

Strategie

Come puntare sull'«aristocrazia» dei dividendi

Le società europee e statunitensi che pagano alti dividendi sono ancora al centro dell'interesse degli investitori. E titoli come il gruppo britannico Bae Systems, attivo nei sistemi di difesa, o il farmaceutico elvetico Roche offrono un guadagno «cedolare» superiore al 4%. Un po' meno generose le società statunitensi, dove tra i migliori pagatori di dividendi figura il gruppo telecom At&T, che arriva a offrire il 5,6%, mentre società come Sysco (grande distribuzione) o Emerson Electric superano di lancio il 3%.

«I motivi per investire in società ad alto dividendo sono molti, a cominciare dal confronto con i bassi rendimenti offerti dai titoli a reddito fisso su entrambe le sponde dell'Atlantico e particolarmente in Europa», afferma Nicola Esposito, direttore investimenti di **Tendercapital**.

Gli analisti tuttavia mettono in guardia dal pericolo dei dividendi senza la cresci-

ta. Solo le società i cui utili distribuiti sono stabili nel tempo, o meglio ancora in aumento, riescono a battere le performance medie di mercato. Negli Stati Uniti il Dividend Aristocrats Index, un paniere composto da 52 società con dividendi elevati e in crescita, negli ultimi dieci anni ha registrato una performance di circa un quarto superiore rispetto all'indice S&P500 delle blue chip quotate a Wall Street. Anche il piccolo investitore può puntare sui dividendi aristocratici americani ed europei con gli Etf. L'Spdr S&P Us Dividend Aristocrats ha registrato una performance a 12 mesi del 19,54%, mentre l'Spdr S&P Euro Dividend Aristocrats, basato sulle società europee, ha reso il 16,51%.

Uno studio del Credit Suisse fa il punto sulle società che appartengono all'aristocrazia dei dividendi, su entrambe le sponde dell'Atlantico. «Le società che offrono dividendi elevati e stabili tendono ad avere performance migliori quando i tassi di interesse scendono. Adesso che i rendimenti di mercato sono già molto

bassi è difficile che le società più generose con gli azionisti possano apprezzarsi ulteriormente. Tanto più che i titoli di qualità elevata dell'indice Euro Dividend Aristocrats sono piuttosto cari e nei casi migliori sono scambiati a multipli in linea con la media di mercato», afferma uno studio coordinato dallo strategist Andrew Garthwaite. Naturalmente non mancano le eccezioni e nella tabella sono indicate le società generose con gli azionisti giudicate *outperform* o *neutral* dagli analisti del Credit Suisse, e che di conseguenza potrebbero salire ancora. Tra queste Bae, Admiral e Sse in Europa, e At&T negli Stati Uniti.

Uno studio del gruppo americano Citi, suggerisce infine una attenta selezione settoriale, quantomeno negli Stati Uniti. «Con la tendenza alla crescita dell'inflazione negli Usa le società farmaceutiche e del biotech, le utilities e i produttori di beni di largo consumo, sono mi-

Le più generose

Società	Settore	Borsa	Rend.% dividendi
Bae Systems	Sistemi difesa	Londra	4,69%
Imperial Tobacco	Tabacco	Londra	2,48%
Pearson	Media	Londra	5,99%
Roche	Farmaceutici	Zurigo	3,04%
Admiral Group	Assicurazioni	Londra	6,16%
Nestlé	Alimentari	Zurigo	2,93%
Sse	Energia	Londra	5,41%
AT&T	Telecom	New York	5,66%
3M	Industria	New York	2,51%
Sysco	Grande distrib.	New York	2,88%
Emerson	Industria	New York	4,01%



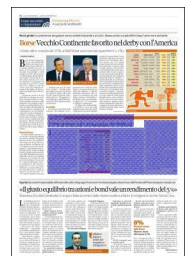
Fonte: Tendercapital

RPirola

nacciate dall'aumento dei rendimenti sul mercato del reddito fisso». Fanno eccezione le banche, le uniche imprese che guadagnano di più quando i tassi salgono.

M.SAB

© RIPRODUZIONE RISERVATA



La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato