage supplémentaires effectués pour compenser les annulations de 2020 et ont donc été plus faibles en 2022. Le conglomérat Investor AB a été le principal contributeur à la croissance en 2022.

### Norvège

Les dividendes totaux de la Norvège ont augmenté de 70,7 %, portés par les importants dividendes extraordinaires du groupe pétrolier Equinor. Même sans ces derniers, les paiements ont augmenté d'un quart sur une base sous-jacente.

### Finlande

En Finlande, le redémarrage des distributions de Nokia après une interruption de deux ans a le plus contribué à la croissance.

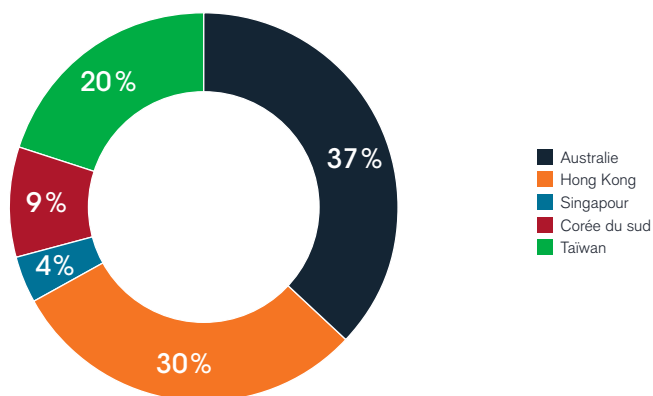
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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.

# RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

## DIVIDENDES 2022 ASIE-PACIFIQUE HORS JAPON



TAÏWAN A ÉTÉ DE LOIN LE PRINCIPAL MOTEUR DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE DE 21,7 % EN ASIE-PACIFIQUE HORS JAPON EN 2022. HONG KONG, SINGAPOUR ET LA CORÉE DU SUD ONT ÉGALEMENT CONNU DES AUGMENTATIONS À DEUX CHIFFRES, TANDIS QUE L'AUSTRALIE A ÉTÉ FREINÉE PAR LES BAISSSES ENREGISTRÉES AU SEIN DU SECTEUR MINIER.

### Asie-Pacifique hors Japon

Taiwan a été de loin le principal moteur de la croissance sous-jacente de 21,7 % dans la région Asie-Pacifique hors Japon en 2022. Hong Kong, Singapour et la Corée du Sud ont également enregistré des hausses à deux chiffres, tandis que l'Australie a été freinée par les baisses enregistrées au sein du secteur minier. La croissance a été soutenue au quatrième trimestre, à 20,3 %, mais a été fortement influencée par Woodside Petroleum et de CNOOC, la société pétrolière chinoise cotée à Hong Kong. Quatre entreprises sur dix de la région ont procédé à des réductions au T4, ce qui signifie que la croissance s'est concentrée sur un nombre réduit d'entreprises.

### Australie:

Les dividendes australiens ont augmenté pour atteindre un nouveau record en dollars australiens en 2022 (97,7 milliards de dollars australiens), mais n'ont pas dépassé leur pic en dollars américains de 2021. La croissance sous-jacente est ressortie à 9,8 % tandis que le taux de croissance total a enregistré une baisse de -4,9 %, une fois les effets de change et la baisse des dividendes extraordinaires de l'important secteur minier pris en compte. En Australie et dans le monde entier, le secteur minier a versé des dividendes record en 2021, mais le prix de nombreuses matières premières a désormais diminué, à l'exception notable du charbon. Fortescue Metals a été le premier à réduire son versement et, bien que le dividende de Rio Tinto ait augmenté sur l'ensemble de l'année, il a diminué au cours du deuxième semestre. Pendant ce temps, le plus important payeur au monde, BHP, a augmenté son versement total de 8,0 % en glissement annuel grâce, en partie, aux prix élevés du charbon et malgré la scission complète de sa participation dans Woodside Petroleum qui, elle-même, est devenue un payeur très important en 2022. Les très grandes banques australiennes ont augmenté leurs versements de 5,9 %. À elles deux, les banques et les sociétés minières ont représenté plus des trois quarts des dividendes versés en Australie l'an dernier.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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.

# RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

---

## Hong Kong

Les dividendes à Hong Kong ont augmenté de 19,8 % par rapport à l'année précédente sur une base sous-jacente. Le groupe pétrolier CNOOC et China Mobile ont, de loin, le plus contribué à la croissance grâce à des transactions exceptionnellement solides. De son côté, le secteur immobilier en difficulté, qui représentait un quart du total des dividendes de Hong Kong en 2021, a enregistré une baisse de 13 %. Dans l'ensemble, un peu moins des trois quarts des sociétés de Hong Kong ont augmenté ou maintenu leurs dividendes en 2022.

## Taïwan

La croissance sous-jacente de 67,0 % des dividendes taïwanais a été la plus rapide de tous les grands pays de notre indice versant des dividendes et a conduit à un montant record de 36,9 milliards de dollars pour l'année. La société de fret maritime Evergreen Marine est à l'origine d'un quart de cette augmentation, mais presque toutes les sociétés taïwanaises de notre indice ont fortement augmenté leurs versements, dans un large éventail de secteurs. Seule une société, Mega Financial, a réduit son dividende.

## Singapour

Les banques de Singapour sont à l'origine d'une hausse sous-jacente d'un cinquième des versements en 2022, à la suite de la levée des restrictions sur les versements mises en place durant la pandémie. Singapore Telecom a également apporté une contribution significative grâce à la forte croissance de ses bénéfices.

## Royaume-Uni

Les dividendes sous-jacents britanniques ont augmenté de 12,1 %, une fois la baisse des dividendes extraordinaires et la faiblesse de la livre pris en compte. La reprise des versements des dividendes bancaires a été le principal moteur de la croissance, mais la hausse des versements pétroliers a également contribué de manière significative, tout comme le redémarrage du dividende de BT. L'important secteur minier a vu ses distributions baisser très légèrement sur une base globale (ce que nous considérons être une mesure plus adéquate des tendances dans cette industrie hautement cyclique). Glencore, qui est fortement exposée au charbon, a résisté à la tendance et a fortement augmenté son versement, mais cela n'a pas suffi à compenser la baisse des paiements de Rio Tinto. 92 % des sociétés britanniques ont augmenté ou maintenu leurs dividendes.

## Japon

Les dividendes sous-jacents japonais ont augmenté de 16,3 %, bien que la faiblesse du yen ait eu un impact considérable sur les dividendes totaux, réduisant le taux de croissance en dollar américain de 17,6 points de pourcentage sur l'ensemble de l'année. La capitalisation boursière plus faible du pays en dollars signifie également qu'un nombre important d'entreprises japonaises ne figurent plus parmi les 1 200 premières sociétés au monde et que d'autres devraient sortir du classement en 2023. En yens, le total versé en 2022 a atteint un nouveau record et 94 % des sociétés japonaises ont augmenté ou maintenu leurs versements.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

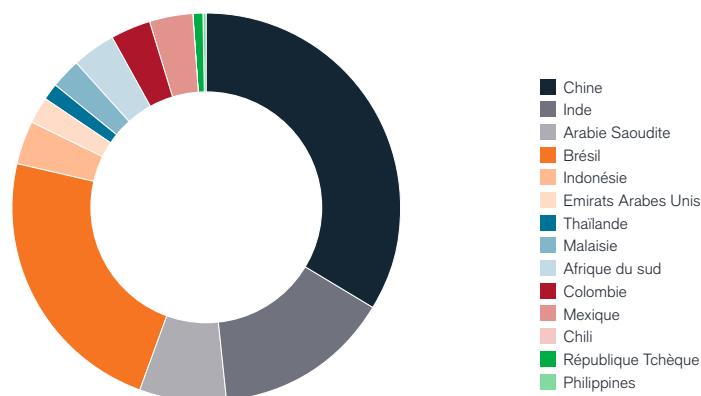
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou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



# RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

## DIVIDENDES 2022 MARCHÉS ÉMERGENTS



### Marchés émergents

Les marchés émergents ont vu leurs distributions s'envoler d'un cinquième sur une base sous-jacente pour atteindre le montant record de 151,4 milliards de dollars, soit quasiment le double du niveau atteint en 2016. Les tendances sectorielles ont été communes à tous les pays. Le secteur pétrolier a été de loin le plus important contributeur à la croissance, suivi par le secteur financier. Les dividendes miniers ont toutefois diminué. Le Brésil, la Chine et l'Inde ont représenté les trois quarts de la hausse par rapport à l'année précédente.

Les dividendes brésiliens ont contribué à un tiers de la croissance observée au sein des marchés émergents en 2022 et ont atteint un nouveau record grâce, notamment, à la très forte augmentation des versements de Petrobras. Ce dernier a distribué 21,7 milliards de dollars au cours de l'année, ce qui en a fait le deuxième plus gros payeur au monde après le groupe minier australien BHP<sup>5</sup>. Petrobras a ainsi versé 12,6 milliards de dollars de plus que l'année précédente, ce qui représente de loin la plus forte hausse de dividendes au monde. La forte augmentation des dividendes d'Ambev a également poussé à la hausse le taux de croissance sous-jacent de 30,1 % du Brésil. Le total brésilien a été freiné par la forte baisse des dividendes du groupe minier Vale.

En Chine, la croissance sous-jacente de 11,3 % a également été fortement influencée par une augmentation d'un tiers des versements pétroliers, mais a été freinée par les réductions enregistrées dans le secteur immobilier en difficulté. Ses immenses banques ont enregistré une croissance de 8,1 %. Les dividendes chinois ont également atteint un nouveau record.

En Inde, les sociétés de logiciels et de services informatiques ont représenté les quatre dixièmes de la hausse annuelle, tandis qu'Ecopetrol a fait grimper les résultats du Colombie. Les deux pays ont également enregistré des dividendes record en 2022.

Globalement, sept sociétés sur dix au sein des marchés émergents ont augmenté ou maintenu leurs dividendes, ce qui est bien inférieur à la moyenne mondiale et indique que seuls quelques secteurs clés ont fait preuve de vigueur.

<sup>5</sup> Si l'on exclut les crédits d'impôt sur les bénéfices disponibles de nombreux dividendes en Australie, que nous ajoutons au total payé dans ce pays, Petrobras a alors été le principal payeur au monde en 2022.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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.

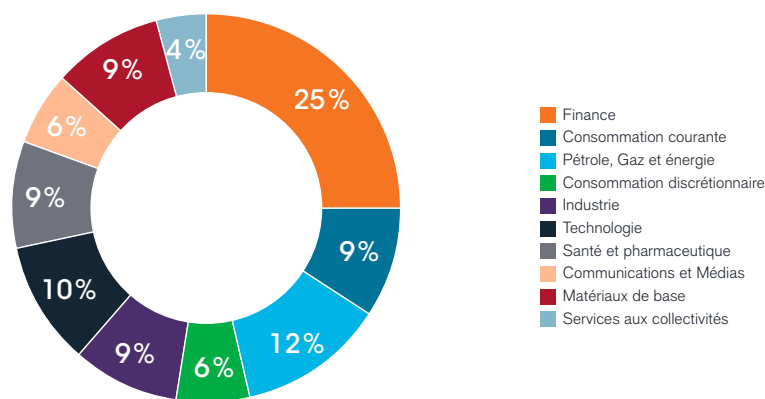
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

# INDUSTRIES ET SECTEURS

Le panorama des dividendes versés en 2022 devient encore plus clair lorsqu'on l'examine du point de vue des tendances sectorielles. La crise énergétique, le point d'inflexion des bénéfices miniers, les tendances en matière de fret et le dynamisme des banques, tant en raison la hausse des taux d'intérêt que de la levée des restrictions imposées lors de la pandémie sur leurs paiements de dividendes, ont tous fortement influencé les versements à travers le monde l'an dernier.

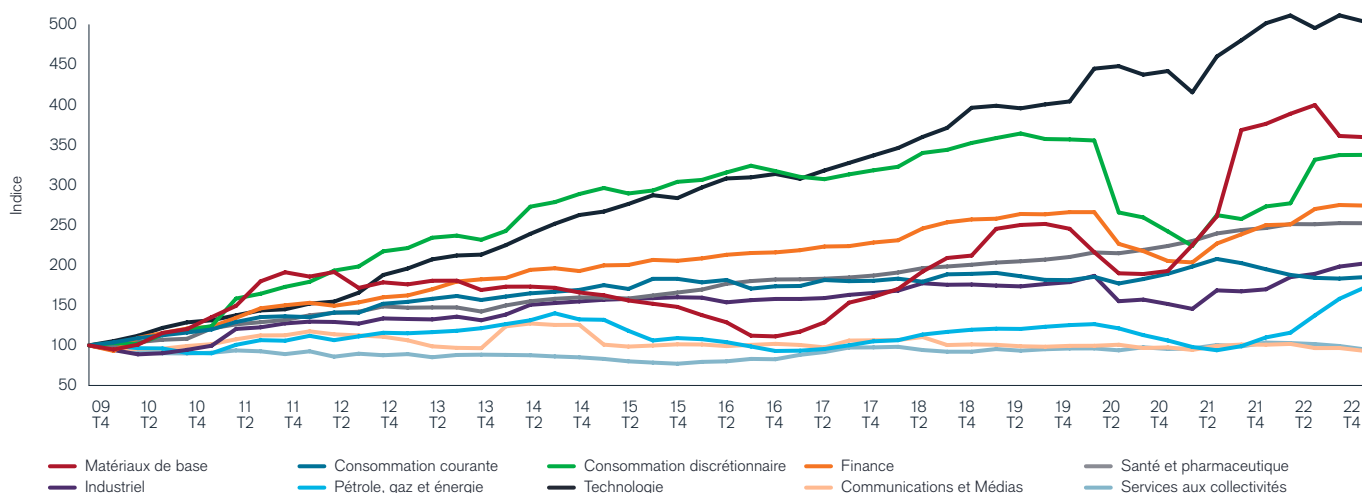
La mesure dans laquelle ces tendances ont stimulé certaines zones géographiques en particulier dépend de l'importance de chaque secteur dans le mix sectoriel local ainsi que des facteurs culturels influençant le montant de liquidités que la direction décide de distribuer sous la forme de dividende. Il est par exemple courant, sur les marchés émergents, que les dividendes varient fortement d'une année sur l'autre en fonction de l'évolution des conditions, alors que dans des pays comme les États-Unis et le Royaume-Uni, les entreprises s'efforcent généralement d'augmenter leurs dividendes ordinaires au fil du temps. Le recours à des dividendes extraordinaires ou à des rachats d'actions permet d'augmenter le montant des liquidités reversées aux actionnaires.

## DIVIDENDES 2022 PAR INDUSTRIE



LA CRISE ÉNERGÉTIQUE, LE POINT D'INFLEXION DES BÉNÉFICES MINIERES, LES TENDANCES EN MATIÈRE DE FRET ET LE DYNAMISME DES BANQUES SONT AUTANT DE FACTEURS QUI ONT EXERCÉ UNE INFLUENCE CONSIDÉRABLE SUR LES PAIEMENTS DANS LE MONDE ENTIER AU COURS DE L'ANNÉE DERNIÈRE.

## JHGGI – DIVIDENDES GLOBAUX PAR INDUSTRIE



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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.

# INDUSTRIES ET SECTEURS (SUITE)

En 2022, les sociétés financières et les producteurs de pétrole et de gaz<sup>6</sup> ont chacun contribué à environ un quart de l'augmentation des dividendes mondiaux, bien que les dividendes pétroliers et gaziers aient augmenté beaucoup plus rapidement, les versements étant partis d'un niveau plus bas et ayant été poussés à la hausse par les dividendes extraordinaires. Les marchés émergents sont à l'origine de la moitié de l'augmentation des dividendes pétroliers en 2022, notamment en Amérique latine, tandis qu'aux États-Unis, en Europe et au Royaume-Uni, les banques et autres sociétés financières ont le plus contribué à la croissance des dividendes. Les sociétés financières, qui comprennent les banques et d'autres secteurs, avaient enregistré une reprise encore plus forte en 2021, les restrictions liées à la pandémie commençant à être levées et certaines sociétés effectuant des paiements de rattrapage après les réductions de 2020. Toutefois, une autre augmentation significative était encore possible en 2022.

La croissance des dividendes du secteur des transports, notamment des sociétés de fret en Asie et en Europe, a représenté un huitième de l'augmentation mondiale, tandis que les sociétés de consommation discrétionnaire, principalement les constructeurs de voitures et les fabricants de produits de luxe européens, ont représenté un septième. Le secteur technologique a contribué à hauteur d'un huitième, alors que les services aux collectivités et les télécommunications n'ont apporté quasiment aucune contribution à la hausse des dividendes au niveau mondial.

Après avoir été le principal moteur de la croissance des dividendes mondiaux en 2021, représentant un tiers de l'augmentation, le secteur minier a vu ses versements diminuer d'un dixième sur une base globale en 2022. Ce secteur a toutefois été le quatrième plus important en termes de versements de dividendes.

## TAUX DE CROISSANCE ANNUEL 2022 – CROISSANCE SOUS-JACENTE ET GLOBALE – PAR INDUSTRIE

Industrie	Croissance sous-jacente	Croissance globale
Matériaux de base	1,8%	-4,4%
Consommation courante	7,0%	-5,1%
Consommation discrétionnaire	37,0%	23,5%
Finance	13,0%	9,7%
Santé et pharmaceutique	6,5%	2,4%
Industrie	30,5%	19,0%
Pétrole, Gaz et énergie	34,9%	56,3%
Technologie	13,8%	0,4%
Communications et Médias	0,2%	-7,5%
Services aux collectivités	2,4%	-8,2%

<sup>6</sup> Les producteurs de pétrole et de gaz sont une sous-catégorie du groupe d'industrie Pétrole, gaz et énergie

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Microsoft Corporation	BHP	BHP Group Limited
2	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Apple Inc	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	Microsoft Corporation	Petroleo Brasileiro S.A. Petrobras
3	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Rio Tinto	Microsoft Corporation
4	AT&T, Inc.	Apple Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	Apple Inc	Samsung Electronics	Exxon Mobil Corp.
5	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	AT&T, Inc.	Apple Inc	JPMorgan Chase & Co.	AT&T, Inc.	Apple Inc
6	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	BHP	China Construction Bank Corp.	Exxon Mobil Corp.	China Construction Bank Corp.
7	China Construction Bank Corp.	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto	Johnson & Johnson	Apple Inc	Rio Tinto plc
8	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.	Verizon Communications Inc	Vale S.A.	China Mobile Limited
9	General Electric Co.	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.	China Construction Bank Corp.	JPMorgan Chase & Co.
10	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	China Mobile Limited	HSBC Holdings plc	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Fortescue Metals Group Ltd	Johnson & Johnson
<b>Sous-total \$Mds</b>	\$109,6	\$120,5	\$118,1	\$130,9	\$120,5	\$149,1	\$155,1
<b>% du total</b>	<b>9,5%</b>	<b>9,8%</b>	<b>8,7%</b>	<b>9,4%</b>	<b>9,8%</b>	<b>10,4%</b>	<b>9,9%</b>
11	Chevron Corp.	General Electric Co.	Samsung Electronics	Verizon Communications Inc	China Mobile Limited	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.
12	Commonwealth Bank of Australia	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Johnson & Johnson	Pfizer Inc.	Johnson & Johnson	Cnooc Ltd.
13	Wells Fargo & Co.	Commonwealth Bank of Australia	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.	Nestle SA	Verizon Communications Inc	Verizon Communications Inc
14	Nestle SA	BP plc	BP plc	Wells Fargo & Co.	Total SE	Chevron Corp.	TotalEnergies SE
15	BP plc	Pfizer Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Novartis AG	Taiwan Semiconductor Manufacturing	Abbvie Inc
16	Pfizer Inc.	Wells Fargo & Co.	Pfizer Inc.	BP plc	Procter & Gamble Co.	Abbvie Inc	AT&T, Inc.
17	Novartis AG	JPMorgan Chase & Co.	BHP	Pfizer Inc.	NortonLifeLock Inc	China Mobile Limited	Taiwan Semiconductor Manufacturing
18	Procter & Gamble Co.	Novartis AG	Wells Fargo & Co.	Total S.A.	Royal Dutch Shell Plc	Pfizer Inc.	PetroChina Co. Ltd.
19	China Mobile Limited	Nestle SA	Total S.A.	China Mobile Limited	Philip Morris International Inc	Nestle SA	Pfizer Inc.
20	JPMorgan Chase & Co.	Procter & Gamble Co.	Novartis AG	Commonwealth Bank of Australia	Abbvie Inc	Procter & Gamble Co.	Procter & Gamble Co.
<b>Sous-total \$Mds</b>	\$74,0	\$76,4	\$81,1	\$85,1	\$78,4	\$96,1	\$99,2
<b>Total général \$</b>	<b>\$183,6</b>	<b>\$196,9</b>	<b>\$199,2</b>	<b>\$216,0</b>	<b>\$198,9</b>	<b>\$245,2</b>	<b>\$254,3</b>
<b>% du total</b>	<b>16,0%</b>	<b>15,9%</b>	<b>14,7%</b>	<b>15,5%</b>	<b>16,1%</b>	<b>17,0%</b>	<b>17,7%</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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.

# POINT DE VUE ET PRÉVISIONS

PAR JANE SHOEMAKE, GÉRANTE DE PORTEFEUILLE CLIENTS

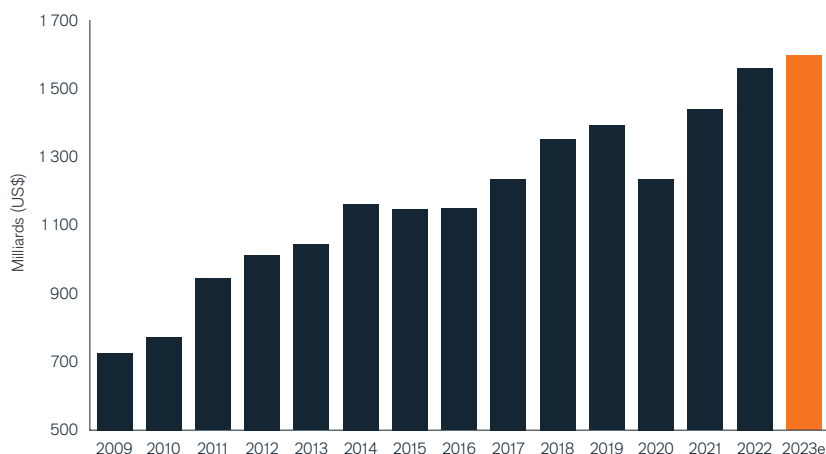


Les banques centrales du monde entier ont riposté à la hausse de l'inflation par une forte augmentation des taux d'intérêt. La croissance économique montre déjà des signes de ralentissement à travers le monde et certaines régions pourraient entrer en récession. Les flux de trésorerie des entreprises seront donc mis sous pression avec la baisse de la demande et l'augmentation du coût du service des prêts, ce qui limitera les possibilités de croissance des dividendes. Plus généralement, la période de rattrapage post-pandémie est désormais terminée, et les paiements ont retrouvé leur tendance historique. Point positif, la réouverture de la Chine devrait stimuler la croissance économique, une fois que la vague actuelle d'infections liées au Covid-19 sera passée.

Il est important de noter que les dividendes sont beaucoup moins volatils que les bénéfices à l'échelle internationale, et que la couverture des dividendes, c'est-à-dire le rapport entre les bénéfices et les dividendes, est actuellement élevée. Nous prévoyons un ralentissement de la croissance des dividendes par rapport aux niveaux exceptionnellement élevés enregistrés en 2022, mais nous pensons que les dividendes devraient continuer d'augmenter en 2023. Les décalages temporels, principalement en Europe, en Chine et dans certaines parties de l'Asie, où les sociétés ne versent souvent qu'un seul dividende par an, impliquent que tout ralentissement dans ces régions se manifestera plus tard que dans d'autres régions du monde, comme les États-Unis, où les dividendes sont distribués à un rythme trimestriel.

D'un point de vue sectoriel, il est peu probable que les dividendes du secteur de l'énergie réitérent les fortes hausses de 2022, et les versements miniers devraient encore baisser. Parmi les sociétés financières, les banques pourraient bénéficier de l'amélioration des marges, grâce à la hausse des taux d'intérêt, ce qui signifie qu'une nouvelle croissance des dividendes dans ce secteur est certainement possible, sous réserve d'une planification prudente des niveaux croissants de créances douteuses à mesure que la croissance économique ralentit.

## DIVIDENDES ANNUELS (MILLIARDS DE DOLLARS US)



Après une reprise des dividendes beaucoup plus forte que prévu à la suite de la pandémie de 2020, les perspectives de croissance des dividendes pour l'année à venir sont plus incertaines. L'inflation, l'ampleur des nouvelles hausses de taux et les risques géopolitiques sont autant de facteurs qui assombrissent l'horizon. L'impact négatif des effets de change devrait toutefois être moins important et pourrait commencer à s'inverser au cours du second semestre, sur la base des tendances actuelles, et les dividendes extraordinaires devraient plutôt diminuer et se rapprocher de leur moyenne à long terme que continuer d'augmenter. Nous prévoyons donc que les dividendes atteindront 1 600 milliards de dollars en 2023, soit une hausse de 2,3 % sur une base globale, équivalente à une augmentation sous-jacente de 3,4%.

LES GAINS FACILES ENREGISTRÉS APRÈS LA PANDÉMIE SONT TERMINÉS, MAIS NOUS PRÉVOYONS TOUJOURS UNE CROISSANCE MODESTE DES DIVIDENDES EN 2023.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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 versés par les 1200 sociétés les plus importantes en termes de capitalisation boursière (au 31 décembre de l'année écoulée). Les dividendes sont incorporés dans le modèle à la date où ils sont payés. Les dividendes sont exprimés en termes bruts, en fonction du nombre d'actions détenues à la date de paiement (ce chiffre est approximatif car les sociétés déterminent, dans la pratique, le taux de change applicable juste avant la date de paiement) et convertis en dollars US au taux de change en vigueur. Lorsqu'un réinvestissement en actions est proposé, nous supposons que les investisseurs décident d'opter à 100% pour un paiement. Cela signifie que le montant payé sera légèrement exagéré mais il s'agit là de la façon la plus proactive de prendre en compte les réinvestissements en actions. Cela ne fait aucune différence, d'un point de vue matériel, sur la plupart des marchés. Sur certains marchés en revanche, et en particulier sur les marchés européens, l'effet ressenti est plus important, comme c'est le cas pour l'Espagne. Le modèle ne prend pas en compte la marge libre car il a pour objectif de capturer la capacité de paiement de dividendes des plus grandes entreprises cotées dans le monde, sans tenir compte de leurs actionnaires. Nous avons réalisé une estimation des dividendes des titres qui ne font pas partie de ces 1200 sociétés en utilisant la valeur moyenne de ces paiements comparée aux dividendes des sociétés de grande capitalisation sur cette période de cinq ans (obtenues grâce aux données de rendement publiées). Ils représentent une part fixe correspondant à 12,7% du total des dividendes mondiaux versés par les 1200 sociétés les plus importantes et notre modèle évolue par conséquent au même rythme. Nous n'avons donc pas besoin de nous baser sur des hypothèses non fondées en ce qui concerne la croissance des dividendes de ces plus petites sociétés. Toutes les données brutes sont fournies par Exchange Data International et l'analyse est réalisée par Janus Henderson Investors.

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

**Croissance globale** – Évolution des dividendes totaux bruts.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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

## DIVIDENDES ANNUELS PAR PAYS EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Région	Pays	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
<b>Marchés émergents</b>	Brésil	\$6,5	\$8,0	\$11,0	\$6,6	\$11,1	\$27,3	\$33,8	
	Chili	\$1,5	\$1,5	\$2,2	\$2,1	\$0,9	\$0,8	\$0,2	
	Chine	\$28,3	\$30,3	\$35,9	\$36,5	\$39,0	\$44,3	\$49,7	
	Colombie	\$0,0	\$0,3	\$1,3	\$4,0	\$2,1	\$0,2	\$4,7	
	République Tchèque	\$0,9	\$0,8	\$0,8	\$0,6	\$0,8	\$1,3	\$1,0	
	Inde	\$11,3	\$13,4	\$15,9	\$16,1	\$13,8	\$15,7	\$21,6	
	Indonésie	\$3,9	\$4,8	\$5,9	\$6,5	\$6,3	\$4,4	\$5,3	
	Koweït	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,7	\$1,3	
	Malaisie	\$5,4	\$4,4	\$4,7	\$4,8	\$3,5	\$4,7	\$3,3	
	Mexique	\$4,3	\$5,2	\$4,2	\$5,4	\$3,3	\$5,1	\$5,3	
	Pérou	\$0,0	\$0,8	\$0,4	\$0,8	\$0,8	\$0,1	\$0,0	
	Philippines	\$1,1	\$0,6	\$0,7	\$0,8	\$0,4	\$0,2	\$0,2	
	Pologne	\$0,6	\$0,0	\$0,5	\$1,6	\$0,0	\$0,0	\$0,0	
	Qatar	\$0,7	\$0,8	\$1,5	\$1,5	\$0,0	\$1,7	\$3,0	
	Arabie Saoudite	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$9,5	\$10,1	\$10,7	
	Afrique du sud	\$5,4	\$6,2	\$6,5	\$5,4	\$3,3	\$8,2	\$5,6	
	Thaïlande	\$3,8	\$4,7	\$6,4	\$6,9	\$4,7	\$4,0	\$2,3	
	Turquie	\$0,7	\$0,6	\$0,6	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	
	<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	Autriche	\$0,6	\$0,9	\$1,4	\$1,5	\$0,8	\$0,9	\$1,7
		Belgique	\$9,4	\$9,9	\$8,4	\$6,5	\$2,4	\$3,4	\$5,4
Danemark		\$6,3	\$6,1	\$7,0	\$6,1	\$5,0	\$6,6	\$12,2	
Finlande		\$5,0	\$5,2	\$7,0	\$5,8	\$4,5	\$5,3	\$6,3	
France		\$54,3	\$52,1	\$63,1	\$63,9	\$35,8	\$55,7	\$63,2	
Allemagne		\$36,4	\$38,1	\$47,5	\$43,8	\$37,3	\$40,1	\$46,2	
Irlande		\$0,7	\$0,7	\$1,2	\$1,3	\$0,9	\$1,2	\$1,2	
Israël		\$1,4	\$0,8	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	
Italie		\$12,5	\$12,9	\$15,3	\$16,0	\$9,4	\$17,8	\$16,4	
Luxembourg		\$0,5	\$0,5	\$0,5	\$0,5	\$0,1	\$0,0	\$0,0	
Pays-Bas		\$10,4	\$11,5	\$11,5	\$15,6	\$6,4	\$11,5	\$13,8	
Norvège		\$5,6	\$6,9	\$8,2	\$7,1	\$4,2	\$4,9	\$8,3	
Portugal		\$1,0	\$1,6	\$1,8	\$1,4	\$1,1	\$0,9	\$0,9	
Espagne		\$22,7	\$21,9	\$24,4	\$23,3	\$14,7	\$16,8	\$17,8	
Suède		\$15,7	\$14,1	\$15,9	\$15,9	\$4,3	\$21,3	\$16,9	
Suisse		\$38,5	\$39,0	\$40,1	\$39,3	\$41,9	\$42,8	\$44,2	
<b>Japon</b>	Japon	\$64,4	\$69,7	\$78,7	\$84,8	\$80,5	\$81,8	\$73,6	
<b>Amérique du Nord</b>	Canada	\$31,1	\$37,5	\$41,0	\$43,8	\$45,5	\$50,6	\$56,9	
	Etats-Unis	\$413,7	\$438,2	\$468,8	\$491,7	\$505,5	\$522,1	\$574,2	
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	Australie	\$45,8	\$55,8	\$57,4	\$65,8	\$37,6	\$72,2	\$68,7	
	Hong Kong	\$37,3	\$49,0	\$47,7	\$46,4	\$49,4	\$45,2	\$55,1	
	Singapour	\$6,6	\$5,8	\$9,5	\$8,7	\$7,2	\$7,0	\$8,1	
	Corée du sud	\$10,4	\$13,7	\$18,4	\$16,2	\$13,3	\$24,8	\$16,1	
	Taiwan	\$16,3	\$19,8	\$21,7	\$21,4	\$20,8	\$23,3	\$36,9	
<b>Royaume-Uni</b>	Royaume-Uni	\$94,7	\$96,6	\$100,2	\$103,9	\$63,1	\$87,5	\$89,1	
<b>Total</b>		<b>\$1 020</b>	<b>\$1 096</b>	<b>\$1 201</b>	<b>\$1 235</b>	<b>\$1 096</b>	<b>\$1 277</b>	<b>\$1 385</b>	
<b>Divs hors 1 200 premiers</b>		<b>\$129</b>	<b>\$139</b>	<b>\$152</b>	<b>\$157</b>	<b>\$139</b>	<b>\$162</b>	<b>\$176</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>\$1 150</b>	<b>\$1 235</b>	<b>\$1 353</b>	<b>\$1 392</b>	<b>\$1 235</b>	<b>\$1 439</b>	<b>\$1 561</b>	

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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 ANNUELS PAR INDUSTRIE EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Matériaux de base	\$37,4	\$54,0	\$71,2	\$82,5	\$64,8	\$126,5	\$120,9
Consommation courante	\$111,3	\$115,7	\$121,2	\$116,2	\$121,3	\$124,9	\$118,6
Consommation discrétionnaire	\$80,9	\$81,2	\$89,9	\$91,0	\$61,7	\$69,7	\$86,1
Finance	\$275,6	\$291,3	\$328,0	\$339,7	\$261,9	\$319,0	\$350,1
Santé et pharmaceutique	\$91,6	\$94,0	\$100,9	\$105,7	\$112,6	\$123,9	\$126,9
Industrie	\$93,5	\$97,9	\$104,2	\$106,0	\$89,8	\$100,7	\$119,7
Pétrole, Gaz et énergie	\$92,5	\$104,6	\$118,9	\$124,7	\$105,6	\$109,4	\$171,0
Technologie	\$90,5	\$97,1	\$114,3	\$116,6	\$127,5	\$144,7	\$145,3
Communications et Médias	\$97,0	\$101,2	\$96,4	\$94,7	\$92,9	\$96,0	\$88,8
Services aux collectivités	\$50,0	\$59,0	\$55,7	\$58,2	\$57,8	\$62,6	\$57,5
<b>TOTAL</b>	<b>\$1 020,4</b>	<b>\$1 096,1</b>	<b>\$1 200,7</b>	<b>\$1 235,2</b>	<b>\$1 096,0</b>	<b>\$1 277,4</b>	<b>\$1 384,9</b>
Divs hors 1 200 premiers	\$129	\$139	\$152	\$157	\$139	\$162	\$176
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>\$1 150</b>	<b>\$1 235</b>	<b>\$1 353</b>	<b>\$1 392</b>	<b>\$1 235</b>	<b>\$1 439</b>	<b>\$1 561</b>

## DIVIDENDES ANNUELS PAR SECTEUR EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	Secteur	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Matériaux de base</b>	Matériaux de construction	\$2,2	\$3,1	\$3,6	\$3,6	\$3,0	\$4,8	\$3,7
	Produits chimiques	\$25,0	\$27,3	\$30,0	\$30,5	\$27,3	\$29,0	\$34,5
	Métallurgie et mines	\$7,8	\$21,0	\$34,0	\$45,3	\$32,3	\$89,6	\$80,4
	Papier et emballage	\$2,4	\$2,5	\$3,7	\$3,1	\$2,3	\$3,2	\$2,4
<b>Consommation courante</b>	Boissons	\$27,4	\$26,4	\$32,4	\$23,1	\$22,4	\$23,6	\$27,1
	Alimentation	\$21,1	\$21,5	\$22,2	\$22,6	\$23,7	\$23,9	\$22,5
	Alimentation et médicaments au détail	\$17,2	\$20,6	\$16,7	\$19,0	\$23,1	\$23,6	\$17,2
	Produits ménagers et personnels	\$21,4	\$21,9	\$24,1	\$24,4	\$24,7	\$26,4	\$25,1
<b>Consommation discrétionnaire</b>	Tabac	\$24,1	\$25,2	\$25,7	\$27,2	\$27,3	\$27,3	\$26,5
	Biens durables et habillement	\$12,7	\$12,3	\$14,1	\$14,8	\$12,2	\$15,9	\$19,9
	Grande distribution	\$19,9	\$20,2	\$19,7	\$22,8	\$16,6	\$23,5	\$26,6
	Loisirs	\$15,5	\$15,7	\$18,6	\$19,1	\$11,5	\$8,7	\$10,6
	Autres services aux particuliers	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0
	Véhicules et pièces détachées	\$32,8	\$33,0	\$37,5	\$34,3	\$21,4	\$21,6	\$29,0
<b>Finance</b>	Banques	\$157,2	\$164,9	\$187,1	\$195,9	\$121,2	\$171,5	\$192,3
	Produits financiers généraux	\$27,6	\$33,4	\$38,9	\$36,4	\$36,1	\$43,4	\$47,8
	Assurance	\$51,8	\$53,5	\$58,9	\$62,6	\$55,7	\$62,5	\$64,4
	Immobilier	\$39,1	\$39,5	\$43,2	\$44,8	\$48,9	\$41,6	\$45,7
<b>Santé et pharmaceutique</b>	Matériel médical et services de santé	\$15,2	\$17,9	\$19,6	\$22,1	\$22,7	\$27,9	\$28,8
	Pharmaceutique et biotechnologies	\$76,4	\$76,2	\$81,2	\$83,6	\$89,9	\$96,0	\$98,1
<b>Industrie</b>	Aérospatiale et défense	\$15,8	\$15,1	\$16,4	\$19,1	\$12,8	\$11,0	\$13,6
	Construction, ingénierie et matériaux	\$12,0	\$13,4	\$15,6	\$17,0	\$14,2	\$20,6	\$19,3
	Matériel électrique	\$6,9	\$7,3	\$8,0	\$8,2	\$8,5	\$8,9	\$8,8
	Industrie générale	\$32,0	\$34,0	\$35,7	\$31,8	\$29,8	\$34,3	\$36,8
	Services de support	\$6,9	\$7,4	\$7,4	\$7,1	\$7,4	\$7,7	\$7,1
	Transport	\$19,9	\$20,7	\$21,2	\$22,8	\$17,1	\$18,2	\$34,2
<b>Pétrole, Gaz et énergie</b>	Energie – hors pétrole	\$2,8	\$3,4	\$2,1	\$1,6	\$2,2	\$0,9	\$1,3
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	\$10,4	\$13,4	\$15,0	\$16,8	\$16,7	\$16,8	\$17,8
	Producteurs de pétrole et de gaz	\$79,3	\$87,8	\$101,9	\$106,2	\$86,7	\$91,7	\$151,8
<b>Technologie</b>	Matériel informatique et composants électroniques	\$33,6	\$37,4	\$42,2	\$40,0	\$40,2	\$50,1	\$41,7
	Semi-conducteurs et équipements	\$21,3	\$24,5	\$29,8	\$33,8	\$35,7	\$41,6	\$50,5
	Logiciels et services	\$35,6	\$35,2	\$42,3	\$42,8	\$51,6	\$53,0	\$53,1
<b>Communications et Médias</b>	Médias	\$17,9	\$15,1	\$14,6	\$15,4	\$13,1	\$14,3	\$15,4
	Télécommunications	\$79,1	\$86,1	\$81,9	\$79,3	\$79,7	\$81,7	\$73,4
<b>Services aux collectivités</b>	Services aux collectivités	\$50,0	\$59,0	\$55,7	\$58,2	\$57,8	\$62,6	\$57,5
<b>TOTAL</b>		<b>\$1 020,4</b>	<b>\$1 096,1</b>	<b>\$1 200,7</b>	<b>\$1 235,2</b>	<b>\$1 096,0</b>	<b>\$1 277,4</b>	<b>\$1 384,9</b>
Divs hors 1 200 premiers		\$129	\$139	\$152	\$157	\$139	\$162	\$176
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>\$1 150</b>	<b>\$1 235</b>	<b>\$1 353</b>	<b>\$1 392</b>	<b>\$1 235</b>	<b>\$1 439</b>	<b>\$1 561</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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 2022 – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR PAYS (%)

Région	Pays	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et de date de paiement	Croissance totale des dividendes
<b>Marchés émergents</b>	Brésil	30,1%	3,7%	1,8%	-11,6%	24,0%
	Chili		0,0%	0,0%		-70,4%
	Chine	11,3%	3,7%	-1,2%	-1,5%	12,3%
	Colombie	1.332,4%	1.076,3%	-51,3%	0,0%	2.357,5%
	République Tchèque	-10,1%	0,0%	-9,8%	0,0%	-19,9%
	Inde	28,6%	2,0%	-7,3%	14,1%	37,3%
	Indonésie	46,1%	0,0%	-0,2%	-26,9%	19,1%
	Koweït	82,0%	0,0%	0,0%	0,0%	82,0%
	Malaisie	3,7%	-15,9%	-4,5%	-12,8%	-29,5%
	Mexique	10,7%	-6,1%	2,9%	-3,5%	4,1%
	Philippines	31,4%	0,0%	-10,5%	0,0%	20,9%
	Qatar	80,7%	0,0%	-0,3%	0,0%	80,4%
	Arabie Saoudite	5,6%	-5,3%	0,0%	5,2%	5,5%
	Afrique du sud	1,4%	6,1%	-3,0%	-35,6%	-31,2%
	Thaïlande	0,9%	0,0%	-6,6%	-37,2%	-42,9%
	<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	Emirats Arabes Unis	-22,1%	-18,4%	0,0%	4,1%
Autriche		26,3%	0,0%	-17,5%	82,0%	90,8%
Belgique		11,7%	57,8%	-14,1%	3,3%	58,6%
Danemark		117,8%	-2,1%	-15,7%	-15,9%	84,1%
Finlande		14,4%	20,5%	-10,5%	-5,3%	19,0%
France		26,2%	3,8%	-14,7%	-1,8%	13,5%
Allemagne		33,5%	2,0%	-15,1%	-4,9%	15,4%
Irlande		7,6%	0,0%	-3,3%	0,0%	4,3%
Italie		3,3%	0,0%	-11,6%	0,6%	-7,7%
Pays-Bas		15,7%	8,3%	-14,5%	11,3%	20,8%
Norvège		25,1%	59,4%	-13,8%	0,0%	70,7%
Portugal		0,2%	0,0%	-13,3%	10,0%	-3,1%
Espagne		17,8%	2,6%	-12,5%	-1,8%	6,2%
Suède		-0,4%	-11,8%	-9,6%	1,2%	-20,7%
Suisse		6,2%	1,3%	-1,8%	-2,4%	3,2%
<b>Japon</b>		Japon	16,3%	-1,2%	-17,6%	-7,5%
	Canada	12,3%	3,7%	-3,6%	0,1%	12,6%
<b>Amérique du nord</b>	Etats-Unis	7,6%	2,3%	0,0%	0,1%	10,0%
	Australie	9,8%	-9,0%	-3,4%	-2,2%	-4,9%
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	Hong Kong	19,8%	6,6%	-0,9%	-3,7%	21,8%
	Singapour	21,0%	0,0%	-3,2%	-0,9%	16,8%
	Corée du sud	11,2%	-33,8%	-7,4%	-5,0%	-35,0%
	Taiwan	67,0%	0,0%	-10,5%	1,7%	58,3%
	<b>Royaume-Uni</b>	Royaume-Uni	12,1%	-2,7%	-5,4%	-2,0%

## TAUX DE CROISSANCE ANNUEL 2022 – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR RÉGION (%)

Région	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et de date de paiement	Croissance totale des dividendes
<b>Marchés Emergents</b>	19,6%	2,2%	-1,5%	-8,1%	13,1%
<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	20,4%	3,6%	-11,3%	-1,5%	11,2%
<b>Japon</b>	16,3%	-1,2%	-17,6%	-7,5%	-10,0%
<b>Amérique du Nord</b>	8,0%	2,4%	-0,3%	0,1%	10,2%
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	21,7%	-6,9%	-4,2%	-3,3%	7,2%
<b>Royaume-Uni</b>	12,1%	-2,7%	-5,4%	-2,0%	1,9%
<b>Total</b>	13,9%	0,8%	-4,4%	-1,9%	8,4%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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 T4 2022 – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR PAYS (%)

Région	Pays	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et de date de paiement	Croissance totale des dividendes
<b>Marchés émergents</b>	Brésil	-24,8%	12,8%	5,6%	-5,2%	-11,6%
	Chine	24,6%	0,0%	-1,1%	-0,5%	23,0%
	République Tchèque	-10,1%	0,0%	-9,8%	0,0%	-19,9%
	Inde	3,6%	5,5%	-7,7%		9,3%
	Indonésie	40,2%	0,0%	-4,4%	-62,9%	-46,9%
	Malaisie	25,5%	-15,0%	-8,0%	-15,7%	-30,9%
	Mexique	-39,3%	0,0%	3,2%		-15,8%
	Arabie Saoudite	20,5%	0,0%	0,0%	0,0%	20,5%
	Afrique du sud	18,2%	31,3%	-13,5%	-45,6%	-9,7%
	Thaïlande	7,7%	0,0%	-12,8%	0,0%	-5,1%
<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	Belgique	0,2%	0,0%	-8,4%	0,0%	-8,2%
	Danemark	7,1%	0,0%	-5,9%	-25,4%	-24,2%
	Finlande	39,7%	0,0%	-21,8%	0,0%	17,8%
	France	9,0%	40,4%	-10,5%	0,0%	38,9%
	Irlande	9,2%	0,0%	-5,2%	0,0%	4,1%
	Italie	-43,1%	0,0%	-4,3%	-2,4%	-49,9%
	Pays-Bas	15,9%	0,0%	-7,0%	10,4%	19,3%
	Norvège	7,8%	126,3%	-12,3%	0,0%	121,7%
	Espagne	-3,8%	20,5%	-11,2%	0,0%	5,5%
	Suède	4,6%	0,0%	-18,4%	18,2%	4,5%
<b>Japon</b>	Japon	19,4%	0,0%	-18,4%	-8,5%	-7,5%
<b>Amérique du nord</b>	Canada	9,8%	1,9%	-6,5%	0,1%	5,4%
	Etats-Unis	5,5%	-1,2%	0,0%	-0,2%	4,2%
<b>Asia-Pacifique hors Japon</b>	Australie	33,2%	-14,4%	-5,6%	-4,8%	8,5%
	Hong Kong	51,8%	0,0%	-0,4%	3,3%	54,7%
	Singapour	5,7%	26,2%	0,2%	0,0%	32,1%
	Corée du sud	-3,4%	0,0%	-11,3%	6,3%	-8,4%
	Taiwan	-0,1%	0,0%	-9,7%	-17,7%	-27,5%
<b>Royaume-Uni</b>	Royaume-Uni	-2,6%	0,0%	-9,6%	-0,4%	-12,6%

### TAUX DE CROISSANCE ANNUEL T4 2022 – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR RÉGION (%)

Région	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements au sein de l'indice et de date de paiement	Croissance totale des dividendes
<b>Marchés Emergents</b>	2,0%	4,4%	-2,0%	-7,1%	-2,7%
<b>Europe hors Royaume-Uni</b>	-5,2%	23,1%	-9,9%	1,1%	9,2%
<b>Japon</b>	19,4%	0,0%	-18,4%	-8,5%	-7,5%
<b>Amérique du Nord</b>	5,9%	-0,9%	-0,6%	-0,2%	4,3%
<b>Asie-Pacifique hors Japon</b>	29,2%	-5,4%	-5,1%	-3,3%	15,4%
<b>Royaume-Uni</b>	-2,6%	0,0%	-9,6%	-0,4%	-12,6%
<b>Total</b>	7,8%	1,4%	-4,5%	-1,9%	2,9%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 décembre 2022. 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 85% des dividendes payés à l'échelle internationale. Les 1800 sociétés suivantes ne représentent que 15% du total et, en raison de leur taille, celles-ci n'ont qu'un impact négligeable sur les résultats.

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

L'indice est ventilé par région, industrie et secteur. Ceci permet aux lecteurs de facilement comparer les dividendes de pays tels que les États-Unis, représentant une part importante des dividendes à l'échelle internationale, ainsi que ceux de pays plus restreints, tels que les Pays-Bas. Le rapport permettra aux lecteurs de mieux comprendre l'univers des titres 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 31 décembre 2022. 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.



## Informations importantes

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

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

Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par les entités identifiées dans les juridictions suivantes : (a) en **Europe**, par Janus Henderson Investors International Limited (immatriculée sous le numéro 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (2678531), Henderson Equity Partners Limited (2606646) – (toutes inscrites et immatriculées en Angleterre et au Pays de Galles, dont le siège social est sis 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE, et réglementées par la Financial Conduct Authority) et Janus Henderson Investors Europe S.A. (B22848, sise 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ; (b) aux **États-Unis**, par des conseillers en investissement enregistrés auprès de la SEC qui sont des filiales de Janus Henderson Group plc ; (c) Au **Canada**, les produits et les services sont offerts par l'intermédiaire de Janus Henderson Investors US LLC uniquement aux investisseurs institutionnels dans certaines juridictions ; (d) à **Singapour**, par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (199700782N). Cette annonce ou publication n'a pas été vérifiée par l'Autorité monétaire de Singapour ; (e) **Hong Kong** par Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Ce document n'a pas été vérifié par la Securities and Futures Commission de Hong Kong ; (f) en **Corée du Sud** ce document est publié par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited à l'usage exclusif des investisseurs professionnels qualifiés (tels que définis dans la loi relative aux services d'investissements et aux marchés financiers et dans ses dispositions) ; (g) au **Japon**, par Janus Henderson Investors (Japan) Limited, réglementé par l'Agence des services financiers et enregistré en tant que société d'instruments financiers exerçant des activités de gestion d'investissement, de conseil en investissement et d'intermédiaire et des activités de type II dans le domaine des instruments financiers ; (h) en **Australie** et en **Nouvelle-Zélande**, par Janus Henderson Investors (Australia) Limited (ABN 47 124 279 518) et ses personnes morales liées, notamment Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) et Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268) ; (i) au **Moyen-Orient**, par Janus Henderson Investors International Limited, réglementé par l'Autorité des services financiers de Dubaï en tant que bureau de représentation. Aucune transaction ne sera réalisée au Moyen-Orient et toute demande doit être adressée à Janus Henderson. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés pour notre protection mutuelle, pour améliorer notre service client et à des fins de tenue de registre réglementaire.

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