

JANUS HENDERSON GLOBAL DIVIDEND INDEX

ÉDITION 26
mai 2020



SOMMAIRE

Résumé analytique	2-3
Un impact limité de la pandémie au T1. Les dividendes ont augmentés de 3,6%, jusqu'à 275,4 Mds de dollars.	4-5
Croissance des dividendes totaux et des dividendes sous-jacents*	6
Synthèse globale de l'incidence du Covid-19 sur les dividendes mondiaux	7-8
Régions et pays	9-13
Industries et secteurs	14-15
Principaux payeurs	16
Previsions pour l'investissement en période de crise	17
Méthodologie	18
Glossaire	18
Annexes	19-23
Questions fréquemment posées	24

INTRODUCTION

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

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

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

Nous sommes fiers d'offrir une gamme de produits diversifiée et d'exploiter le capital intellectuel de certains des penseurs les plus novateurs et formateurs de l'industrie. Notre expertise couvre les principales catégories d'actifs, nous disposons d'équipes d'investissement à travers le monde, et nous servons des investisseurs privés et institutionnels à l'échelle internationale. Nous gérons 294,4 milliards de dollars US d'encours sous gestion, employons plus de 2000 collaborateurs et disposons de bureaux dans 27 villes à travers le monde. Notre siège social est à Londres, nous sommes un gérant indépendant coté à la Bourse de New York et à la Bourse de Sydney.

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

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

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

RÉSUMÉ ANALYTIQUE PAR RÉGION

Synthèse globale

- La pandémie n'a eu quasiment aucune incidence sur les dividendes du premier trimestre, qui ont augmenté de 3,6% pour atteindre le montant record de 275,4 milliards de dollars US
- La croissance sous-jacente a été de 4,3%, ce qui est conforme à nos prévisions
- Le Canada et les États-Unis ont atteint de nouveaux records trimestriels
- L'Amérique du nord domine traditionnellement le premier trimestre en matière de versement de dividendes et les tendances enregistrées sur cette région ont donc une influence disproportionnée sur le résultat mondial
- Le JHGD1 a augmenté pour atteindre 196,3*, ce qui signifie que les dividendes ont quasiment doublé depuis le lancement de l'indice en 2009

Synthèse globale de l'incidence du Covid-19 sur les dividendes mondiaux

- Les dividendes seront, à travers le monde, influencés par:
 - L'étendue de l'épidémie
 - La rigueur du confinement
 - La réponse politique
 - La réglementation
 - La composition sectorielle
 - Le caractère saisonnier des dividendes
 - La politique de dividendes
- Les dividendes nord-américains devraient être moins affectés que ceux de l'Europe et du Royaume-Uni
- L'incidence de la crise devrait être mineure en Asie cette année, mais plus prononcée en 2021

LA PANDEMIE N'A EU QUASIMENT AUCUN IMPACT SUR LES DIVIDENDES AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE, CES DERNIERS AUGMENTANT DE 3,6% POUR ATTEINDRE LE MONTANT RECORD DE 275,4 MDS DE DOLLARS US

- Les banques, le secteur de la consommation discrétionnaire et les industries plus sensibles à l'économie sont les plus affectés
- Les dividendes de la technologie, de la santé, de l'alimentation et la majeure partie des secteurs de la consommation de base devraient être plus à l'abri

Amérique du nord

- La croissance sous-jacente a été de 5,6% au cours du premier trimestre 2020. Le Canada a été le plus gros payeur de la région sur cette période
- La suspension des rachats d'actions devrait permettre aux sociétés américaines de mieux protéger leurs dividendes durant la pandémie
- Le marché américain affiche une composition sectorielle favorable avec, par exemple, une dominance des sociétés technologiques capables de faire face à la crise
- Le secteur bancaire est extrêmement solide au Canada

Europe hors Royaume-Uni

- Le premier trimestre a été dominé par la Suisse; les dividendes européens ont augmenté de 0,8% en termes sous-jacents
- L'interdiction aux banques, par la BCE, de distribuer des dividendes, entrainera une baisse d'un dollar sur sept sur les dividendes européens en 2020
- La plupart des sociétés européennes payent des dividendes une seule fois dans l'année et l'annulation de ces derniers a donc une incidence disproportionnée. Il est possible que certains dividendes soient tout simplement reportés



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

* Ceci est une mesure statistique de l'évolution de l'indice Janus Henderson des dividendes

- L'incidence devrait être mineure sur les dividendes suisses mais extrême en France et en Espagne

Royaume-Uni

- La croissance sous-jacente a augmenté de 0,8% au cours du premier trimestre
- L'impact de la pandémie sur les distributions du Royaume-Uni est extrême pour 2020
- La principale question est de savoir si les dividendes pétroliers sont à l'abri

Asie-Pacifique hors Japon

- Le premier trimestre est traditionnellement la période la plus calme pour les dividendes de la région et la baisse de 0,8% ne donne donc pas le ton pour l'ensemble de l'année
- Les distributions des sociétés asiatiques devraient être peu affectées cette année, celles-ci étant basées sur les bénéfices de 2019 et la majeure partie d'entre elles ayant été confirmées
- L'impact devrait être plus important en 2021 lorsque les bénéfices affaiblis de 2020 auront été annoncés
- L'Australie est plus vulnérable en raison de sa forte exposition au secteur bancaire et minier

Japon

- Le premier trimestre marque un creux saisonnier mais la croissance sous-jacente a été de 4%
- L'impact de la pandémie devrait être moins prononcé au Japon qu'en Europe ou au Royaume-Uni, mais la dépendance du Japon aux exportations est une faiblesse

NOTRE SCÉNARIO LE PLUS OPTIMISTE PREVOIT UNE BAISSÉ DE 15% DES DIVIDENDES MONDIAUX CETTE ANNÉE, POUR ATTEINDRE 1 210 MILLIARDS DE DOLLARS US, SOIT UNE BAISSÉ DE 213 MILLIARDS

NOTRE SCÉNARIO LE PLUS PESSIMISTE PREVOIT UNE BAISSÉ DE 35% CETTE ANNÉE, POUR ATTEINDRE 933 MILLIARDS DE DOLLARS US

Marchés émergents

- Les dividendes des marchés émergents sont extrêmement volatiles
- Les dividendes chinois versés cette année se rapportent aux bénéfices de 2019 et sont donc protégés jusqu'en 2021
- La baisse du cours du pétrole et des matières premières rend les dividendes russes vulnérables

Prévisions pour l'investissement en période de crise

- Pour 2020, les dividendes du premier trimestre ont été payés et le plein effet entre le pic et le creux de la crise devrait donc se faire sentir dans les douze prochains mois
- La diversification à l'échelle internationale permet aux investisseurs de répartir le risque géographique et sectoriel
- La plupart des grandes sociétés poursuivent leurs opérations et, même si l'effet de la pandémie est important, il sera, nous l'espérons, temporaire
- Notre scénario le plus optimiste prévoit une baisse de 15% des dividendes mondiaux cette année, pour atteindre 1 210 milliards de dollars US, soit une baisse de 213 milliards de dollars US
- Notre scénario le plus pessimiste prévoit une baisse de 35% cette année, pour atteindre 933 milliards de dollars US



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

UN IMPACT LIMITÉ DE LA PANDÉMIE AU T1. LES DIVIDENDES ONT AUGMENTÉS DE 3,6%, JUSQU'À 275,4 MDS DE DOLLARS

Les dividendes n'ont quasiment pas été affectés, au cours du premier trimestre, par la pandémie de Covid-19, mais l'impact sera beaucoup plus important sur le reste de l'année. Le premier trimestre a été donc un point culminant temporaire pour notre indice. Les dividendes totaux ont augmenté de 3,6% à l'échelle internationale pour atteindre un nouveau record pour le premier trimestre de 275,4 milliards de dollars US, soit une hausse sous-jacente de 4,3%. Les États-Unis et le Canada ont enregistré un nouveau pic trimestriel historique alors que le Japon, Hong Kong et la Russie ont battu leurs records pour un premier trimestre.

Les paiements de dividendes sont extrêmement saisonniers aux quatre coins du globe à l'exception de l'Amérique du nord, où les sociétés versent quasiment toutes un dividende identique sur chaque trimestre. En dehors des États-Unis et du Canada, le premier trimestre est celui où les dividendes payés à l'échelle internationale sont les plus faibles, avec à peine 1 dollar sur 8 du total annuel distribué aux investisseurs au cours de la période. L'Amérique du nord représente donc les trois cinquièmes des paiements totaux du premier trimestre, ce qui est bien supérieur aux deux cinquièmes qu'elle verse sur l'ensemble de l'année. Ceci signifie que le taux de croissance de l'Amérique du nord affecte de façon disproportionnée le total au cours des trois premiers mois de l'année.

Notre indice de dividendes mondiaux a augmenté pour atteindre le nouveau niveau historique de 196,3 ce qui signifie que les versements de dividendes ont quasiment doublé depuis le lancement de l'indice en 2009.

196,3

NOTRE INDICE DES DIVIDENDES MONDIAUX A AUGMENTÉ POUR ATTEINDRE 196,3 SOIT PRES DU DOUBLE DE SON NIVEAU AU LANCEMENT DE L'INDICE

DIVIDENDES ANNUELS PAR REGION (MILLIARDS DE DOLLARS US)

Région	2016	%*	2017	%*	2018	%*	2019	%*	T1 2019	%*	T1 2020	%*
Marchés émergents	\$88,7	-22,3	\$105,1	18,6	\$126,9	20,7	\$140,0	10,4	\$16,3	-5,5	\$15,2	-6,6
Europe hors Royaume-Uni	\$223,2	4,6	\$225,1	0,8	\$256,6	14,0	\$251,4	-2,0	\$40,4	9,1	\$36,2	-10,3
Japon	\$64,7	23,2	\$70,0	8,1	\$79,1	13,0	\$85,7	8,4	\$5,5	5,7	\$5,8	4,8
Amérique du nord	\$445,0	0,9	\$475,7	6,9	\$509,7	7,2	\$534,7	4,9	\$133,2	8,2	\$151,4	13,7
Asie-Pacifique	\$117,8	3,5	\$141,6	20,2	\$150,4	6,3	\$147,7	-1,8	\$19,8	23,2	\$17,1	-13,4
Royaume-Uni	\$93,0	-3,3	\$95,7	2,9	\$99,6	4,1	\$105,8	6,2	\$20,7	10,8	\$18,6	-10,4
Total	\$1032,4	0,1	\$1113,2	7,8	\$1222,4	9,8	\$1265,3	3,5	\$235,9	8,5	\$244,4	3,6
Dividendes hors 1200 premiers	\$131,0	0,1	\$141,2	7,8	\$155,1	9,8	\$160,5	3,5	\$29,9	8,5	\$31,0	3,6
Total général	\$1163,4	0,1	\$1254,4	7,8	\$1377,4	9,8	\$1425,8	3,5	\$265,9	8,5	\$275,4	3,6

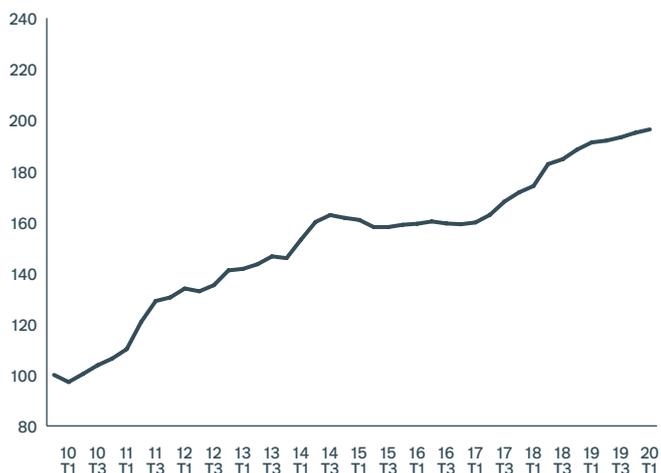
*Evolution en %

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

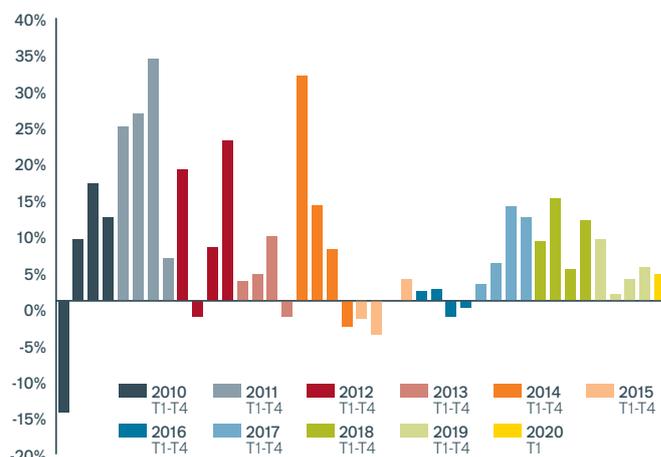
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue. Ces risques comprennent les fluctuations de change, une instabilité économique ou financière, le manque d'information financière opportune ou fiable ou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

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

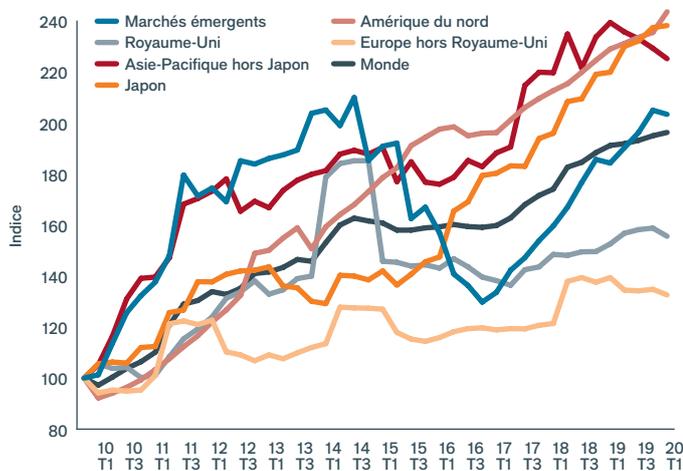
JHGDI (INDICE)



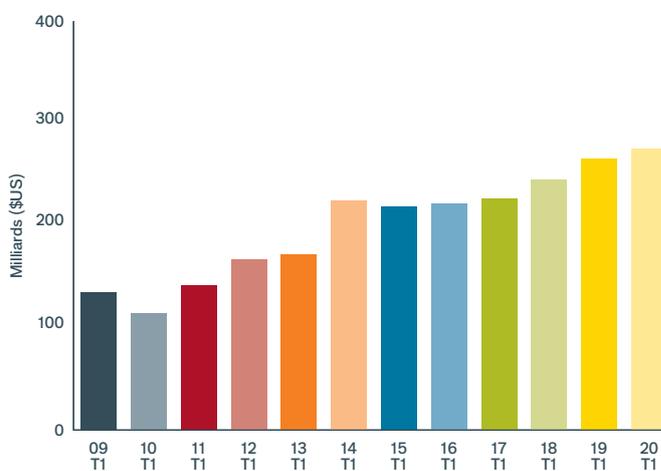
DIVIDENDES TOTAUX, CROISSANCE ANNUELLE PAR TRIMESTRE (%)



JHGDI PAR REGION (INDICE)



DIVIDENDES MONDIAUX (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

CROISSANCE DES DIVIDENDES TOTAUX ET DES DIVIDENDES SOUS-JACENTS

Notre taux de croissance des dividendes totaux correspond tout simplement à l'évolution, en dollars US, de la valeur totale des dividendes payés mais cela ne rend pas un portrait complet de la situation. Les dividendes extraordinaires furent, sur la plupart des régions mondiales, inférieurs au premier trimestre 2019, affectant le taux de croissance totale au Royaume-Uni, en Europe, en Asie et dans le reste du monde ; mais ils furent nettement plus élevés aux Etats-Unis. Les dividendes extraordinaires ont, dans l'ensemble, poussé le taux de croissance mondial à la hausse de 1,1 point de pourcentage. Le dollar US s'est renforcé face à l'ensemble des principales devises, à l'exception du yen japonais, par rapport au premier trimestre 2019. Ceci a entraîné une baisse de 0,8% du taux de croissance totale. Les effets techniques furent relativement faibles à l'échelle internationale mais plus importants au niveau régional et national.

LES DIVIDENDES EXTRAORDINAIRES FURENT, SUR LA PLUPART DES REGIONS MONDIALES, INFÉRIEURS AU PREMIER TRIMESTRE 2019, AFFECTANT LE TAUX DE CROISSANCE TOTALE AU ROYAUME-UNI, EN EUROPE, EN ASIE ET DANS LE RESTE DU MONDE ; MAIS ILS FURENT PLUS ÉLEVÉS AUX ETATS-UNIS – LES DIVIDENDES EXTRAORDINAIRES ONT, DANS L'ENSEMBLE, POUSSÉ LE TAUX DE CROISSANCE MONDIAL À LA HAUSSE DE 1,1 POINT DE POURCENTAGE

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL AU 1ER TRIMESTRE 2020 – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE À LA CROISSANCE TOTALE – PAR REGION

Région	Croissance sous-jacente*	Dividendes extraordinaires*	Effets de change	Changements effectués au sein de l'indice	Date de paiement†	Croissance totale des dividendes*
Marchés émergents	12,6%	-2,8%	-2,1%	-5,9%	-8,4%	-6,6%
Europe hors Royaume-Uni	0,8%	-8,5%	-0,3%	0,1%	-2,2%	-10,3%
Japon	4,0%	1,0%	1,1%	-1,3%	0,0%	4,8%
Amérique du nord	5,6%	8,0%	-0,1%	0,3%	-0,2%	13,7%
Asie-Pacifique hors Japon	-0,8%	-8,3%	-5,3%	1,1%	0,0%	-13,4%
Royaume-Uni	0,8%	-12,7%	-1,1%	2,6%	0,0%	-10,4%
Monde	4,3%	1,1%	-0,8%	0,1%	-1,1%	3,6%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

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

* Veuillez-vous référer au glossaire en page 18.

SYNTHESE GLOBALE DE L'INCIDENCE DU COVID-19 SUR LES DIVIDENDES MONDIAUX

Bien que les populations du monde entier soient pareillement sensibles au Covid-19, son impact sur les économies et les entreprises sera très variable. Parmi les principaux facteurs clés influençant les dividendes figurent :

Etendue de l'épidémie :

Quelle est l'étendue de la contagion ?

Rigueur du confinement :

Quelle est la gravité du préjudice économique ?

Réponse politique :

Quelles aides les gouvernements et les banques centrales apportent-ils aux sociétés et à l'économie ?

Réglementation :

Quelle est la sévérité des exigences des régulateurs, par exemple envers les banques ?

Composition sectorielle :

Quelle est la pondération du marché boursier envers les industries les plus/les moins affectées ?

Caractère saisonnier des dividendes :

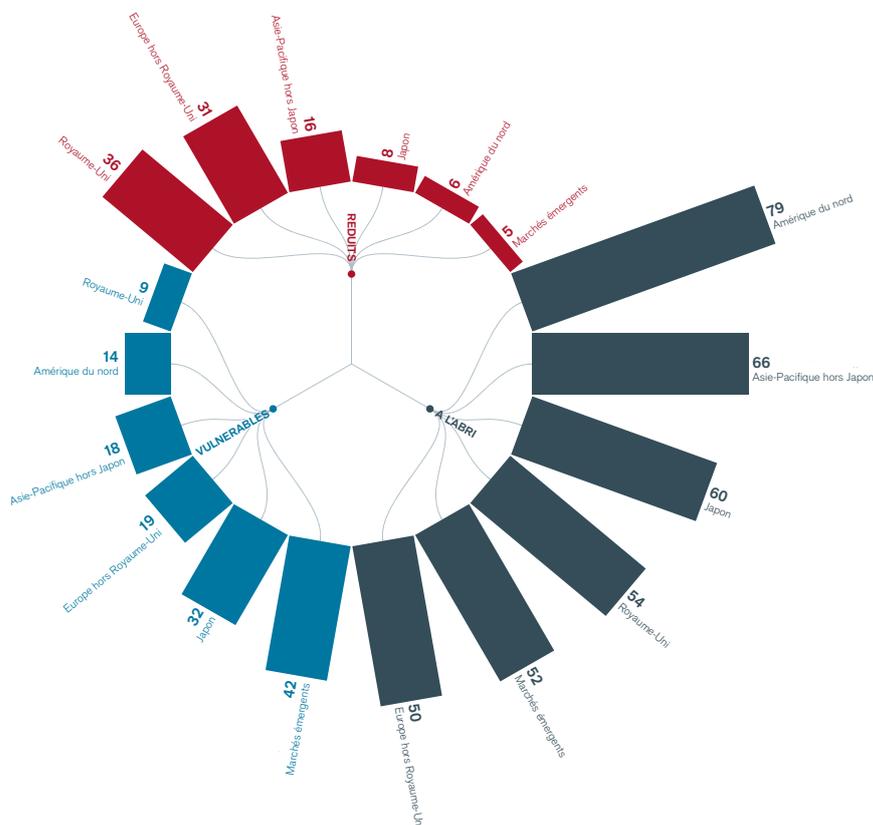
Quel est le degré de saisonnalité des dividendes et à quel moment l'épidémie aura-t-elle un impact sur les dividendes ?

Politique de dividendes :

Quel est le niveau des dividendes par rapport aux bénéficiaires et les sociétés privilégient-elles un ratio de distribution cible ou une politique de dividende progressiste ?

Par exemple, bien que l'épidémie de coronavirus soit sévère aux Etats-Unis et que son confinement soit strict, les mesures de relance sont solides et, jusqu'à présent, aucune exigence réglementaire n'a été imposée aux sociétés de ne pas payer de dividendes. La composition sectorielle est favorable (forte exposition à la technologie). Par ailleurs, les dividendes trimestriels répartissent le risque d'annulations et les taux de distribution sont relativement faibles (les rachats d'actions sont populaires aux Etats-Unis). Ceci signifie que les dividendes devraient être plus résilients.

% DES DIVIDENDES A L'ABRI, VULNERABLES ET REDUITS PAR REGION



LES DIVIDENDES NORD-AMERICAINS DEVRAIENT ETRE MOINS AFFECTES QUE CEUX DE L'EUROPE. L'ASIE DEVRAIT EGALEMENT ETRE MOINS AFFECTEE CETTE ANNEE, LES DIVIDENDES DE 2019 ETANT DEJA FIXES

Par contre, bien que la réponse politique a été solide en Europe, l'épidémie est sévère et le confinement strict. Les banques, un secteur important en Europe, ont été forcées par les régulateurs à cesser les paiements et le fait qu'elles payent un dividende par an signifie que la décision d'annuler les dividendes a un impact unique important. Les ratios de distribution sont également relativement élevés et l'Europe devrait donc être l'une des régions les plus affectées.

Nous avons également, pour essayer d'évaluer les conséquences sur les dividendes mondiaux, sélectionné les sociétés de notre indice représentant plus des trois quarts des dividendes mondiaux en valeur. Nous avons identifié celles qui ont déjà annulé ou suspendu leurs dividendes, celles dont nous estimons que les dividendes sont les plus vulnérables et celles qui sont le moins susceptibles d'être affectées.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

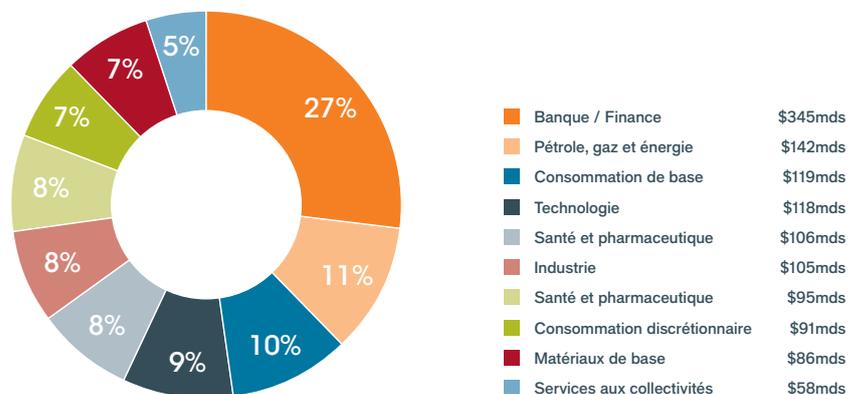
SYNTHESE GLOBALE DE L'INCIDENCE DU COVID-19 SUR LES DIVIDENDES MONDIAUX (SUITE)

Ceci inclut la prise en compte du niveau d'endettement des sociétés – certaines sociétés sont trop endettées pour faire face à une contraction économique soudaine et d'une sévérité inattendue. La réduction ou l'annulation du dividende, tout comme l'émission de nouvelles actions, sont des voies que certaines sociétés suivent afin de préserver leurs liquidités et de consolider leurs bilans.

Cet exercice a produit un résultat semblable à l'analyse des facteurs régionaux ci-dessus, suggérant que les dividendes nord-américains devraient être moins affectés que ceux de l'Europe. L'Asie devrait également être moins sévèrement touchée cette année car les dividendes de 2019 sont sur le point d'être payés et déjà établis, mais l'incidence sur les bénéfices de 2020 signifie que les dividendes payables l'an prochain seront inférieurs. L'impact sur les dividendes du Royaume-Uni est plus similaire à l'Europe qu'à l'Amérique du nord. Bien que la réponse politique a été solide au Royaume-Uni et que les paiements soient moins saisonniers qu'en Europe, l'épidémie est sévère, l'impact réglementaire important sur le secteur financier et les dividendes sont fortement concentrés sur quelques grandes sociétés.

D'un point de vue sectoriel, nous estimons que les banques, la consommation discrétionnaire et certains secteurs industriels, tels que l'aérospatiale, sont les plus menacés. La vulnérabilité est largement répandue sur les secteurs pétroliers et miniers, le secteur financier mondial et la construction ; mais les sociétés technologiques et les secteurs défensifs tels que la santé, l'alimentation et la plupart des biens de consommation de base (à l'exception des producteurs de boissons qui dépendent fortement du commerce des bars et des restaurants) sont relativement à l'abri. Les secteurs plus tributaires du soutien du gouvernement pourraient également trouver opportun de réduire ou d'annuler leurs dividendes pendant un certain temps.

DIVIDENDES 2019 (MILLIARDS DOLLARS US) INDUSTRIE ET SECTEURS



LES SECTEURS PETROLIER ET MINIER, LE SECTEUR FINANCIER ET LA CONSTRUCTION SONT VULNERABLES; LES SOCIETES TECHNOLOGIQUES ET LES SECTEURS DEFENSIFS TELS QUE LA SANTE, L'ALIMENTATION ET LA PLUPART DES SOCIETES DE CONSOMMATION DE BASE SONT RELATIVEMENT A L'ABRI

Face à autant d'incertitudes, il est futile de faire des prévisions en termes de dividendes et nous avons donc retiré nos estimations pour 2020. Nous avons, à la place, introduit un fourchette qui servira de guide pour savoir ce à quoi pourrait ressembler 2020. Notre scénario le plus optimiste intègre uniquement les réductions de dividendes qui ont déjà été annoncées, ou que nous estimons fort probables. Celui-ci suggère que les dividendes mondiaux chuteront de 15% cette année. Notre scénario le plus pessimiste prend en compte également tous les dividendes plus vulnérables. Celui-ci suggère que les dividendes mondiaux chuteront de 35% cette année. L'ampleur de cette fourchette reflète l'évolution rapide de la crise et la probabilité que bon nombre de sociétés réduiront simplement leurs dividendes, plutôt que de les annuler complètement. L'incidence continuera de se faire sentir en 2021 et les dividendes devraient désormais être inférieurs en 2021 à nos prévisions pré-pandémie. Malgré cela, plusieurs secteurs devraient recommencer à payer des dividendes en 2021, à condition que le nombre de cas de coronavirus ait atteint un pic, les confinements actuellement imposés par les gouvernements aient cessés et l'économie mondiale recommence à fonctionner et se redresse.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

RÉGIONS ET PAYS

Amérique du nord

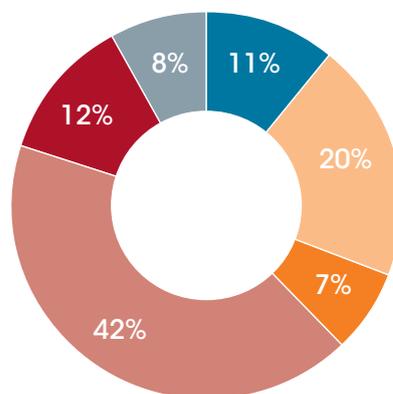
Une série de versement de dividendes extraordinaires aux Etats-Unis a fortement poussé le taux de croissance des dividendes totaux à la hausse au cours du premier trimestre, les dividendes augmentant d'un septième pour atteindre le montant record de 139,9 milliards de dollars US. Le plus important dividende extraordinaire a été celui versé par NortonLifeLock, qui a distribué 7,4 milliards de dollars US du produit des actifs cédés à Broadcom. En dehors de ces dividendes extraordinaires, ainsi que d'autres facteurs techniques mineurs, la croissance sous-jacente de 5,4% a été conforme à nos prévisions. Les quatre cinquièmes des sociétés américaines ont augmenté leurs dividendes, et la majeure partie du cinquième restant les ont maintenus à un niveau identique. Le dividende de Microsoft a été supérieur de 350 millions de dollars à celui versé au cours du premier trimestre 2019 et la société est bien placée pour être, pour la première fois, le principal payeur de dividendes au monde cette année, supplantant Shell. Il y a dix ans, Microsoft n'occupait que la 25ème place du classement des principaux payeurs de dividendes au monde.

En termes sous-jacents, le Canada a continué de surpasser son voisin et la plupart des autres économies développées, avec une croissance sous-jacente de 8% et un montant record de 11,5 milliards de dividendes payés. Les banques canadiennes sont, une fois de plus, celles qui ont le plus contribué au taux de croissance. Mais toutes les sociétés canadiennes de notre indice ont maintenu ou augmenté leurs dividendes. A long-terme, les dividendes canadiens ont été à la traîne par rapport à la moyenne mondiale mais, au cours des trois dernières années, ils ont augmenté quasiment deux fois plus rapidement que le reste du monde, reflétant la sensibilité plus cyclique des sociétés cotées canadiennes.

Covid-19

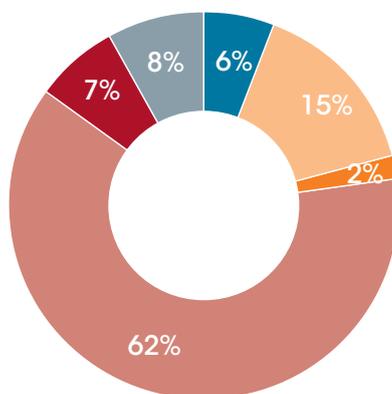
Les dividendes nord-américains devraient être moins sévèrement affectés par la pandémie de Covid-19 que les autres régions du monde pour diverses raisons. L'effet paralysant du Covid-19 sur l'économie est inévitable mais les paiements

DIVIDENDES 2019 PAR REGION



■ Marchés émergents ■ Europe hors Royaume-Uni ■ Japon
■ Amérique du nord ■ Asie-Pacifique hors Japon ■ Royaume-Uni

DIVIDENDES T1 2020 PAR REGION



139,9 MDS DE DOLLARS US

UNE SERIE DE DIVIDENDES EXTRAORDINAIRES AUX ETATS-UNIS A FORTEMENT POUSSE LE TAUX DE CROISSANCE DES DIVIDENDES TOTAUX A LA HAUSSE AU COURS DU PREMIER TRIMESTRE, LES DIVIDENDES AUGMENTANT D'UN SEPTIEME POUR ATTEINDRE LE MONTANT RECORD DE 139,9 MILLIARDS DE DOLLARS US

trimestriels font que toute suspension ne sera que relativement brève, les sociétés adaptant la politique de dividendes pour refléter la performance des activités sous-jacentes. Dans l'ensemble, les sociétés américaines consacrent également une plus grande partie de leurs flux de trésorerie disponible à racheter leurs propres actions plutôt qu'à leurs dividendes, à l'inverse de régions où les rachats d'actions sont moins communs, comme en Europe. Par conséquent, aux Etats-Unis, les rachats d'actions, plutôt que les dividendes, sont plus durement touchés par les mesures de préservation du capital des équipes de direction. La composition sectorielle est également favorable aux Etats-Unis. Les sociétés technologiques figurent, par exemple, parmi celles qui sont le moins touchées par la pandémie. Bon nombre de sociétés technologiques importantes ont une trésorerie nette sur leurs bilans, et certaines pourraient même bénéficier de la demande accrue liée aux changements induits par le Covid-19 sur le comportement des sociétés et des consommateurs. Elles payent 1 dollars sur 7 des dividendes américains, contre 1 sur 20 dans le reste du monde. Les secteurs de la santé et des biens de consommation de base contribuent

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 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

également de façon plus importante aux dividendes des États-Unis que dans les autres régions et ces deux secteurs devraient mieux pouvoir faire face à la crise. En même temps, l'épidémie a été moins sévère au Canada que dans les autres pays occidentaux et les principales banques sont relativement solides.

Europe hors Royaume-Uni

La plupart des sociétés européennes ne payent qu'un dividende par an, principalement au cours du deuxième trimestre, mais la tendance varie d'un pays à l'autre. Les géants pharmaceutiques suisses Roche et Novartis versent un dividende au cours du premier trimestre, mais aucun d'entre eux n'augmente son dividende rapidement – à peine moins de 4% par rapport au premier trimestre 2019. A eux deux, ils représentent plus des deux cinquièmes du total européen au premier trimestre et ils ont donc fortement influencé les résultats de l'Europe qui a vu ses dividendes augmenter d'à peine 0,8% en termes sous-jacents. L'impact négatif le plus notable a été celui de Danske Bank, qui paye habituellement son dividende annuel unique au mois de mars. La pandémie ayant frappé, la banque a repoussé son assemblée générale annuelle et a réévalué son dividende. Danske Bank s'est donc ainsi retrouvée à la tête d'une vague mondiale d'annulations de dividendes, de réductions et de reports et a entraîné une baisse de trois points de pourcentage du taux de croissance des dividendes européens au cours du premier trimestre.

Les dividendes totaux en Europe hors Royaume-Uni ont chuté de 10,3% pour atteindre 36,2 milliards de dollars US, la majeure partie de cette baisse étant liée à l'important dividende extraordinaire versé par Akzo Nobel au premier trimestre 2019.

LA PANDEMIE AFFECTERA LES DIVIDENDES INÉGALEMENT A TRAVERS L'EUROPE – LES DIVIDENDES SUISSES SEMBLENT ÊTRE LES MOINS AFFECTÉS

Covid-19

La pandémie a durement frappé l'Europe. L'interdiction générale par la BCE aux banques de payer des dividendes cette année a entraîné une baisse d'un dollar sur sept sur les dividendes européens. Non seulement les dividendes de 2019 ont été annulés mais ceux de 2020 devraient également être frappés par la crise.

Les programmes gouvernementaux visant à soutenir les sociétés au cours de la crise ont été solides dans la majeure partie de la région. Ceci protégera quelque peu l'économie mais pour celles bénéficiant de ce soutien, il pourrait être difficile d'un point de vue politique de verser des dividendes ou elles devront, tout au moins, les réduire. En termes de pays, la France sera la plus touchée. Il s'agit du pays payant le plus de dividendes en Europe et celui-ci est confronté à un confinement prolongé ; il est fortement exposé, d'un point de vue sectoriel, aux activités plus sensibles à l'économie, et affiche un degré relativement élevé de dirigisme politique. L'Allemagne a bien géré l'épidémie et sa composition sectorielle est plus favorable. Par ailleurs, ses banques fragiles ont déjà commencé de réduire leurs dividendes et l'interdiction de la BCE aura donc peu d'effet. Enfin, son principal payeur, Allianz, s'est engagé à avancer sur son dividende. Les dividendes espagnols ont, pour leur part, fortement chuté en raison de la dominance des banques et des assureurs et de la forte contribution du détaillant Inditex.

Les dividendes suisses devraient s'en sortir relativement indemnes. Les groupes bancaires poursuivent leurs distributions et les dividendes pharmaceutiques ont déjà été payés cette année. La plupart des autres grandes sociétés suisses semblent aussi relativement à l'abri.

Dans l'ensemble, nous prévoyons que l'Europe fera partie des régions les plus touchées du monde, même s'il est possible que certains dividendes suspendus soient versés plus tard dans l'année, si la crise s'est éloignée, plutôt que d'être complètement annulés.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

Royaume-Uni

Au Royaume-Uni, l'affaiblissement de l'économie a affecté les bénéfices des sociétés et certains des principaux payeurs, tels que les grosses sociétés pétrolières, distribuent déjà une part importante de leurs bénéfices. Ces éléments limitent la capacité des sociétés britanniques à accroître leurs dividendes. Les dividendes britanniques ont chuté de 10,4% au cours du premier trimestre pour atteindre 18,6 milliards de dollars US en raison, notamment, de la non répétition des importants dividendes extraordinaires. La croissance sous-jacente n'a atteint que 0,8%.

Covid-19

Les perspectives de dividendes de plusieurs secteurs britanniques sont affectées par la pandémie. La Banque d'Angleterre a recommandé que les banques ne payent pas de dividendes sur l'ensemble de 2020, dont ceux liés à 2019, et a conseillé aux assureurs d'être prudents eu égard aux paiements de dividendes. Les bénéfices des grandes sociétés minières cotées à Londres sont sensibles à la croissance économique mondiale même si, jusqu'à présent, seule Glencore a annulé sa distribution. La question que l'on se pose est de savoir si cela sera l'occasion pour les principales sociétés pétrolières de recalculer leurs ratios de distribution à un niveau plus durable étant donné qu'elles sont confrontées à la forte baisse du cours du pétrole. BP a maintenu son paiement pour l'instant mais Shell l'a réduit pour la première fois depuis la seconde guerre mondiale, abaissant sa distribution des deux tiers. La société abandonnera ainsi sa place de plus gros payeur de dividendes au monde cette année. Les dividendes britanniques dépendent fortement de quelques sociétés importantes et le risque est donc extrêmement concentré, soulignant l'importance d'une diversification à l'échelle internationale. Dans l'ensemble, les dividendes britanniques seront fortement affectés cette année, de la même façon que ceux de l'Europe.

0.8%

LES DIVIDENDES
SOUS-JACENTS DU
ROYAUME-UNI ONT
AUGMENTÉ DE 0,8%
AU COURS DU
PREMIER TRIMESTRE
MAIS LA PANDEMIE
AURA UN IMPACT
IMPORTANT SUR LE
RESTE DE 2020

Asie-Pacifique hors Japon

Très peu de dividendes sont payés à travers l'Asie-Pacifique au cours du premier trimestre et les dividendes extraordinaires peuvent donc facilement fausser la situation. Le doublement des dividendes à Hong Kong grâce à l'important dividende extraordinaire de la société immobilière China Evergrande, n'a pas suffi à compenser la faiblesse des dividendes extraordinaires en Australie ou l'effet de la forte baisse du dollar australien. Les dividendes totaux de la région ont chuté de 13,4% pour atteindre 17,1 milliards de dollars US, ce qui correspond à une baisse sous-jacente de 0,8%.

Covid-19

Les sociétés asiatiques semblent relativement bien placées pour payer des dividendes cette année. L'impact du coronavirus n'a pas été aussi sévère que dans certains pays occidentaux et, à Hong Kong et Taiwan, les bénéfices de l'an dernier sont, dans la plupart des cas, distribués sans interruption. Les banques asiatiques contribuent le plus aux dividendes de la région et sont généralement bien capitalisées et leurs ratios de distribution sont faibles. Cela suggère que l'Asie est moins à même d'être confrontée aux mêmes réductions de dividendes que celles attendues aux Etats-Unis, au Royaume-Uni et en Europe cette année. Les dividendes bancaires de Singapour sont plus susceptibles d'être affectés en raison de la pression du gouvernement à soutenir le secteur des entreprises. Les banques australiennes subissent également une forte pression de la part du régulateur pour réduire leurs dividendes. National Australia Bank est la première à se démarquer, réduisant son dividende des trois cinquièmes et cherchant également à lever de nouveaux capitaux. Westpac lui a emboîté le pas et a suspendu son dividende du mois de juin. Le manque de diversification du secteur au sein de la bourse australienne rend les dividendes australiens extrêmement vulnérables à des réductions de la part des banques mais également à un affaiblissement du marché mondial des matières premières.

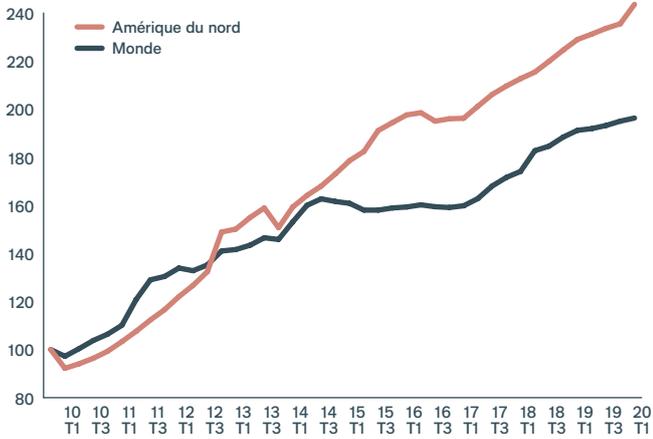
Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

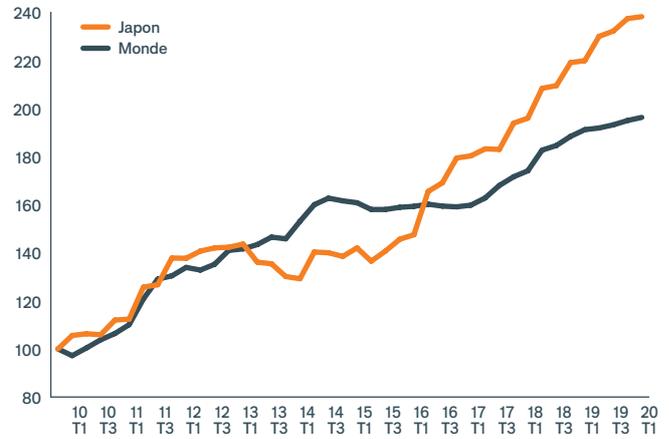
La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

RÉGIONS ET PAYS (SUITE)

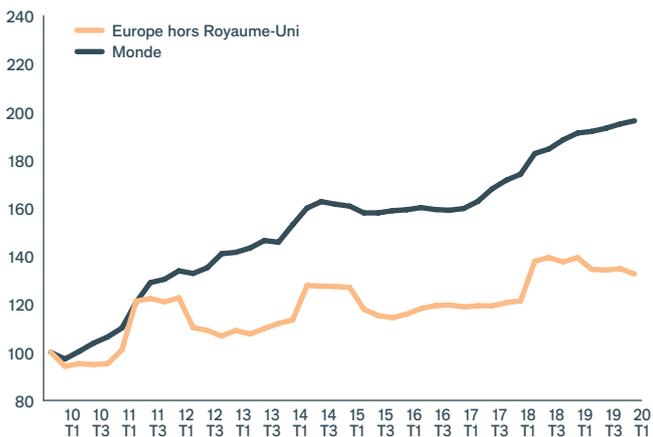
JHGDI – AMÉRIQUE DU NORD



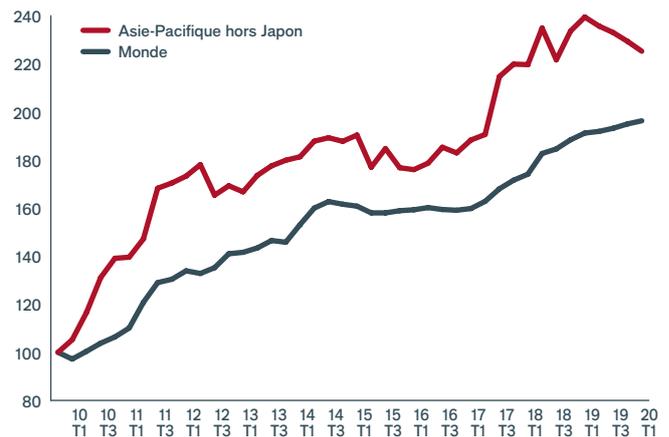
JHGDI – JAPON



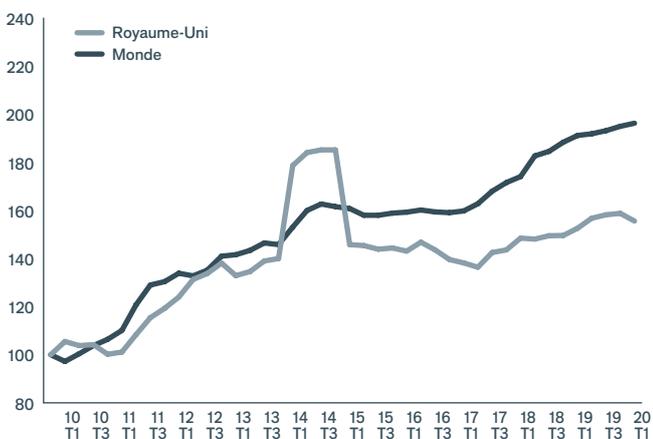
JHGDI – EUROPE HORS ROYAUME-UNI



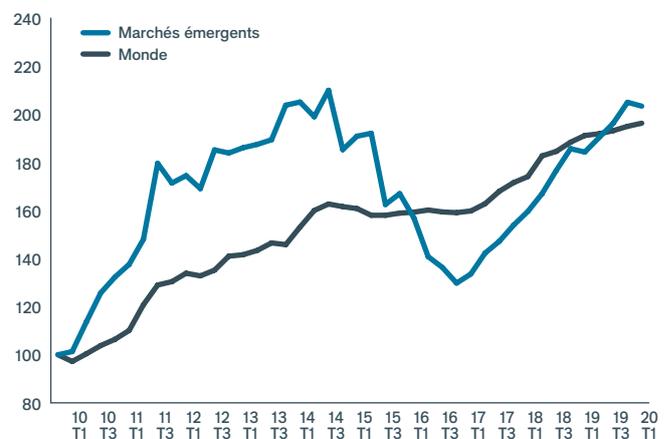
JHGDI – ASIE-PACIFIQUE HORS JAPON



JHGDI – ROYAUME-UNI



JHGDI – MARCHÉS ÉMERGENTS



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

Japon

Le premier trimestre marque un creux saisonnier pour les dividendes japonais. Il est, même sur une année normale, difficile de tirer des conclusions pour l'année à venir en se basant sur les chiffres du premier trimestre. La croissance sous-jacente est ressortie à 4%.

Covid-19

L'impact de la pandémie devrait être moins prononcé sur les dividendes au Japon qu'en Europe ou au Royaume-Uni. Les ratios de distribution sont faibles, les bilans bien souvent conservateurs, une grande partie des sociétés ne sont pas endettées, et l'incidence directe sur l'économie a, pour l'instant, été légèrement moins importante. La dépendance aux exportations de bon nombre de sociétés japonaises les rend, toutefois, vulnérables à la récession économique mondiale, ce qui signifie que l'incidence sur leurs dividendes pourra se faire sentir plus tard, en 2021, plutôt que dans un avenir proche.

12.6%

LA CROISSANCE
SOUS-JACENTE EST
DE 12,6% DANS LES
MARCHES
EMERGENTS

Marchés émergents

Seuls un dixième des dividendes des marchés émergents de l'année sont payés au cours du premier trimestre et ne garantissent pas la tendance de l'année entière. La croissance sous-jacente est ressortie à 12,6% au cours du premier trimestre. Bon nombre de sociétés dans ce groupe diversifié de pays ne suivent pas un calendrier de paiements régulier. Cela est particulièrement vrai en Russie où les distributions ont doublé par rapport au premier trimestre 2019 grâce à la forte augmentation du dividende de Lukoil et un paiement inhabituellement opportun de Norilsk Nickel. En Inde, l'autre important contributeur pour les marchés émergents au cours du premier trimestre, les dividendes furent identiques au premier trimestre 2019.

Covid-19

Les dividendes des marchés émergents sont volatiles même dans les meilleures conditions et cela sera encore plus vrai cette année et l'an prochain. Malgré le fait que la pandémie ait vu le jour en Chine, les paiements de dividendes du pays devraient ne pas être fortement affectés cette année. L'économie reprend de nouveau, et les participations de l'Etat dans les banques (qui génèrent la majeure partie des dividendes chinois) devraient permettre aux dividendes de se maintenir. L'incidence devrait être plus importante l'an prochain lorsque les sociétés déclareront un dividende sur les bénéfices affaiblis de 2020. L'épidémie pourrait affecter les sociétés indiennes de façon plus importante, alors que la baisse du cours du pétrole et des matières premières devrait, assurément, limiter la capacité des sociétés russes à payer des dividendes.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

INDUSTRIES ET SECTEURS

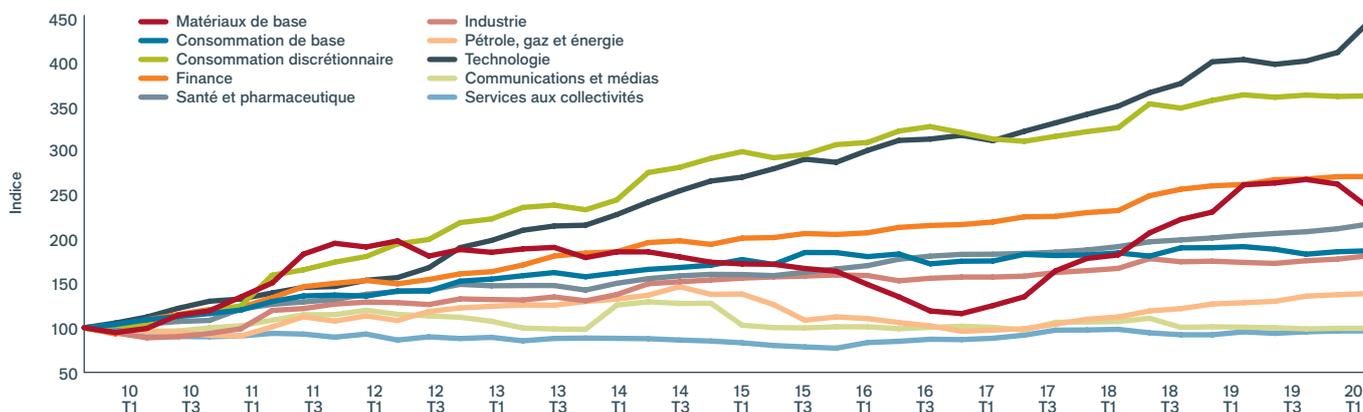
Les banques ont versé 1 dollar sur 6 des dividendes payés à travers le monde en 2019. La pandémie les affectera, leur base de consommateurs s'affaiblissant, les créances douteuses augmentant et les marges d'intérêt continuant de se comprimer. En plus de ces facteurs économiques, les législateurs prennent, dans de nombreuses régions du monde, des mesures de prévention afin de consolider leurs systèmes financiers avec, par exemple, des appels à la modération et même l'annulation pure et simple des dividendes bancaires. Un tiers des dividendes bancaires à l'échelle internationale ont déjà été suspendus ou annulés, et un autre tiers sont vulnérables. Ce secteur aura, de loin, l'incidence la plus importante sur les distributions mondiales cette année.

Les ventes de produits non-alimentaires, de loisirs, de biens de consommation durable et de voitures sont également vulnérables, ce qui mettra les dividendes du secteur de la consommation discrétionnaire sous pression. A l'échelle internationale, sur l'ensemble de l'important secteur pétrolier, qui représente 1 dollar sur 9 payés l'an dernier, le principal payeur, Shell, a déjà réduit son dividende de deux-tiers. Les bénéfices devraient toutefois dégringoler à la suite de la baisse dramatique des cours du pétrole. Leurs dividendes sont donc certainement vulnérables et les sociétés pourraient profiter de cette occasion pour réduire leurs dividendes à un niveau plus durable. Parmi les sociétés industrielles, l'aérospatiale et les transports devraient être les plus affectés.

La santé, la technologie, les services aux collectivités, les télécommunications et bon nombre de sociétés de consommation de base font partie des secteurs dont les dividendes sont le plus à l'abri.

L'IMPACT DE LA PANDEMIE VARIE FORTEMENT D'UN SECTEUR A L'AUTRE

JHGDI – DIVIDENDES TOTAUX PAR SECTEURS

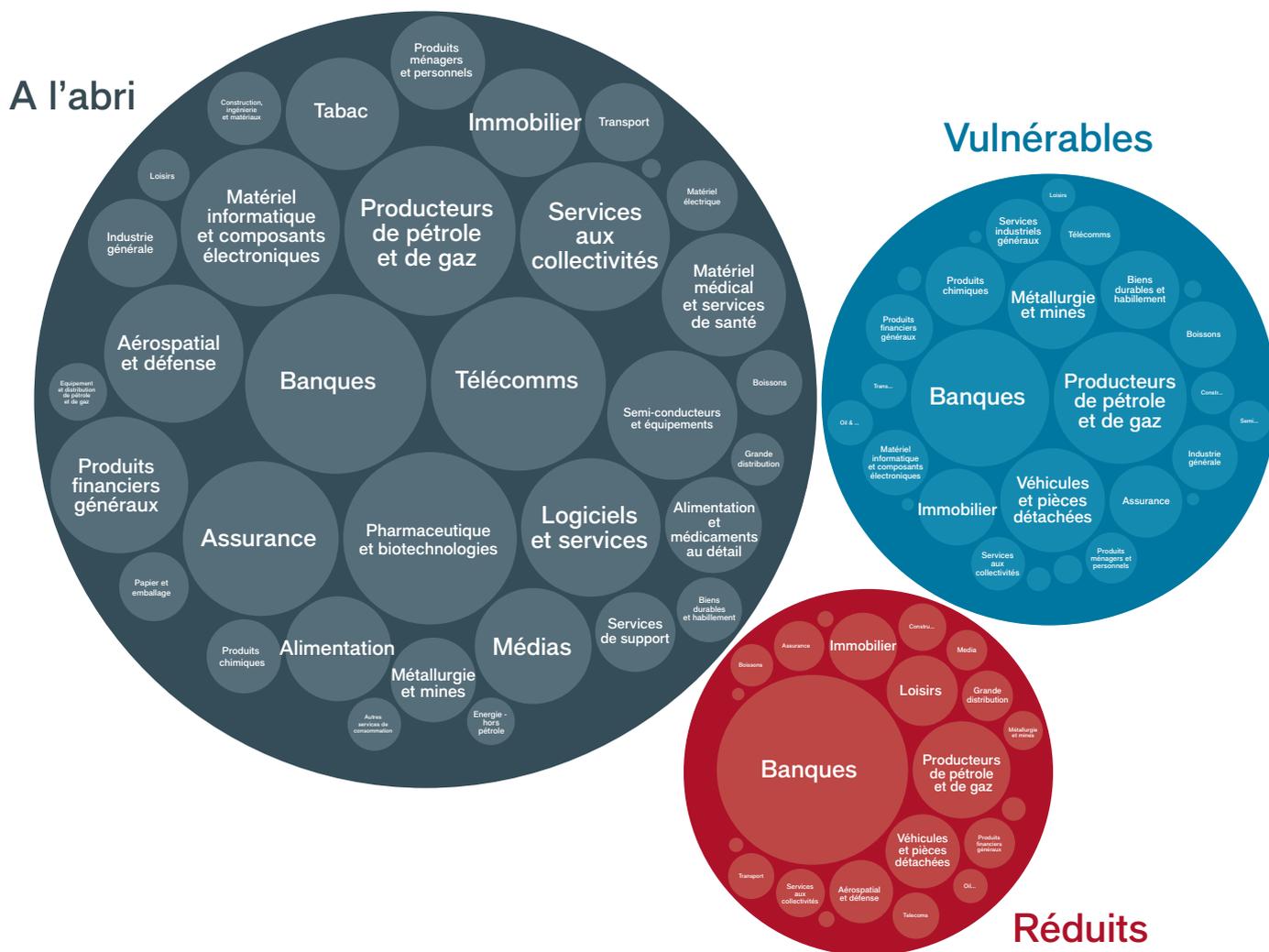


Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

IMPACT DE LA PANDEMIE, PAR SECTEUR



Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

PRINCIPAUX PAYEURS

PRINCIPAUX PAYEURS DE DIVIDENDES AU MONDE

Classement	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	Royal Dutch Shell Plc	Vodafone Group plc	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc			
2	Exxon Mobil Corp.	Royal Dutch Shell Plc	Royal Dutch Shell Plc	Exxon Mobil Corp.	China Mobile Limited	Apple Inc	AT&T, Inc.
3	Apple Inc	China Construction Bank Corp.	China Construction Bank Corp.	Apple Inc	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.	Exxon Mobil Corp.
4	China Construction Bank Corp.	Exxon Mobil Corp.	Apple Inc	AT&T, Inc.	Apple Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation
5	PetroChina Co. Ltd.	Apple Inc	Kraft Foods Group, Inc	Microsoft Corporation	Microsoft Corporation	AT&T, Inc.	Apple Inc
6	AT&T, Inc.	PetroChina Co. Ltd.	Microsoft Corporation	HSBC Holdings plc	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	BHP
7	China Mobile Limited	AT&T, Inc.	AT&T, Inc.	China Construction Bank Corp.	HSBC Holdings plc	HSBC Holdings plc	Rio Tinto
8	HSBC Holdings plc	Microsoft Corporation	HSBC Holdings plc	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.	Verizon Communications Inc	China Construction Bank Corp.
9	Banco Santander S.A.	Banco Santander S.A.	General Electric Co.	General Electric Co.	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	JPMorgan Chase & Co.
10	Westpac Banking Corp	HSBC Holdings plc	Verizon Communications Inc	Johnson & Johnson	Johnson & Johnson	China Mobile Limited	HSBC Holdings plc
Sous-total en milliards de dollars US	\$98,3	\$124,6	\$106,8	\$109,6	\$120,5	\$118,1	\$128,7
% du total	9,2%	10,5%	9,2%	9,4%	9,6%	8,6%	9,0%
11	Microsoft Corporation	General Electric Co.	BHP	Chevron Corp.	General Electric Co.	Samsung Electronics	Verizon Communications Inc
12	Commonwealth Bank of Australia	China Mobile Limited	Johnson & Johnson	Commonwealth Bank of Australia	Chevron Corp.	Chevron Corp.	Johnson & Johnson
13	General Electric Co.	Verizon Communications Inc	Chevron Corp.	Wells Fargo & Co.	Commonwealth Bank of Australia	JPMorgan Chase & Co.	Chevron Corp.
14	Vodafone Group plc	BHP	China Mobile Limited	Nestle SA	BP plc	BP plc	Wells Fargo & Co.
15	BHP	Chevron Corp.	Wells Fargo & Co.	BP plc	Pfizer Inc.	Commonwealth Bank of Australia	Taiwan Semiconductor Manufacturing
16	Chevron Corp.	Nestle SA	BP plc	Pfizer Inc.	Wells Fargo & Co.	Pfizer Inc.	BP plc
17	Total S.A.	Johnson & Johnson	Nestle SA	Novartis AG	JPMorgan Chase & Co.	BHP	Pfizer Inc.
18	Johnson & Johnson	Total S.A.	Novartis AG	Procter & Gamble Co.	Novartis AG	Wells Fargo & Co.	Total S.A.
19	Nestle SA	Novartis AG	Procter & Gamble Co.	China Mobile Limited	Nestle SA	Total S.A.	China Mobile Limited
20	BP plc	BP plc	Commonwealth Bank of Australia	JPMorgan Chase & Co.	Procter & Gamble Co.	Novartis AG	Commonwealth Bank of Australia
Sous-total en milliards de dollars US	\$75,9	\$79,3	\$75,9	\$74,0	\$76,4	\$81,1	\$85,1
Total général en milliards de dollars US	\$174,1	\$204,0	\$182,7	\$183,6	\$196,9	\$199,2	\$213,9
% du total	16,3%	17,3%	15,7%	15,8%	15,7%	14,5%	15,0%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

PREVISIONS POUR L'INVESTISSEMENT EN PERIODE DE CRISE

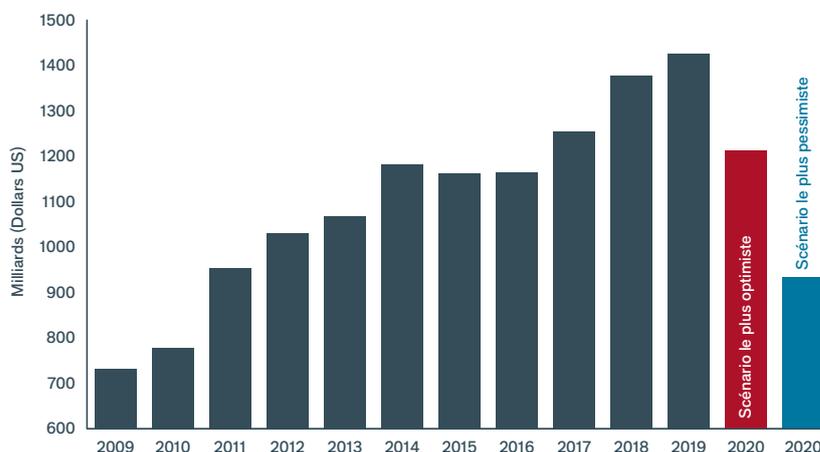
La pandémie est une crise humanitaire entraînant de graves perturbations pour les économies et de profonds bouleversements sur les marchés financiers. Mais la majeure partie des grandes sociétés à travers le monde poursuivent leurs activités, d'une façon ou d'une autre, et pour celles qui ne le peuvent pas, cet arrêt sera, nous l'espérons, temporaire. Certaines échoueront mais la majeure partie d'entre elles survivront et continueront d'opérer à l'avenir. Il est plus important que jamais d'adopter une approche active en termes d'investissement, celle-ci permettant d'éviter les régions, secteurs ou sociétés les plus affectés.

Ce ralentissement devrait être extrêmement marqué, mais le soutien des gouvernements et des banques centrales a été sans précédent ce qui, nous l'espérons, signifie que la reprise sera rapide. Les suspensions de dividendes sont inévitables en raison de l'arrêt soudain et sans précédent de l'activité économique dans de nombreux pays. Dans bien des cas, les changements de politiques de dividendes reflètent l'incapacité à prédire le retour de la situation à la « normale » mais un nouveau facteur dans ce cycle est l'étude de la relation entre le soutien gouvernemental et le comportement de la société. Dans certains cas, les modifications de dividendes, ainsi que la modération du salaire des dirigeants, sont une reconnaissance ou même une nécessité que les actionnaires fassent partie de la réponse de la société au Covid-19.

Les dividendes du secteur bancaire sont, pour l'instant, ceux qui ont été le plus sévèrement touchés mais, à l'inverse de 2008-09, la situation des banques des principales économies est bien plus solide à l'heure actuelle et la surveillance réglementaire est bien plus rigoureuse. Ceci signifie que les dividendes bancaires devraient se remettre beaucoup plus rapidement de cette récession que de la dernière, à condition que l'économie mondiale soit prête à rouvrir ses portes le plus tôt possible.

En 2019, plus des deux cinquièmes des dividendes mondiaux étaient payés par les secteurs défensifs qui sont relativement moins exposés à la récession. Deux cinquièmes sont plus sensibles à l'économie et sont confrontés à des réductions réelles et potentielles, bien que nous ne nous attendions pas, dans la plupart des cas, à des annulations totales mais à des

DIVIDENDES ANNUELS (EN MILLIARDS DE DOLLARS US)



NOTRE SCÉNARIO
LE PLUS OPTIMISTE
POUR 2020 PREVOIT
QUE 1 210
MILLIARDS DE
DOLLARS DE
DIVIDENDES
SERONT PAYES
CETTE ANNEE SOIT
933 MILLIARDS DE
DOLLARS OU 15%
DE MOINS QU'EN
2019

réductions. Parmi le cinquième restant, l'impact sera mitigé. Ceci montre, bien entendu, qu'il est important d'adopter une approche mondiale en termes d'investissement. La diversification sur toute une gamme de territoires est extrêmement précieuse et les investisseurs obtiennent une diversification sectorielle bien supérieure en adoptant une optique mondiale plutôt qu'en se concentrant sur un pays ou une région donnée.

Pour 2020, il est important de ne pas oublier que les dividendes du premier trimestre ont, en majeure partie, déjà été payés. Ceci, associé à la saisonnalité des dividendes à travers le monde, signifie que l'impact du pic au creux de la pandémie sur les dividendes devrait se faire sentir dans les douze prochains mois, à partir de la moitié du deuxième trimestre et le début du troisième. Notre scénario le plus optimiste pour 2020 prévoit que 1 210 milliards de dollars US de dividendes seront payés, soit 213 milliards de dollars ou 15% de moins qu'en 2019. Notre scénario le plus pessimiste prévoit que tous les dividendes vulnérables seront également annulés, ce qui serait une hypothèse extrêmement pessimiste. Dans ce cas, les dividendes diminueraient de 35% cette année, atteignant 933 milliards de dollars US, soit une baisse de 493 milliards de dollars US. Nous estimons que les paiements récupéreront, en 2021, une partie des pertes essuyées, même s'ils partiront d'un niveau beaucoup plus bas.

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

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

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

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

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

ANNEXES (SUITE)

DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR REGION EN MILLIARS DE DOLLARS US

Région	Pays	14T1	15T1	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1	
Pays émergents	Argentine	\$-	\$-	\$-	\$-	\$0,01	\$-	\$-	
	Brésil	\$3,73	\$3,66	\$2,06	\$2,46	\$3,48	\$2,36	\$1,95	
	Chile	\$0,77	\$0,63	\$0,60	\$0,43	\$0,71	\$0,69	\$0,12	
	China	\$-	\$0,08	\$0,13	\$0,13	\$0,05	\$0,06	\$0,16	
	Colombie	\$0,02	\$0,02	\$-	\$-	\$-	\$-	\$0,04	
	Inde	\$4,35	\$2,65	\$3,75	\$3,56	\$3,80	\$4,60	\$3,67	
	Malaisie	\$1,25	\$1,49	\$1,17	\$0,67	\$0,74	\$0,89	\$0,48	
	Mexico	\$0,15	\$0,05	\$0,42	\$0,40	\$0,36	\$0,62	\$0,27	
	Philippines	\$-	\$0,25	\$0,11	\$0,04	\$0,14	\$0,14	\$0,10	
	Qatar	\$-	\$1,90	\$0,74	\$0,81	\$1,52	\$1,52	\$-	
	Russie	\$1,26	\$2,88	\$0,21	\$2,46	\$2,90	\$2,35	\$4,97	
	Afrique du sud	\$2,18	\$1,71	\$0,25	\$0,25	\$0,27	\$0,40	\$0,70	
	Thaïlande	\$-	\$0,15	\$0,20	\$0,28	\$0,39	\$0,48	\$0,56	
	Emirats Arabes Unis	\$-	\$2,12	\$1,06	\$1,87	\$2,90	\$2,20	\$2,20	
	Europe hors Royaume-Uni	Belgique	\$0,15	\$0,13	\$0,16	\$0,15	\$0,18	\$0,17	\$0,18
Danemark		\$2,51	\$2,80	\$3,73	\$3,46	\$4,49	\$3,84	\$2,76	
Finlande		\$0,90	\$0,60	\$0,96	\$0,74	\$1,09	\$0,84	\$1,17	
France		\$2,70	\$2,92	\$4,42	\$2,98	\$4,24	\$4,35	\$4,24	
Allemagne		\$3,79	\$3,94	\$4,05	\$3,98	\$4,37	\$4,94	\$4,85	
Irlande		\$-	\$0,58	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-	
Israël		\$0,83	\$0,32	\$0,35	\$0,35	\$-	\$-	\$-	
Italie		\$0,40	\$-	\$-	\$0,98	\$1,70	\$1,98	\$2,16	
Pays-Bas		\$0,64	\$0,52	\$0,57	\$0,58	\$0,76	\$4,28	\$0,76	
Norvège		\$0,46	\$0,75	\$0,70	\$0,72	\$0,73	\$0,93	\$1,21	
Espagne		\$5,75	\$4,64	\$4,88	\$4,51	\$4,99	\$5,14	\$3,80	
Suède		\$1,77	\$2,72	\$2,93	\$2,86	\$-	\$-	\$-	
Suisse		\$15,10	\$14,42	\$14,35	\$14,32	\$14,45	\$13,88	\$15,08	
Japon		Japon	\$2,22	\$3,49	\$4,16	\$4,48	\$5,23	\$5,53	\$5,80
Amérique du nord		Canada	\$9,24	\$8,83	\$7,77	\$8,65	\$10,09	\$10,66	\$11,51
	Etats-Unis	\$86,64	\$99,54	\$107,87	\$107,43	\$113,11	\$122,59	\$139,93	
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	\$7,91	\$8,41	\$5,96	\$11,54	\$11,61	\$15,90	\$10,30	
	Hong Kong	\$2,57	\$3,58	\$5,79	\$3,86	\$2,88	\$3,05	\$6,00	
	Singapour	\$0,92	\$0,91	\$0,98	\$0,78	\$1,20	\$0,82	\$0,82	
	Corée du sud	\$0,16	\$0,33	\$-	\$-	\$0,35	\$-	\$-	
Royaume-Uni	Royaume-Uni	\$43,45	\$17,23	\$16,37	\$15,44	\$18,70	\$20,71	\$18,56	
Total		\$201,83	\$194,23	\$196,71	\$201,16	\$217,44	\$235,92	\$244,38	
Hors 1 200 premiers		\$22,64	\$24,64	\$24,96	\$25,52	\$27,59	\$29,93	\$31,01	
Total général		\$224,47	\$218,87	\$221,67	\$226,68	\$245,03	\$265,86	\$275,39	

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

ANNEXES (SUITE)

DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR INDUSTRIE EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	14T1	15T1	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1
Matériaux de base	\$11,48	\$10,84	\$5,98	\$8,92	\$10,22	\$20,27	\$11,49
Consommation de base	\$17,14	\$21,19	\$18,31	\$18,50	\$20,00	\$20,78	\$21,42
Consommation discrétionnaire	\$10,68	\$12,59	\$13,21	\$11,38	\$12,50	\$14,06	\$14,20
Finance	\$28,14	\$37,17	\$39,66	\$43,45	\$46,35	\$48,19	\$48,42
Santé et pharmaceutique	\$29,80	\$29,69	\$31,58	\$31,66	\$33,59	\$35,00	\$37,68
Industrie	\$17,94	\$19,19	\$18,85	\$18,84	\$20,30	\$19,49	\$21,73
Pétrole, gaz et énergie	\$24,63	\$24,94	\$22,97	\$24,30	\$26,90	\$28,32	\$29,67
Technologie	\$14,37	\$15,61	\$19,44	\$17,72	\$20,39	\$21,12	\$31,01
Communications et médias	\$39,11	\$15,65	\$15,51	\$14,26	\$14,62	\$14,13	\$14,13
Services aux collectivités	\$8,54	\$7,36	\$11,19	\$12,12	\$12,57	\$14,57	\$14,62
TOTAL	\$201,83	\$194,23	\$196,71	\$201,16	\$217,44	\$235,92	\$244,38
Dividendes hors 1 200 premiers	\$22,64	\$24,64	\$24,96	\$25,52	\$27,59	\$29,93	\$31,01
Total général	\$224,47	\$218,87	\$221,67	\$226,68	\$245,03	\$265,86	\$275,39

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

ANNEXES (SUITE)

DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR SECTEUR EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Industrie	Secteur	14T1	15T1	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1
Matériaux de base	Matériaux de construction	\$-	\$-	\$0,05	\$0,06	\$0,06	\$0,07	\$0,08
	Produits chimiques	\$4,23	\$3,65	\$3,93	\$3,92	\$3,67	\$7,40	\$3,37
	Métallurgie et mines	\$6,88	\$6,79	\$1,49	\$4,43	\$5,95	\$12,34	\$7,66
	Papier et emballage	\$0,37	\$0,40	\$0,51	\$0,52	\$0,54	\$0,45	\$0,39
Consommation courante	Boissons	\$4,28	\$4,44	\$3,42	\$3,36	\$3,79	\$3,76	\$3,79
	Alimentation	\$3,45	\$2,49	\$2,79	\$2,72	\$2,74	\$2,82	\$3,07
	Alimentation et médicaments au détail	\$2,46	\$5,24	\$3,20	\$3,18	\$2,59	\$2,79	\$2,97
	Produits ménagers et personnels	\$2,60	\$3,69	\$3,88	\$3,93	\$4,46	\$4,50	\$4,47
	Tabac	\$4,35	\$5,33	\$5,02	\$5,30	\$6,42	\$6,90	\$7,13
Consommation discrétionnaire	Biens durables et habillement	\$1,17	\$1,56	\$1,51	\$1,60	\$1,52	\$1,58	\$1,65
	Grande distribution	\$2,65	\$3,31	\$3,54	\$2,81	\$2,90	\$4,50	\$4,22
	Loisirs	\$4,92	\$5,39	\$4,48	\$4,35	\$5,01	\$5,68	\$5,55
	Autres services aux particuliers	\$-	\$0,06	\$-	\$-	\$-	\$-	\$-
	Véhicules et pièces détachées	\$1,94	\$2,28	\$3,69	\$2,62	\$3,06	\$2,31	\$2,79
Finance	Banques	\$15,76	\$21,17	\$19,99	\$24,67	\$25,11	\$26,56	\$21,80
	Produits financiers généraux	\$4,36	\$4,55	\$4,32	\$5,35	\$6,01	\$5,42	\$7,26
	Assurance	\$4,07	\$5,00	\$5,89	\$5,88	\$6,09	\$7,56	\$7,29
	Immobilier	\$3,94	\$6,45	\$9,46	\$7,55	\$9,14	\$8,65	\$12,07
Santé et pharmaceutique	Matériel médical et services de santé	\$2,46	\$2,99	\$3,18	\$3,53	\$3,92	\$4,93	\$5,65
	Pharmaceutique et biotechnologies	\$27,34	\$26,70	\$28,40	\$28,13	\$29,67	\$30,07	\$32,03
Industrie	Aérospatial et défense	\$2,86	\$3,10	\$3,14	\$2,75	\$3,14	\$3,41	\$5,30
	Construction, ingénierie et matériaux	\$1,30	\$1,40	\$1,57	\$1,79	\$2,11	\$2,34	\$2,57
	Matériel électrique	\$0,65	\$0,71	\$0,69	\$0,70	\$0,74	\$0,75	\$0,87
	Industrie générale	\$8,79	\$8,78	\$8,86	\$8,63	\$8,53	\$7,33	\$7,12
	Services de support	\$1,38	\$1,38	\$1,45	\$1,38	\$1,46	\$1,38	\$1,49
	Transport	\$2,97	\$3,81	\$3,14	\$3,58	\$4,32	\$4,28	\$4,39
Pétrole, gaz et énergie	Energie - hors pétrole	\$2,92	\$2,08	\$2,60	\$1,89	\$1,58	\$1,17	\$0,98
	Équipement et distribution de pétrole et de gaz	\$2,48	\$3,12	\$2,67	\$3,15	\$3,50	\$3,94	\$4,43
	Producteurs de pétrole et de gaz	\$19,23	\$19,73	\$17,70	\$19,27	\$21,82	\$23,21	\$24,25
Technologie	Matériel informatique et composants électroniques	\$5,59	\$6,00	\$6,18	\$6,35	\$7,01	\$7,23	\$7,55
	Semi-conducteurs et équipements	\$2,89	\$3,30	\$3,57	\$4,18	\$4,96	\$5,45	\$6,03
	Logiciels et services	\$5,89	\$6,31	\$9,69	\$7,19	\$8,43	\$8,43	\$17,43
Communications & Médias	Médias	\$2,84	\$3,51	\$4,28	\$2,98	\$3,04	\$2,67	\$2,98
	Télécommunications	\$36,26	\$12,14	\$11,24	\$11,28	\$11,58	\$11,46	\$11,15
Services aux collectivités	Services aux collectivités	\$8,54	\$7,36	\$11,19	\$12,12	\$12,57	\$14,57	\$14,62
Total		\$201,83	\$194,23	\$196,71	\$201,16	\$217,44	\$235,92	\$244,38
Hors 1 200 premiers		\$22,64	\$24,64	\$24,96	\$25,52	\$27,59	\$29,93	\$31,01
Total général		\$224,47	\$218,87	\$221,67	\$226,68	\$245,03	\$265,86	\$275,39

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

ANNEXES (SUITE)

JHGDI – PAR REGION

Région	14T1	15T1	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1
Marchés émergents	205,1	190,9	156,9	133,6	159,6	184,3	203,4
Europe hors Royaume-Uni	113,5	127,0	115,9	118,9	121,4	139,4	132,6
Japon	129,2	142,0	147,5	180,3	196,0	219,9	238,2
Amérique du nord	159,3	178,6	197,6	196,2	212,7	229,0	243,6
Asie-Pacifique hors Japon	181,3	190,4	176,0	188,3	219,7	239,4	225,2
Royaume-Uni	178,7	145,8	143,1	138,2	148,5	152,6	155,6
Total général	153,1	160,8	159,3	159,8	174,1	191,2	196,3

JHGDI – PAR SECTEUR

Industrie	14T1	15T1	16T1	17T1	18T1	19T1	20T1
Matériaux de base	185,0	171,5	148,5	124,8	181,6	260,1	234,2
Consommation de base	161,4	176,4	179,7	174,8	183,8	190,9	186,2
Consommation discrétionnaire	243,3	297,3	307,6	311,5	324,1	361,0	359,8
Finance	185,3	200,4	206,4	218,5	231,3	260,5	269,5
Santé et pharmaceutique	149,8	159,6	169,6	182,4	190,9	203,4	216,2
Industrie	137,2	155,6	158,5	156,8	166,5	173,2	180,7
Pétrole, gaz et énergie	132,0	137,7	110,2	97,3	112,0	128,0	138,3
Technologie	226,8	268,7	298,7	309,6	348,3	400,5	442,8
Communications et médias	125,4	102,8	101,0	100,4	106,9	100,6	99,3
Services aux collectivités	88,1	83,1	83,4	88,2	98,2	95,4	96,4
Total	153,1	160,8	159,3	159,8	174,1	191,2	196,3

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

ANNEXES (SUITE)

TAUX DE CROISSANCE ANNUEL, 1ER TRIMESTRE – AJUSTEMENTS DE LA CROISSANCE SOUS-JACENTE A LA CROISSANCE TOTALE

Région	Pays	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	Effets de change	Changements effectués au sein de l'indice	Date de paiement	Croissance totale des dividendes
Marchés émergents	Brésil	6,0%	-25%	-15%	1%	15%	-17,2%
	Chili	6,7%	0%	0%	-89%	0%	-82,2%
	Chine	112,5%	0%	0%	40%	0%	152,2%
	Inde	0,0%	-5%	-6%	-5%	-4%	-20,4%
	Malaisie	-20,9%	0%	-4%	-20%	0%	-45,5%
	Mexique	-28,0%	-20%	-8%	0%	0%	-56,5%
	Philippines	1,5%	0%	3%	-30%	0%	-25,6%
	Russie	95,4%	0%	16%	0%	0%	111,8%
	Afrique du sud	-21,8%	106%	-8%	0%	0%	75,9%
	Thaïlande	0,1%	17%	0%	0%	0%	17,6%
	Emirats Arabes Unis	0,2%	0%	0%	0%	0%	0,2%
Europe hors Royaume-Uni	Belgique	4,0%	0%	-2%	0%	0%	1,5%
	Danemark	-26,4%	0%	-2%	0%	0%	-28,0%
	Finlande	5,5%	0%	-2%	0%	37%	39,9%
	France	1,1%	0%	-2%	-1%	0%	-2,6%
	Allemagne	4,2%	0%	-4%	-2%	0%	-1,8%
	Italie	11,9%	0%	-3%	0%	0%	9,2%
	Pays-Bas	-1,3%	-80%	-1%	0%	0%	-82,3%
	Norvège	18,1%	0%	-10%	23%	0%	30,3%
	Espagne	2,9%	0%	-2%	-3%	-24%	-26,1%
Suisse	3,7%	0%	4%	1%	0%	8,7%	
Japon	Japon	4,0%	1%	1%	-1%	0%	4,8%
Amérique du nord	Canada	8,0%	0%	-1,0%	1%	0%	8,0%
	United States	5,4%	9%	0%	0%	-0,17%	14,1%
Asie-Pacifique hors Japon	Australie	-2,0%	-27%	-7%	1%	0%	-35,2%
	Hong Kong	5,2%	88%	1%	3%	0%	96,7%
	Singapore	-0,1%	0%	0%	0%	0%	0,3%
Royaume-Uni	Royaume-Uni	0,8%	-13%	-1%	2,6%	0%	-10,4%

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

QUESTIONS FRÉQUEMMENT POSÉES

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

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

Combien de sociétés sont analysées?

Les 1200 plus importantes sociétés au monde, en termes de capitalisation boursière, sont analysées en détail. Ces sociétés représentent environ 90% des dividendes payés à l'échelle internationale. Les 1800 sociétés suivantes ne représentent que 10% du total et, en raison de leur taille, celles-ci n'ont qu'un impact négligeable sur les résultats.

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

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

Quels sont les éléments couverts par les graphiques?

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

Pour quelle raison ce rapport est-il produit?

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

Comment les montants sont-ils calculés?

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

Pourquoi le rapport est-il réalisé en dollars US?

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

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

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

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

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

Est-il possible d'investir sur le JHGDI?

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

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

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

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

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

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 31 mars 2020. Aucune des informations contenues dans ce document ne doit être interprétée comme une recommandation.

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

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

Important Information

Past performance is no guarantee of future results. International investing involves certain risk and increased volatility not associated with investing in a domestic market. These risks include currency fluctuations, economic or financial instability, lack of timely or reliable financial information or unfavourable political or legal developments. The value of an investment and the income from it can fall as well as rise and you may not get back the amount initially invested. Nothing in this document is intended to or should be construed as advice. This document is not a recommendation to sell or purchase any investment. It does not form part of any contract for the sale or purchase of any investment. We may record telephone calls for our mutual protection, to improve customer service and for regulatory record keeping purposes.

Issued by Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors is the name under which investment products and services are provided by Janus Capital International Limited (reg no. 3594615), Henderson Global Investors Limited (reg. no. 906355), Henderson Investment Funds Limited (reg. no. 2678531), AlphaGen Capital Limited (reg. no. 962757), Henderson Equity Partners Limited (reg. no. 2606646), (each registered in England and Wales at 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE and regulated by the Financial Conduct Authority) and Henderson Management S.A. (reg no. B22848 at 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg and regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier). Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge Shared and Knowledge Labs] are trademarks of Janus Henderson Group plc or one of its subsidiaries. © Janus Henderson Group plc. H045108/0420 – FR