

Investimenti

IL RISPARMIO GESTITO

47

Viaggio organizzato tra le cedole

Fondi specializzati nelle azioni ad alto dividendo o «replicanti» di panieri a tema: le opzioni per evitare il fai da te

di **Pieremilio Gadda**

I titoli ad alto dividendo sono uno dei molti mattoncini che possono comporre la parte azionaria di un portafoglio. Chi intende avvalersi di questa strategia ha a disposizione una vasta gamma di fondi d'investimento ed Etf (Exchange traded fund) specializzati: l'acquisto diretto delle singole azioni, invece, è una strada percorribile solo da investitori esperti o professionali. Prima di tutto occorre definire l'universo di riferimento, optando per un paniere americano, europeo, asiatico o globale. Storicamente le azioni del

geografica, le regole di composizione dei panieri sottostanti sono diverse ed è meglio tenerne conto. «Gli indici Select Dividend assegnano un peso maggiore ai titoli che pagano un coupon più alto, rispettando comunque dei parametri di diversificazione», spiega Menon. Di conseguenza, le aziende di alcuni settori possono essere sovra-rappresentate: utility ed energia, per esempio, valgono da soli il 38% del Dow Jones U.S. Select Dividend Index, che incorpora un dividend yield del 3,5%. Gli indici specializzati sui Dividend Aristocrats, invece, premiano la

La squadra

Una selezione di fondi ed Etf che investono sulle azioni ad alto rendimento

		Volatilità	Performance	
			1 anno	3 anni
Fondi azionari reddito Europa	Ubs (Lux) eq.European High Dividend	18,5	6,6%	32,8%
	M&G Pan European Dividend Fund Euro	14,1	9,7%	30,5%
	Fidelity Funds - European Dividend Fund	11,6	9,3%	26,5%
	Invesco Pan European Equity Income	13,4	10,8%	25,6%
	BlackRock Gf European eq.Income Fund	12,6	5,0%	24,3%
Etf azionari Europa reddito	Db X-Track Eustx Sel Div 30 Ucits Etf Dr	13,9	12,9%	25,1%
	Ishares Euro Dividend Ucits Etf Eur Dist	13,5	12,3%	20,8%
	Spdr S&P Euro Div Aristocrats Ucits Etf	13,3	10,1%	16,9%
	Lyxor Stoxx Europe Select Dividend 30	12,7	4,4%	14,3%
	iShares Stoxx Europe Select Dividend 30	12,1	4,9%	13,3%
	INDICE EUROSTOXX	12,2	12,1%	17,4%
	INDICE STOXX 600	12,5	9,5%	15,4%

RP

sostenibilità dei flussi di reddito, focalizzandosi sulle società in grado di staccare dividendi in crescita. Risultato: l'S&P Us High yield Dividend Aristocrats è più diversificato in termini settoriali. I due comparti citati rappresentano solo il 14% dell'indice, ma a fronte di un dividend yield più contenuto, 2,5%. Infine ci sono le strategie High Dividend Low Volatility: selezionano i titoli ad alto dividendo e applicano un filtro che premia i titoli a bassa volatilità.

@gaddap
© RIPRODUZIONE RISERVATA

Le società europee dagli anni Settanta hanno dato un coupon del 3,8%, più alto di Usa (3,2%) e Asia (2,1%)

Vecchio Continente hanno offerto le maggiori gratificazioni in tema di coupon azionari. Secondo un'analisi di Allianz Global Investors, tra il 1971 e la fine del 2016 i dividendi staccati dalle società europee hanno contribuito per il 38% al rendimento complessivo, con una media del 3,88% l'anno. Nel Nord America e in Asia Pacifico, le «cedole» azionarie hanno reso meno, rispettivamente il 3,28% e il 2,11% l'anno, circa un terzo del ritorno complessivo degli ultimi 45 anni. Oggi lo Euro Stoxx offre un rendimento da dividendi vicino al 4%, doppio rispetto all'S&P500 (2%). E anche gli indici specializzati sugli «aristocratici del dividendo» rispecchiano questa divergenza geografica: l'S&P500 Dividend Aristocrats, per esempio, esprime un dividend yield del 2,4%, contro il 5,7% indicato dallo Euro Stoxx Select Dividend 30, mentre l'Spdr S&P Pan Asia Dividend Aristocrats riconosce il 3,27%.

I costi

Se si sceglie un fondo comune specializzato, è necessario prestare attenzione ai costi. Bisogna aspettarsi commissioni annue prossime all'1,6% per i fondi azionari venduti al dettaglio. Attenzione a eventuali spese di ingresso e di uscita, che possono erodere una parte significativa della performance. «Il fondo deve avere una gestione attiva che giustifichi le commissioni — osserva Piermattia Menon, analista della società di consulenza Consultique —. Non di rado, anche i gestori attivi che privilegiando titoli ad alto dividendo, non si allontanano molto dal paniere di riferimento tradizionale, per l'esempio l'S&P500 o lo Eurostoxx. Per un posizionamento più efficace sulla strategia high dividend, è meglio optare per un Etf a replica passiva di un indice specializzato». I costi di gestione, in questo caso, sono nell'ordine dello 0,4%. Senza fee di ingresso e uscita. A Piazza Affari sono quotati 19 Etf azionari su strategie ad alto dividendo. Oltre a differenziarsi per esposizione



La cultura del Private Banking.
Da 190 anni.

Dal 1826
BANCA ALETTI
GRUPPO BANCO BPM

PRIVATE BANKING | INVESTMENT BANKING | WEALTH MANAGEMENT | INVESTMENT SOLUTIONS | ADVISORY | alettibank.it