







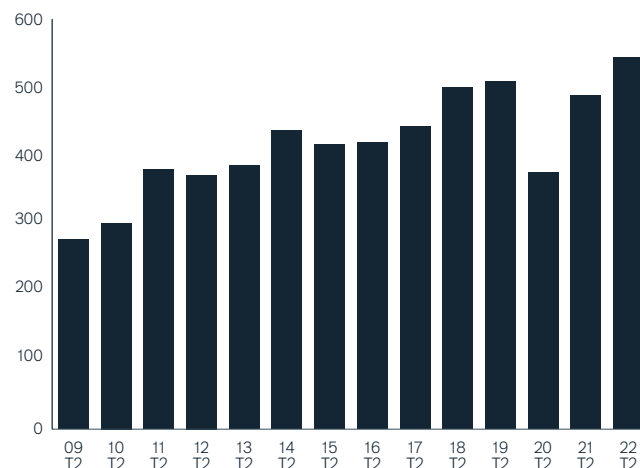
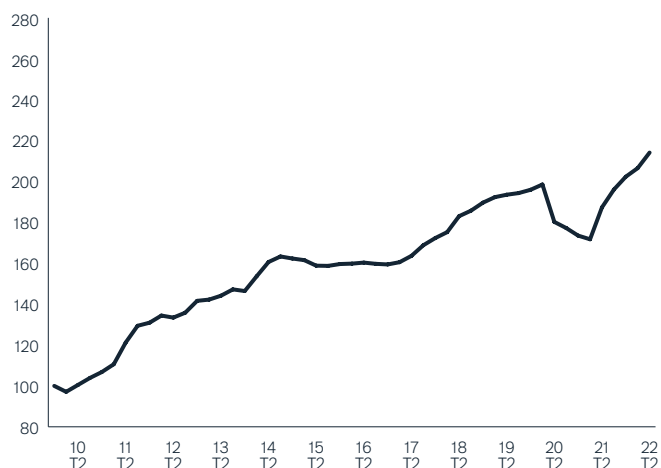
LES DIVIDENDES TRIMESTRIELS ONT ATTEINT LE  
MONTANT RECORD DE  
AU T2, EN HAUSSE DE:      SUR UNE BASE GLOBALE.



NOUS ESTIMONS DÉSORMAIS QUE LES VERSEMENTS  
ATTEINDRONT EN 2022,  
SOIT UNE HAUSSE DE DES DIVIDENDES TOTAUX,  
CORRESPONDANT À UNE CROISSANCE SOUS-JACENTE  
DE .



Région	2018	%*	2019	%*	2020	%*	2021	%*	T2 2021	%*	T2 2022	%*
Marchés émergents	\$129,1	22,1%	\$137,5	6,5%	\$131,1	-4,7%	\$166,2	26,8%	\$40,1	22,3%	\$49,2	22,7%
Japon	\$79,1	13,0%	\$85,1	7,6%	\$80,7	-5,2%	\$82,1	1,8%	\$37,8	0,4%	\$34,9	-7,7%
Asie-Pacifique hors Japon	\$153,5	7,1%	\$156,3	1,8%	\$127,2	-18,6%	\$169,0	32,8%	\$44,9	40,9%	\$39,1	-12,9%
Total	\$1 224,7	10,0%	\$1 265,8	3,4%	\$1 121,1	-11,4%	\$1 306,6	16,5%	\$434,4	30,2%	\$483,4	11,3%



La croissance de 8,3 % des dividendes américains a été inférieure à celle du reste du monde, mais cette augmentation a été plus élevée qu'au cours d'une année normale et a permis d'établir un nouveau record pour les dividendes américains. Les dividendes canadiens ont également atteint un nouveau sommet.

Certaines tendances sectorielles importantes ont également été observées au niveau mondial. Grâce à l'augmentation des flux de trésorerie résultant des prix élevés du pétrole, les producteurs de pétrole ont contribué à hauteur de deux cinquièmes à la croissance du deuxième trimestre – notamment ceux du Brésil et de la Colombie. Les banques et autres sociétés financières ont représenté deux autres cinquièmes alors que les secteurs de la consommation discrétionnaire, notamment les constructeurs automobiles, ont également fortement augmenté leurs dividendes. La baisse des dividendes extraordinaires et la forte réduction du dividende d'AT&T ont freiné la croissance des secteurs de la technologie et des télécommunications.

## 94 % DES SOCIÉTÉS ONT AUGMENTÉ OU MAINTENU LEURS VERSEMENTS AU DEUXIÈME TRIMESTRE.

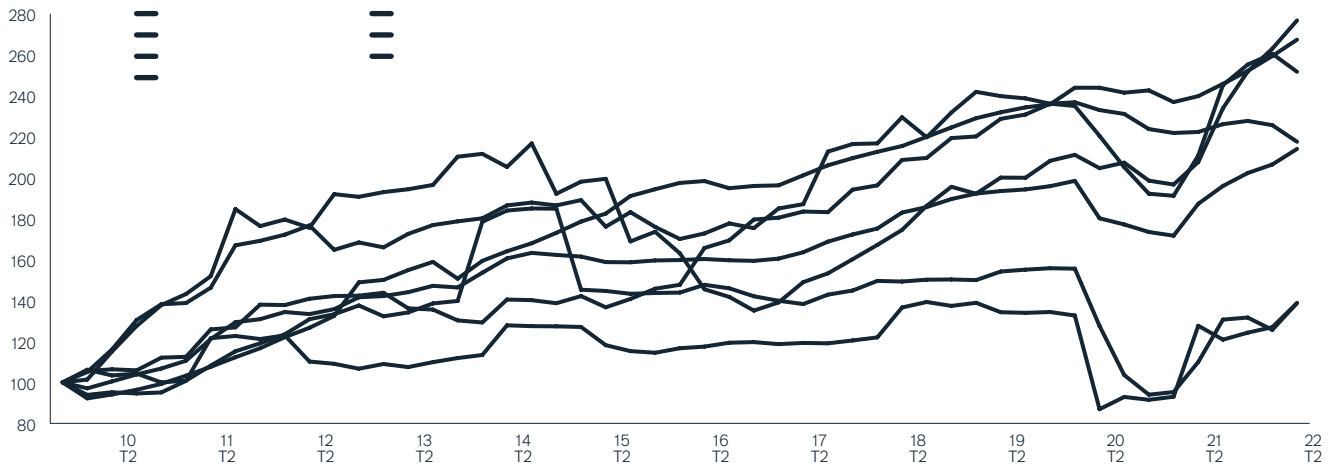
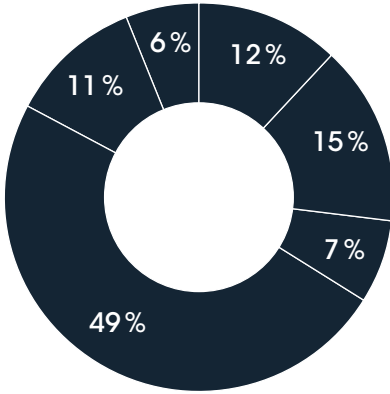
Le deuxième trimestre a été légèrement supérieur à nos attentes, mais la solidité du dollar américain affectera la dynamique au cours du second semestre, tout comme le ralentissement de la croissance économique mondiale. Cela limite donc l'ampleur de la révision de nos prévisions. Nous prévoyons désormais que les dividendes atteindront 1 560 milliards de dollars en 2022, soit une augmentation de 1,2 point de pourcentage de nos prévisions. Cela se traduit par une croissance globale de 5,8 % en glissement annuel, soit une croissance sous-jacente de 8,5 %.

À l'approche de 2023, l'impulsion liée aux versements de rattrapage post-Covid-19 ne sera plus d'actualité. Le ralentissement de la croissance économique mondiale et la probabilité que les dividendes miniers aient quasiment atteint leurs plus hauts niveaux historiques seront un vent contraire supplémentaire pour les dividendes, même si les taux de change ne devraient pas affecter de façon significative la croissance globale, étant donné l'impact des effets de change observé ces derniers mois. Dans l'ensemble, la croissance des dividendes devrait être plus lente l'an prochain compte tenu des perspectives économiques actuelles.

Région	Croissance sous-jacente	Dividendes extraordinaires	E ets de change	Changements au sein de l'indice et e ets de calendrier	Croissance globale
Marchés émergents	22,5%	4,3%	1,2%	-5,3%	22,7%
Europe hors Royaume-Uni	28,7%	2,5%	-13,4%	-2,7%	15,1%
Japon	14,7%	0,3%	-18,3%	-4,3%	-7,7%
Amérique du Nord	8,7%	4,0%	-0,3%	0,5%	12,9%
Asie-Paci que hors Japon	16,8%	-20,6%	-3,0%	-6,1%	-12,9%
Royaume-Uni	29,3%	12,6%	-6,7%	-3,0%	32,3%
Total	19,1%	1,2%	-6,8%	-2,3%	11,3%



## DIVIDENDES T2 2022 PAR RÉGION



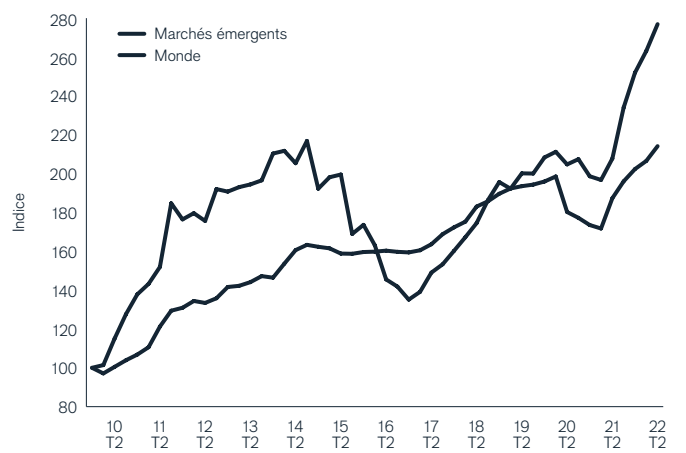
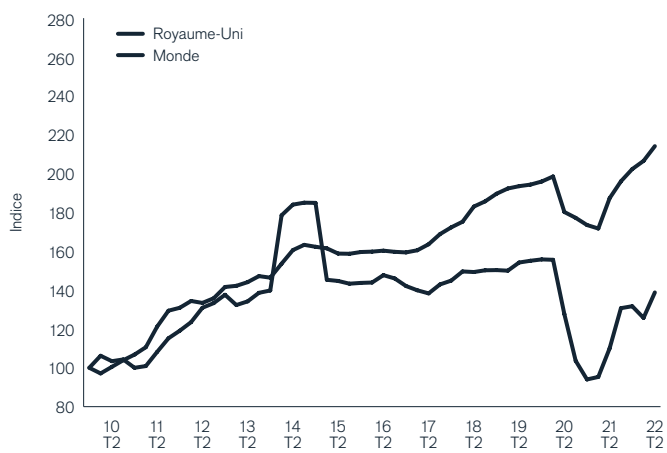
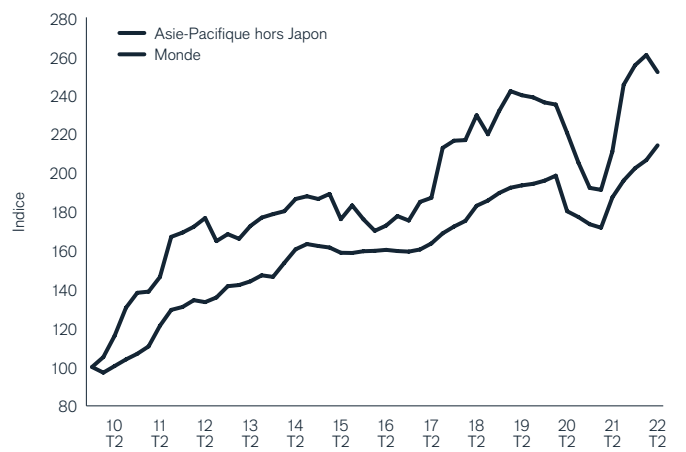
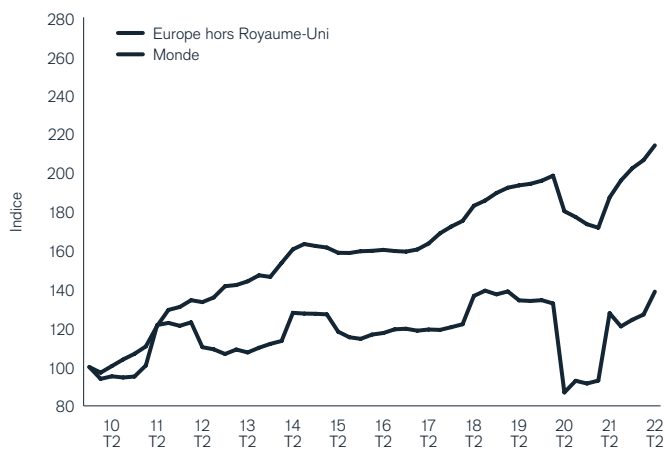
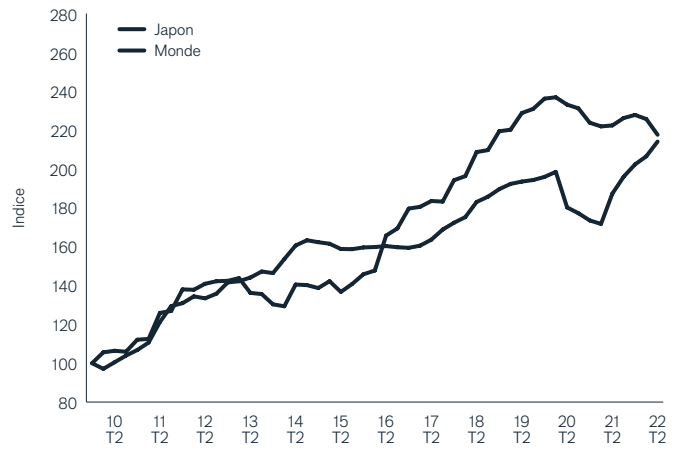
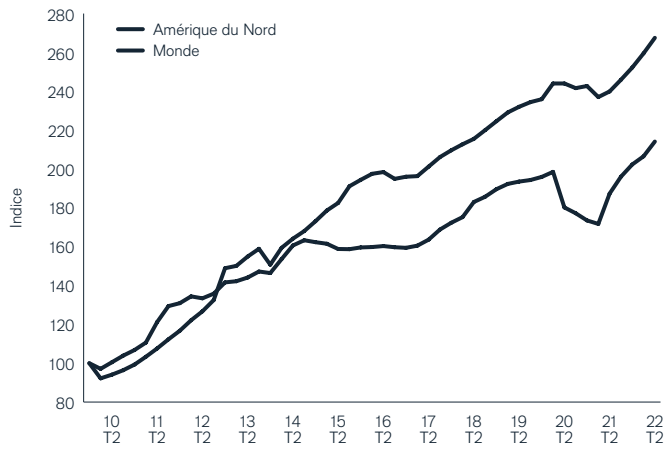
APRÈS AVOIR FAIT PREUVE D'UNE RÉSILIENCE  
EXCEPTIONNELLE AU COURS DE LA PANDÉMIE, LA  
CROISSANCE DES DIVIDENDES AMÉRICAINS EST CETTE  
ANNÉE À LA TRAÎNE PAR RAPPORT AU RESTE DU MONDE, EN  
RAISON DU FAIBLE POTENTIEL DE RATTRAPAGE.





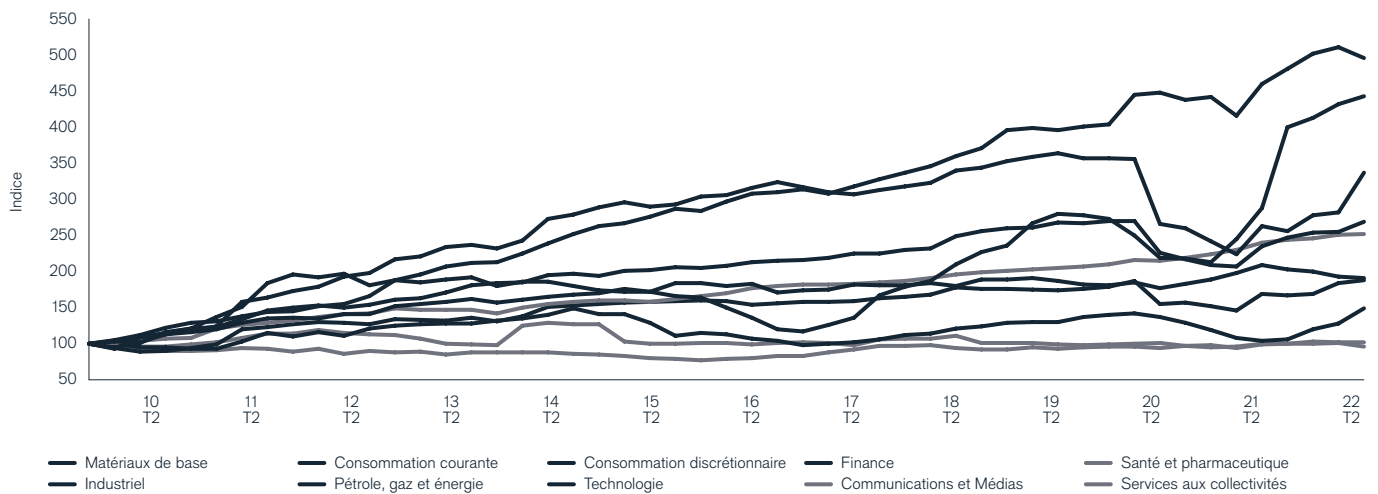
L'ENVOLÉE DES VERSEMENTS DANS LES SECTEURS PÉTROLIERS, MINIERS ET BANCAIRES A FAIT GRIMPER LES DIVIDENDES BRITANNIQUES DE SUR UNE BASE SOUS-JACENTE AU DEUXIÈME TRIMESTRE.

LES PRIX ÉLEVÉS DES MATIÈRES PREMIÈRES ONT PROPULSÉ  
LES DIVIDENDES DES MARCHÉS ÉMERGENTS VERS DE  
NOUVEAUX RECORDS. NOTRE INDICE A ATTEINT 276,9,  
SURPASSANT TOUTES LES AUTRES RÉGIONS POUR LA  
PREMIÈRE FOIS DEPUIS 2015, ANNÉE APRÈS LAQUELLE LE  
KRACH DES MATIÈRES PREMIÈRES AVAIT ENTRAÎNÉ UNE  
FORTE BAISSSE DES DIVIDENDES DES MARCHÉS ÉMERGENTS.



Au cours du deuxième trimestre, les producteurs de pétrole ont contribué à plus des deux cinquièmes de la croissance mondiale des dividendes en glissement annuel, la hausse des flux de trésorerie résultant des prix élevés du pétrole ayant permis de financer les versements. La croissance totale est sans doute la mesure la plus pertinente pour les producteurs de pétrole, les dividendes extraordinaires reflétant les prix élevés du pétrole, alors que les effets de change sont un facteur mineur. Les producteurs de pétrole ont augmenté leurs dividendes totaux de 106 %. La croissance totale est également pertinente pour les sociétés minières, et ce pour les mêmes raisons. Les dividendes totaux ont augmenté d'un cinquième, soit beaucoup plus lentement qu'en 2021.

Les banques et autres établissements financiers ont également représenté près des deux cinquièmes de la hausse en glissement annuel au T2, soit une augmentation d'un cinquième sur une base sous-jacente. Les constructeurs automobiles, dont les versements sous-jacents ont doublé (et ont contribué à près d'un sixième de la hausse) ont enregistré la croissance la plus rapide, mais d'autres secteurs de consommation discrétionnaire tels que les biens de consommation durables et l'habillement ont également fortement contribué aux résultats, en particulier les produits de luxe français.





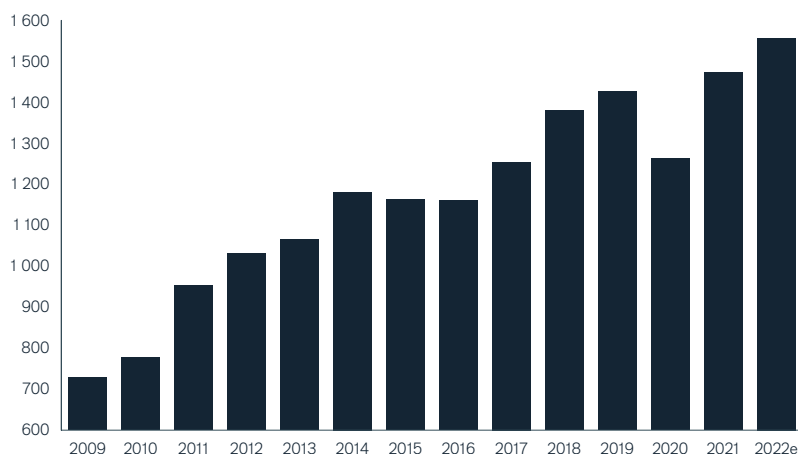
Industrie	Croissance sous-jacente	Croissance globale
Matériaux de base	8,6%	9,8%
Consommation courante	4,7%	-3,3%
Consommation discrétionnaire	67,5%	49,2%
Finance	17,8%	15,7%
Santé et pharmaceutique	8,2%	0,6%
Industriel	23,6%	6,3%
Pétrole, gaz et énergie	60,7%	88,4%
Technologie	16,3%	-9,7%
Communications et Médias	0,3%	-12,1%
Services aux collectivités	14,1%	-1,2%

Classement	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
------------	------	------	------	------	------	------	------



Le deuxième trimestre a été légèrement supérieur à nos attentes, mais il est peu probable que la croissance soit aussi solide sur le reste de l'année. La plupart des gains faciles ont maintenant été réalisés, le rattrapage post-Covid-19 étant quasiment terminé. Nous sommes également confrontés à un net ralentissement de l'économie mondiale, ce qui, avec la compression des marges que subissent de nombreux secteurs en raison de l'inflation croissante, commence à peser sur les bénéfices des entreprises ainsi que sur les décisions qu'elles prennent quant au montant de liquidités à reverser aux actionnaires. Les résultats du second semestre 2022 continueront également d'être affectés par la solidité du dollar américain.

Ceci limite donc l'ampleur de la révision de nos prévisions. Nous prévoyons désormais que les dividendes atteindront 1 560 milliards de dollars en 2022, soit une augmentation de 1,2 point de pourcentage de nos prévisions. Cela se traduit par une croissance globale de 5,8 % en glissement annuel, soit une croissance sous-jacente de 8,5 %, ce qui est supérieur à la tendance à long terme de 5-6 %.



À l'approche de 2023, l'impulsion donnée par les paiements de rattrapage post-Covid-19 ne sera plus d'actualité. Le ralentissement de la croissance économique mondiale et la probabilité que les dividendes miniers aient quasiment atteint leurs plus hauts niveaux historiques seront des vents contraires supplémentaires. En revanche, les taux de change ne devraient pas autant affecter la croissance globale. Dans l'ensemble, cela signifie que la croissance des dividendes sera probablement plus lente l'an prochain, si les tendances actuelles se maintiennent. Il est toutefois important de rappeler que les dividendes sont beaucoup moins volatils que les bénéfices. Les dividendes extraordinaires sont moins nombreux en période de ralentissement économique, mais les dividendes réguliers ont tendance à représenter un élément de protection contre les baisses, étant donné que les sociétés ont une grande marge de manœuvre quant au montant à verser.

À L'APPROCHE DE 2023, L'IMPULSION DONNÉE PAR LES PAIEMENTS DE RATTRAPAGE POST-COVID-19 NE SERA PLUS D'ACTUALITÉ. LE RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE ÉCONOMIQUE MONDIALE ET LA PROBABILITÉ QUE LES DIVIDENDES MINIERES AIENT QUASIMENT ATTEINT LEURS PLUS HAUTS NIVEAUX HISTORIQUES SERONT DES VENTS CONTRAIRES SUPPLÉMENTAIRES.



# ANNEXES

## DIVIDENDES TRIMESTRIELS PAR PAYS EN MILLIARDS DE DOLLARS US

Région	Pays	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
Marchés émergents	Brésil	\$0,3	\$1,3	\$0,4	\$0,8	\$1,4	\$4,2	\$10,4
	Chine	\$1,4	\$1,8	\$3,1	\$4,2	\$4,5	\$4,9	\$7,4
	Inde	\$1,8	\$2,8	\$3,1	\$1,6	\$0,5	\$2,1	\$4,6
	Koweït	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,7	\$1,0
	Mexique	\$1,7	\$2,7	\$1,5	\$2,0	\$0,3	\$2,4	\$3,3
	Russie	\$1,3	\$2,6	\$4,7	\$8,6	\$1,9	\$9,4	\$3,3
	Afrique du Sud	\$2,3	\$3,0	\$3,7	\$2,7	\$1,8	\$1,2	\$1,0
	Emirats Arabes Unis	\$3,0	\$2,5	\$1,6	\$2,0	\$2,3	\$2,6	\$1,8
	Belgique	\$5,7	\$5,9	\$6,2	\$4,2	\$2,1	\$3,0	\$5,0
	Finlande	\$4,0	\$4,4	\$5,5	\$4,3	\$3,1	\$3,5	\$4,8
	Allemagne	\$30,7	\$33,2	\$42,1	\$37,8	\$26,3	\$35,1	\$40,8
	Italie	\$10,3	\$8,3	\$10,1	\$10,3	\$4,2	\$6,1	\$8,5
	Norvège	\$2,8	\$3,5	\$4,5	\$3,5	\$1,6	\$2,8	\$3,7
	Espagne	\$6,8	\$7,1	\$8,4	\$7,3	\$1,9	\$4,3	\$6,5
Suisse	\$22,9	\$23,1	\$23,4	\$23,0	\$20,6	\$23,3	\$24,0	
Amérique du nord	Canada	\$7,9	\$9,1	\$10,2	\$11,1	\$10,9	\$12,9	\$14,2
Asie-Paci que hors Japon	Australie	\$7,4	\$7,7	\$8,3	\$10,6	\$2,5	\$7,1	\$6,9
	Singapour	\$2,3	\$1,9	\$4,3	\$3,8	\$3,4	\$2,4	\$3,5
	Taiwan	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$0,0	\$2,2	\$2,3	\$2,5
<b>Total</b>		<b>\$373,1</b>	<b>\$393,4</b>	<b>\$443,9</b>	<b>\$451,7</b>	<b>\$333,6</b>	<b>\$434,4</b>	<b>\$483,4</b>

Sauf mention contraire, toutes les données sont fournies par Janus Henderson Investors au 30 juin 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 (SUIVE)

---

## JHGDI – PAR RÉGION

Région	16T2	17T2	18T2	19T2	20T2	21T2	22T2
Marchés Emergents	145,5	149,0	174,5	200,1	204,7	207,7	276,9
Japon	165,7	183,5	208,7	228,8	233,1	222,4	217,6
Asie-Pacifique hors Japon	172,8	187,1	229,6	239,9	220,5	210,9	251,8

## JHGDI – PAR INDUSTRIE


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







