



Azioni ad alto dividendo

Il paracadute di cedole in Europa è più ampio

Nome	Isin	Società di gestione	Rendimento		Spese correnti
			2022	1 anno	
Multilabel Lapis Gbl Top 50 DivYld	LU1394762048	GAM	3,62%	13,51%	1,55%
UBS (Lux) ES Gb Inc	LU1013383713	UBS	1,93%	10,19%	1,73%
MFS Meridian Global Equity Inc	LU1280185064	MFS	0,14%	7,43%	1,70%
Schroder ISF Global Eq Yld	LU0225284248	Schroders	-0,40%	4,71%	1,84%
DWS Top Dividende	DE0009848119	DWS	-1,12%	9,88%	1,45%
Media categoria			-7,51%	1,55%	

Fonte: Morningstar Direct, dati aggiornati al 30 giugno 2022

La recessione fa male alle Borse perché indebolisce gli utili e rende vulnerabili le valutazioni dei titoli azionari. Una certa dose di cattive notizie, però, è già stata incorporata nei prezzi. E c'è chi, dopo la caduta dei mesi scorsi, è tornato ad avere fiducia. «Abbiamo un orientamento tra neutrale e positivo sull'equity. Siamo convinti che oggi l'esposizione azionaria all'interno dei portafogli debba tornare per lo meno ai livelli di lungo termine», argomenta Emilio Franco (Mediobanca sgr). Fino a quando gli investitori non avranno maggiore visibilità sulla traiettoria dei profitti, tuttavia, potrebbe avere senso, tatticamente, dare più spazio a temi difensivi, come le azioni ad alto dividendo, considerate una specie di porto sicuro nel perimetro dei listini azionari: qui, infatti, si ritrovano i nomi di aziende con un flus-

so di cassa costante e prevedibile, capaci di mantenere la navigazione anche in condizioni economiche avverse. «In una fase di incertezza diffusa, è utile avere una componente importante di titoli che offrono stabilità sui dividendi — rileva Antonio Cavarero (Generali Insurance am) —. A mano a mano che la curva dei tassi si stabilizza, i settori più sensibili, quelli ad alta crescita, come la tecnologia, torneranno interessanti in una logica di costruzione del portafoglio, offrendo un punto di ingresso a prezzi molto più competitivi rispetto a sei mesi fa». L'Europa offre storicamente un rendimento da dividendi più elevato rispetto agli Usa. Oggi l'Euro Stoxx 600, ha un dividend yield attorno al 3%, contro l'1,7% dell'S&P 500.

P. Gad.

© RIPRODUZIONE RISERVATA