

# NEWS RELEASE

## Les dividendes mondiaux montrent des signes de reprise au premier trimestre avec l'accélération de la croissance économique Janus Henderson relève ses prévisions de dividendes pour 2021 à 1 360 milliards de dollars

26/05/2021

- Des signes clairs d'amélioration au premier trimestre : le rythme de réduction des paiements de dividendes est tombé à son plus bas niveau depuis un an, en baisse de 2,9 % sur une base globale pour atteindre 275,8 milliards de dollars. Une baisse de seulement 1,7 % en termes sous-jacents.
- Seule une entreprise sur cinq (18 %) a réduit son dividende au cours des trois derniers mois, un chiffre bien moins élevé que les 34 % qui ont coupé leurs dividendes l'année passée.
- La flambée des prix des matières premières a fait grimper les dividendes miniers et un certain nombre de banques recommencent à en verser, ce qui est de bon augure pour les mois à venir. Cependant, les dividendes des secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie restent fragiles.
- Janus Henderson relève ses prévisions pour 2021 à 1 360 milliards de dollars, soit une augmentation globale de 8,4 % et un rebond sous-jacent de 7,3 %

Après le T1 2021 et les chiffres de l'indice Janus Henderson Global Dividend Index, des signes clairs montrent qu'une reprise des dividendes mondiaux devrait arriver. Par rapport aux niveaux du premier trimestre 2020 pré-covid19, les paiements n'ont diminué que de 2,9 % en glissement annuel, à 275,8 milliards de dollars.

Sur la base des sous-jacents, les dividendes n'ont reculé que de 1,7 % par rapport à la même période l'an passé. Une baisse bien plus modeste que celle enregistrée au cours des trois trimestres précédents, qui ont tous connu des baisses à deux chiffres. L'indice de Janus Henderson affiche au dernier trimestre 171,3, son plus bas niveau depuis 2017, mais une hausse des dividendes est aujourd'hui plus vraisemblable.

Après l'amélioration du premier trimestre et les meilleures perspectives pour les trimestres à venir, Janus Henderson a revu à la hausse ses prévisions de dividendes dans le monde pour l'ensemble de

**Ce communiqué de presse est destiné uniquement aux médias et ne doit pas être utilisé par des investisseurs particuliers, des conseillers financiers ou des investisseurs institutionnels. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés pour notre protection mutuelle, pour améliorer notre service client et à des fins de tenue de registre réglementaire.**

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Capital International Limited (n° de reg. 3 594 615), Henderson Global Investors Limited (n° de reg. 906355), Henderson Investment Funds Limited (n° de reg. 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n° de reg. 2 606 646), (chacune enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementée par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (n° de reg. B22848 au 2 rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Henderson Secretarial Services Limited (société constituée et enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles, enregistrée sous le numéro 1471624, siège social 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) est le nom sous lequel les services de secrétariat de la société sont effectués. Toutes ces sociétés sont des filiales à 100 % du Janus Henderson Group plc. (constituées et enregistrées à Jersey, sous le numéro 101484, et dont le siège social est situé au 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD).

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, VelocityShares, Knowledge Shared, Knowledge. Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.

l'année 2021. Notre nouveau scénario central prévoit 1 360 milliards de dollars, en hausse de 8,4 % en glissement annuel, ce qui équivaut à une hausse sous-jacente de 7,3 %. En comparaison, notre scénario le plus optimiste de janvier était de 1 320 milliards de dollars.

Au cours des douze derniers mois, les entreprises ont réduit leurs dividendes de 247 milliards de dollars, soit une coupe de 14 % en glissement annuel, effaçant ainsi près de quatre années de croissance. Il s'agit néanmoins d'une chute plus modérée que celle qui a suivi la crise financière mondiale et les tendances sectorielles sont conformes à une récession, certes marquée, mais classique.

### **Premier trimestre 2021 - La reprise des dividendes est inégale selon les marchés**

Au niveau mondial, seule une entreprise sur cinq (18 %) a réduit son dividende durant le premier trimestre dernier, ce qui est bien inférieur au tiers (34 %) qui ont coupé leurs dividendes l'année passée.

**Amérique du Nord :** Le premier trimestre est marqué par un biais saisonnier en Amérique du Nord, où les dividendes ont beaucoup moins baissé que dans les autres régions du monde. Les paiements aux États-Unis, qui s'élèvent à 139,3 milliards de dollars, ont reculé de 8,1 % par rapport à l'année précédente, bien que cette baisse soit presque entièrement due au fait que les dividendes exceptionnels américains particulièrement élevés de l'année dernière n'ont pas été reconduits. Fondamentalement, la baisse de 0,3% des dividendes nord-américains a été meilleure que la moyenne mondiale de -1,7%.

**Europe (hors R-U) :** Le premier trimestre est généralement calme pour les dividendes européens : mais cette année, on observe des signes positifs avant le deuxième trimestre, particulièrement significatif pour la région. Les paiements en Europe (hors Royaume-Uni) ont augmenté de 10,8 % en un an, pour atteindre 42,5 milliards de dollars, dopés par les versements exceptionnels des banques scandinaves. De même, la Suisse a apporté une contribution disproportionnée au premier trimestre et ses entreprises ont fait preuve de résilience. Un tiers des sociétés européennes qui versent habituellement des dividendes au premier trimestre les ont réduits d'une année sur l'autre, alors qu'elles étaient un peu plus de la moitié au cours des trois trimestres précédents.

**R-U :** Au premier trimestre, les dividendes britanniques ont baissé de 26,7 % sur une base sous-jacente par rapport à l'année précédente. Le Royaume-Uni continue à ressentir l'effet des réductions des paiements des sociétés pétrolières. Cependant, moins de la moitié des entreprises britanniques de notre indice ont réduit leurs dividendes au premier trimestre, ce qui est nettement meilleur que l'an passé. On observe également des signes de reprise, le total des dividendes britanniques ayant augmenté de 8,1 % au premier trimestre grâce à un certain nombre de versements supplémentaires et de dividendes exceptionnels. Au cours des douze derniers mois, 57 % des entreprises britanniques de notre indice ont procédé à des réductions.

**Asie-Pacifique hors Japon et marchés émergents :** Les dividendes de la région Asie-Pacifique hors Japon ont reculé de 6,0 % sur une base sous-jacente, notamment en raison de la chute significative de 16,9 % des versements à Hong Kong. Cela a abaissé notre indice des dividendes de la région Asie-Pacifique à un niveau de 190,6. Les marchés émergents ont été stimulés par le rétablissement des dividendes au Brésil, en Inde et en Malaisie.

**Ce communiqué de presse est destiné uniquement aux médias et ne doit pas être utilisé par des investisseurs particuliers, des conseillers financiers ou des investisseurs institutionnels. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés pour notre protection mutuelle, pour améliorer notre service client et à des fins de tenue de registre réglementaire.**

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Capital International Limited (n° de reg. 3 594 615), Henderson Global Investors Limited (n° de reg. 906355), Henderson Investment Funds Limited (n° de reg. 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n° de reg. 2 606 646), (chacune enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementée par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (n° de reg. B22848 au 2 rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Henderson Secretarial Services Limited (société constituée et enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles, enregistrée sous le numéro 1471624, siège social 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) est le nom sous lequel les services de secrétariat de la société sont effectués. Toutes ces sociétés sont des filiales à 100 % du Janus Henderson Group plc. (constituées et enregistrées à Jersey, sous le numéro 101484, et dont le siège social est situé au 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD).

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, VelocityShares, Knowledge Shared, Knowledge. Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.

## **Les sociétés minières mènent la reprise, mais les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie sont sujets à quelques baisses**

Les sociétés minières se sont démarquées au premier trimestre : le rebond des prix des matières premières a entraîné une croissance significative des paiements, dopés par d'importants dividendes exceptionnels. Les sociétés minières ont augmenté leurs dividendes de 85 % (58 % en ne considérant que les sous-jacents) et ont annoncé d'autres augmentations pour l'année en cours. Les services aux collectivités et la santé ont également connu une hausse des versements de dividendes. Les dividendes des sociétés financières ont été soutenus par le nombre de sociétés qui ont recommencé à verser après la suspension des restrictions réglementaires. Même si ces versements se font à des niveaux inférieurs à ceux pré-pandémie, ils ont donné un coup de pouce non saisonnier au secteur au premier trimestre. Coup de pouce qui devrait se poursuivre dans les mois à venir.

Les secteurs de la consommation discrétionnaire (consommation de biens et services non essentiels, englobant la vente au détail, les biens de consommation durables, les véhicules et les voyages), qui sont directement touchés par les restrictions continues, ont enregistré la plus forte baisse de notre indice (-36 % sur une base sous-jacente au premier trimestre), suivis de près par les valeurs énergétiques (-26 %). Plus surprenant, les dividendes liés aux valeurs technologiques ont reculé de 1,5 % du point de vue des sous-jacents.

**Jane Shoemake, gérante de portefeuille client au sein de l'équipe Global Equity Income de Janus Henderson**, déclare : « Le succès des campagnes de vaccination aux États-Unis et au Royaume-Uni permet à la société et aux économies de ces pays d'entamer « un retour à la normale » et constitue un signe encourageant pour les autres pays aux programmes de vaccination très similaires. Malgré cela, compte tenu des taux d'infection toujours hors de contrôle au Brésil et en Inde, et alors que la troisième vague continue de freiner l'activité économique et sociale en Europe, alors même que la vaccination se poursuit, une forte incertitude pèse toujours sur les bénéficiaires des entreprises et donc sur les dividendes. En outre, la rémunération des actionnaires reste un sujet sensible sur le plan politique, tandis que le calendrier et l'étendue de la levée des restrictions réglementaires sur les dividendes bancaires, notamment en Europe et au Royaume-Uni, demeurent eux-aussi incertains. Nous nous attendons également à ce que les liquidités excédentaires soient de nouveau utilisées pour des rachats d'actions, ce qui influencera à son tour le montant des dividendes (en particulier aux États-Unis). Tous ces facteurs rajoutent de l'incertitude autour des paiements de dividendes.

Malgré cette incertitude, nous sommes plus optimistes étant donné que le premier trimestre a été meilleur que prévu et nous sommes désormais plus confiants dans la volonté et la capacité des entreprises à verser des dividendes, en particulier celles qui affichent de bons résultats. Il y a certainement beaucoup moins de risque de baisse des paiements cette année que ce qui avait été prévu, même si le calendrier et l'ampleur des paiements des sociétés individuelles risquent d'être irréguliers, ce qui augmentera la volatilité des chiffres trimestriels. Les dividendes exceptionnels joueront également un rôle. Depuis la fin de l'année dernière, nous avons investi dans des secteurs du marché qui bénéficieront de la réouverture des économies et pour lesquels nous sommes quant à leur capacité à générer des flux de trésorerie et des dividendes. Alors que nous entrons dans le deuxième trimestre, les comparaisons par rapport à l'année dernière vont devenir très positives, car les 3 derniers trimestres de 2020 étaient la plus grave période de réductions de dividendes. »

-fin-

**Ce communiqué de presse est destiné uniquement aux médias et ne doit pas être utilisé par des investisseurs particuliers, des conseillers financiers ou des investisseurs institutionnels. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés pour notre protection mutuelle, pour améliorer notre service client et à des fins de tenue de registre réglementaire.**

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Capital International Limited (n° de reg. 3 594 615), Henderson Global Investors Limited (n° de reg. 906355), Henderson Investment Funds Limited (n° de reg. 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n° de reg. 2 606 646), (chacune enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementée par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (n° de reg. B22848 au 2 rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Henderson Secretarial Services Limited (société constituée et enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles, enregistrée sous le numéro 1471624, siège social 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) est le nom sous lequel les services de secrétariat de la société sont effectués. Toutes ces sociétés sont des filiales à 100 % du Janus Henderson Group plc. (constituées et enregistrées à Jersey, sous le numéro 101484, et dont le siège social est situé au 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD).

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, VelocityShares, Knowledge Shared, Knowledge. Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.

## Informations Presse

### Aurore Cantot

Consultante

T : 06.20.98.25.60

M : aurore.cantot@shan.fr

Sauf indication contraire, toutes les données proviennent de Janus Henderson Investors au 31 mars 2021.

Les performances passées ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures. L'investissement international comporte certains risques et une volatilité accrue qui ne sont pas associés à l'investissement au Royaume-Uni uniquement. Ces risques comprennent les fluctuations monétaires, l'instabilité économique ou financière, le manque d'informations financières fiables ou opportunes ou des évolutions politiques ou juridiques défavorables.

## Notes aux rédacteurs

Janus Henderson Group (JHG) est un gestionnaire d'actifs de premier plan et d'envergure internationale qui propose une gestion active. Il se consacre à aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs financiers à long terme grâce à une large gamme de solutions d'investissement, notamment les actions, les titres obligataires, les actions quantitatives, les stratégies multi-actifs et les stratégies alternatives.

Au 31 mars 2021, les actifs sous gestion de Janus Henderson se montaient à 405 Mds USD, ses effectifs étaient de plus de 2 000 collaborateurs et ses équipes étaient réparties dans 25 villes à travers le monde. Basée à Londres, la société est cotée à la bourse de New York (NYSE) et à la bourse australienne (ASX).

## Méthodologie

Chaque année, Janus Henderson analyse les dividendes versés par les 1 200 plus grandes entreprises en fonction de leur capitalisation boursière (au 31/12 avant le début de chaque année). Les dividendes sont saisis dans le modèle à la date de leur versement. Les dividendes sont calculés en brut, en utilisant le nombre d'actions existant à la date de paiement (il s'agit d'une approximation, car les entreprises fixent en pratique le taux de change un peu avant la date de paiement), et convertis en dollars américains en utilisant le taux de change en vigueur. Lorsqu'un réinvestissement en actions est proposé, nous faisons l'hypothèse que les investisseurs décident à 100 % d'opter pour un paiement. Cela surestimerait légèrement les sommes versées, mais nous pensons qu'il s'agit de l'approche la plus proactive pour traiter les dividendes en actions. Cela ne fait aucune différence importante sur la plupart des marchés toutefois, sur certains marchés et en particulier sur les marchés européens, l'effet ressenti est plus important. L'Espagne est un cas particulier. Le modèle ne tient pas compte du flottant puisqu'il vise à capter la capacité de paiement des dividendes des plus grandes sociétés cotées en bourse, sans tenir compte de leur base d'actionnaires. Nous avons estimé les dividendes des actions en dehors des 1 200 premières en utilisant la valeur moyenne de ces paiements par rapport aux dividendes des grandes capitalisations sur une période de cinq ans (d'après les données sur les rendements cotés).

**Ce communiqué de presse est destiné uniquement aux médias et ne doit pas être utilisé par des investisseurs particuliers, des conseillers financiers ou des investisseurs institutionnels. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés pour notre protection mutuelle, pour améliorer notre service client et à des fins de tenue de registre réglementaire.**

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Capital International Limited (n° de reg. 3 594 615), Henderson Global Investors Limited (n° de reg. 906355), Henderson Investment Funds Limited (n° de reg. 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n° de reg. 2 606 646), (chacune enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementée par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (n° de reg. B22848 au 2 rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Henderson Secretarial Services Limited (société constituée et enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles, enregistrée sous le numéro 1471624, siège social 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) est le nom sous lequel les services de secrétariat de la société sont effectués. Toutes ces sociétés sont des filiales à 100 % du Janus Henderson Group plc. (constituées et enregistrées à Jersey, sous le numéro 101484, et dont le siège social est situé au 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD).

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, VelocityShares, Knowledge Shared, Knowledge. Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.

Ils représentent une part fixe correspondant à 12.7 % du total des dividendes payés par les 1200 plus importantes sociétés 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 ont été fournies par Exchange Data International et l'analyse a été réalisée par Janus Henderson Investors.

**Ce communiqué de presse est destiné uniquement aux médias et ne doit pas être utilisé par des investisseurs particuliers, des conseillers financiers ou des investisseurs institutionnels. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés pour notre protection mutuelle, pour améliorer notre service client et à des fins de tenue de registre réglementaire.**

Publié par Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par Janus Capital International Limited (n° de reg. 3 594 615), Henderson Global Investors Limited (n° de reg. 906355), Henderson Investment Funds Limited (n° de reg. 2678531), Henderson Equity Partners Limited (n° de reg. 2 606 646), (chacune enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementée par la Financial Conduct Authority) et Henderson Management S.A. (n° de reg. B22848 au 2 rue de Bitbourg, L-1273, Luxembourg et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier). Henderson Secretarial Services Limited (société constituée et enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles, enregistrée sous le numéro 1471624, siège social 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE) est le nom sous lequel les services de secrétariat de la société sont effectués. Toutes ces sociétés sont des filiales à 100 % du Janus Henderson Group plc. (constituées et enregistrées à Jersey, sous le numéro 101484, et dont le siège social est situé au 47 Esplanade, St Helier, Jersey JE1 0BD).

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, VelocityShares, Knowledge Shared, Knowledge. Shared et Knowledge Labs sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.