

I dividendi sono una valida tutela contro l'inflazione?

Le strategie basate sui dividendi hanno dimostrato in varie fasi di rialzo dei prezzi di essere in grado di offrire rendimenti superiori all'inflazione e a molte delle *asset classes* finanziarie.

La ripartenza di pressioni inflazionistiche nell'economia, accentuate dal conflitto in Ucraina, rendono particolarmente attuale questo approccio di investimento.

In generale, il mercato azionario è ben posizionato per gestire l'inflazione in quanto gli utili delle società sono legati alla crescita dell'economia nominale, e i dividendi ancor più si possono caratterizzare come cedole legate all'inflazione. Inoltre le società che hanno strutturato le loro politiche di remunerazione degli azionisti con l'obiettivo di garantire un flusso di dividendi regolare e crescente hanno generalmente caratteristiche difensive in quanto pianificano attentamente la gestione del business e le loro scelte strategiche per ridurre la volatilità nei loro bilanci.

Francesco Sedati, Head Equity Research & Portfolio Management Eurizon Asset Management

Francesco Sedati è in Eurizon da Giugno 2019 con il ruolo di Head of Research and Portfolio Management. In precedenza ha lavorato 10 anni a JP Morgan Asset Management come gestore su fondi Europei e analista sul settore finanziario.

Dal 2004 al 2009 è stato a Fidelity International come analista su tecnologia e banche. Ha maturato anche esperienze precedenti negli Stati Uniti presso Fayed Sarofim e Arthur Andersen.

Francesco ha ottenuto un MBA alla London Business School e si è laureato con pieni voti alla LUISS Guido Carli di Roma nel 1999.



Questo aspetto può essere utile ad affrontare la fase attuale di incertezza in cui segmenti di mercato potrebbero soffrire per via di un rallentamento dell'attività economica.

Infine, altra caratteristica delle società che pagano dividendi elevati e regolari è che hanno valutazioni generalmente a sconto sul mercato; nuovamente in una fase di rialzi tassi sono protette da una potenziale contrazione dei multipli che spesso può penalizzare i titoli ad alta valutazione.

Eurizon Asset Management

Eurizon è un *player* di spicco nel panorama internazionale dell'*asset management*, con un'ampia offerta di prodotti. Siamo storicamente impegnati a promuovere comportamenti che mettano al centro dell'attenzione i temi di sostenibilità degli investimenti. Eurizon Capital SGR è la società a cui fa capo la Divisione *Asset Management* del Gruppo Intesa Sanpaolo.



Siamo presenti in Europa con Eurizon Capital Real Asset SGR (51% dei diritti di voto), distintiva negli investimenti alternativi, Eurizon Capital S.A., *asset manager* lussemburghese con cui sviluppiamo il mercato estero, Epsilon SGR, specializzata in prodotti strutturati, l'HUB dei Paesi dell'Est (Eurizon Asset Management Slovakia, Eurizon Asset Management Hungary e Eurizon Asset Management Croatia) e Eurizon SLJ Capital LTD (65%), *asset manager* inglese con focus su gestione valutaria e ricerca macroeconomica. Siamo presenti in Asia attraverso Eurizon Capital Asia Limited e Penghua Fund Management (49%). Eurizon commercializza i fondi lussemburghesi in 24 Paesi, operando in Francia, Germania, Spagna e Svizzera.

Andrea Bernardi, Sviluppo Istituzionale Italia Eurizon Asset Management

Email: andrea.bernardi@eurizoncapital.com

Sabrina Racca, Responsabile Commerciale Italia Eurizon Asset Management

Email: sabrina.racca@eurizoncapital.com

Sito web: www.eurizoncapital.com