



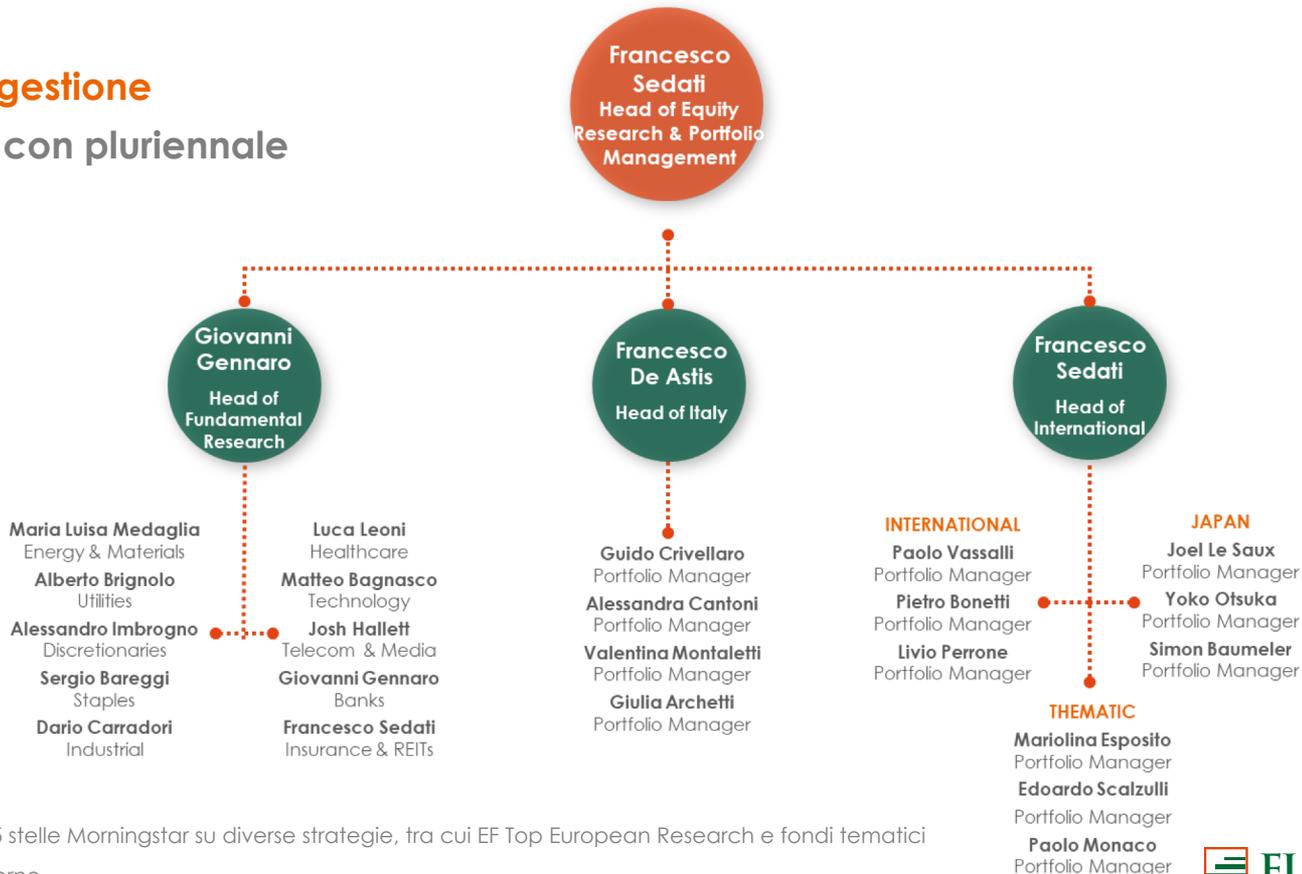
I DIVIDENDI SONO UNA BUONA COPERTURA PER L'INFLAZIONE?

Francesco Sedati
Head of Equity Research & Portfolio Management



L'expertise del team Equity Research & Portfolio Mgmt

- **22bn € AUM in gestione**
- Team qualificato con pluriennale esperienza



Il team di gestione ha ottenuto 5 stelle Morningstar su diverse strategie, tra cui EF Top European Research e fondi tematici

Documento ad esclusivo uso interno.

La strategia high dividend per proteggersi dal rischio inflazione



INVESTIMENTO IN SOCIETÀ CON DIVIDENDI SOSTENIBILI NEL TEMPO

Un portafoglio di società con alta solidità patrimoniale e free cash flow elevati selezionate da un team di analisti con pluriennale esperienza settoriale. Nella selezione si tiene conto dei criteri ESG.



UN FLUSSO DI RENDIMENTI STABILE E CRESCENTI

Una strategia che offre rendimenti competitivi tramite un flusso di dividendi crescenti nel tempo e l'apprezzamento dei titoli in portafoglio; in un contesto di minore volatilità rispetto ad indici di mercato azionario.



PROTEZIONE DALL'INFLAZIONE

Le strategie ad alto dividendo hanno offerto storicamente uno strumento efficace e liquido di protezione contro il rialzo dell'inflazione.

Quali sono le strategie per proteggersi dall'inflazione

INFLATION-LINKED
BONDS

Investire in bond inflation-linked:

(-) Potenziale rischio risalita tassi (nel breve)

COMMODITIES

Input produttivi che entrano direttamente nel calcolo dei prezzi:

(-) Asset class meno accessibile

REAL ESTATE

Ritorni positivamente legati all'inflazione se l'aumento dei costi può essere passato sugli affitti

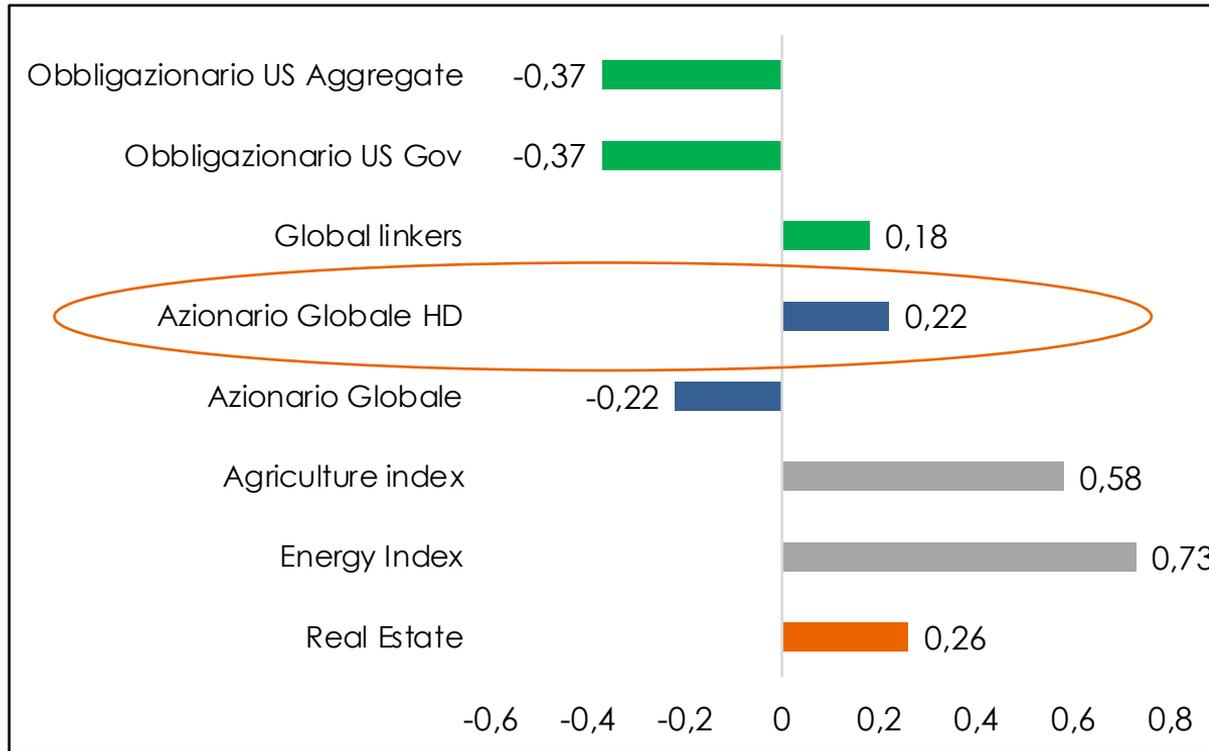
(-) Contratti d'affitto a lungo termine possono richiedere tempo per adeguarsi; liquidità limitata

EQUITY
(HIGH DIVIDEND)

Gli utili e i dividendi sono legati alla crescita del GDP nominale:

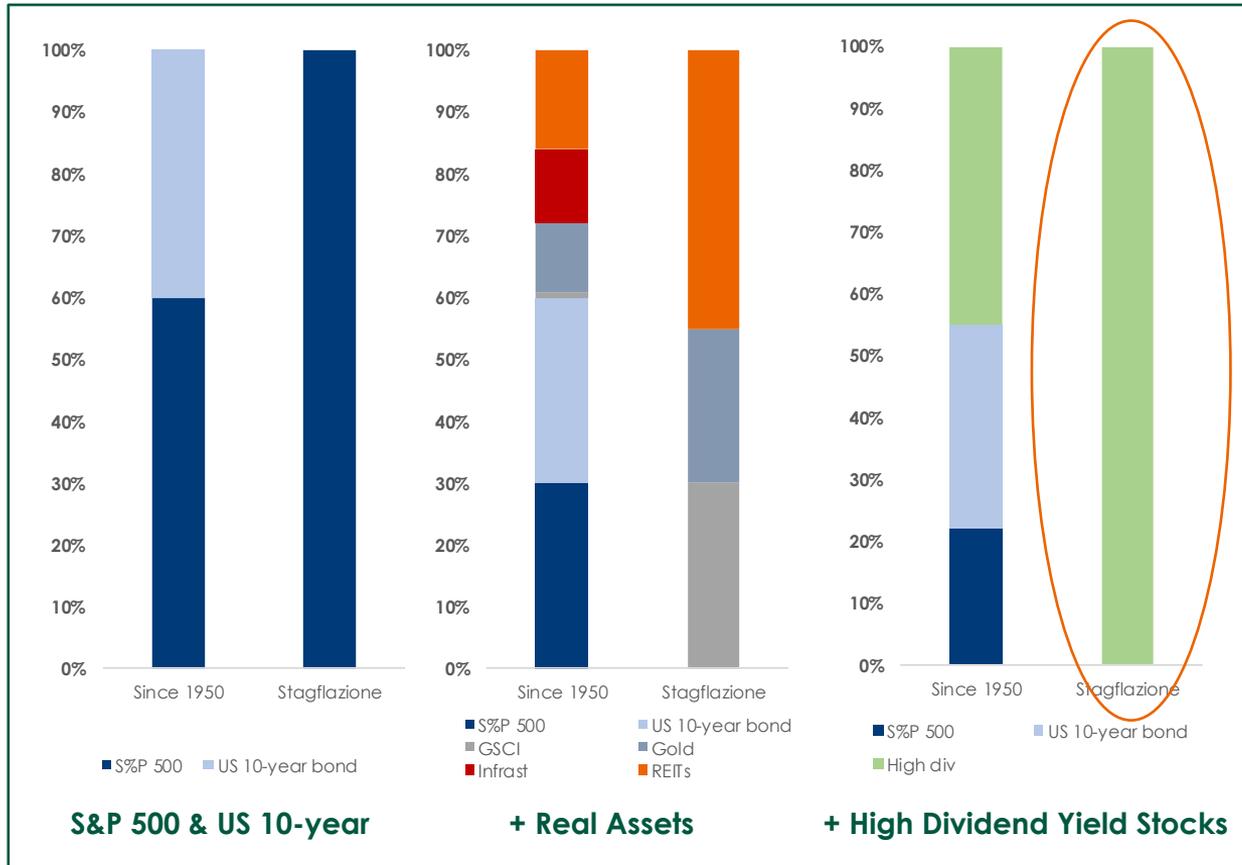
(-) Una politica monetaria restrittiva può portare ad una fase di rallentamento economico, penalizzando gli investimenti azionari

Come si correlano le asset class in fase di rialzo di inflazione



Commodities, Real Estate e Azionario High Dividend forniscono risultati migliori rispetto all'Azionario e all'Obbligazionario

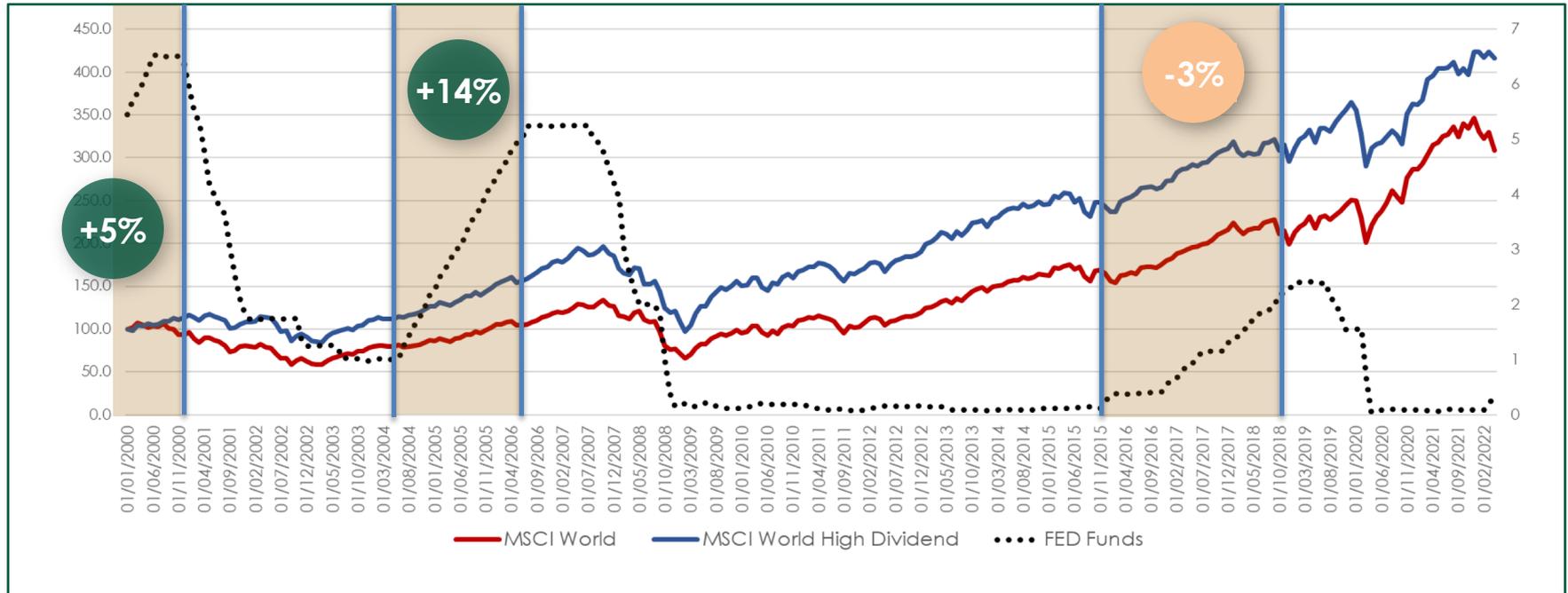
La gestione dell'inflazione in un portafoglio 60:40



L'analisi prevede tre ipotesi di utilizzo di differenti asset class che modificano di volta in volta l'allocazione ottimale di un portafoglio 60:40

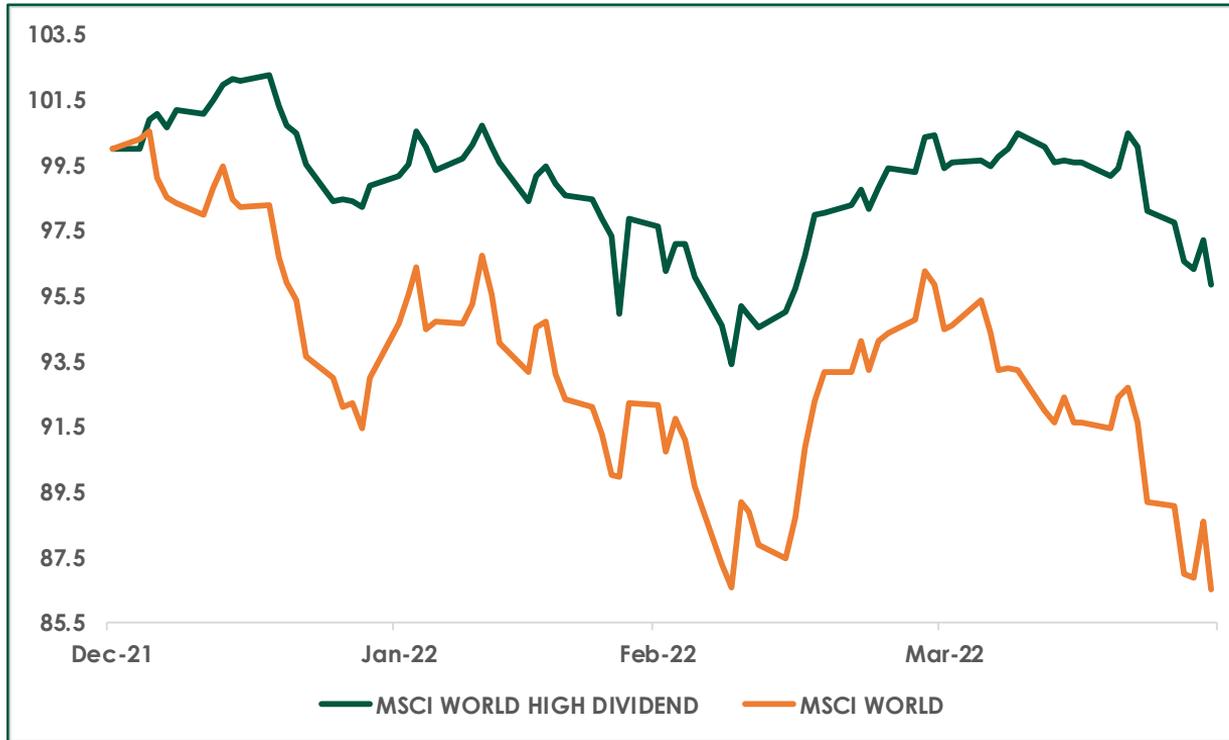
Nello scenario anni '70 di stagflazione le società ad alto dividendo sono risultate essere uno strumento efficace nel migliorare il risk-adjusted return di un portafoglio 60:40

Strategia alto dividendo in fasi di rialzo tassi



L'indice High Dividend ha consegnato ritorni superiori a quelli del mercato azionario globale in molti periodi di rialzo tassi.

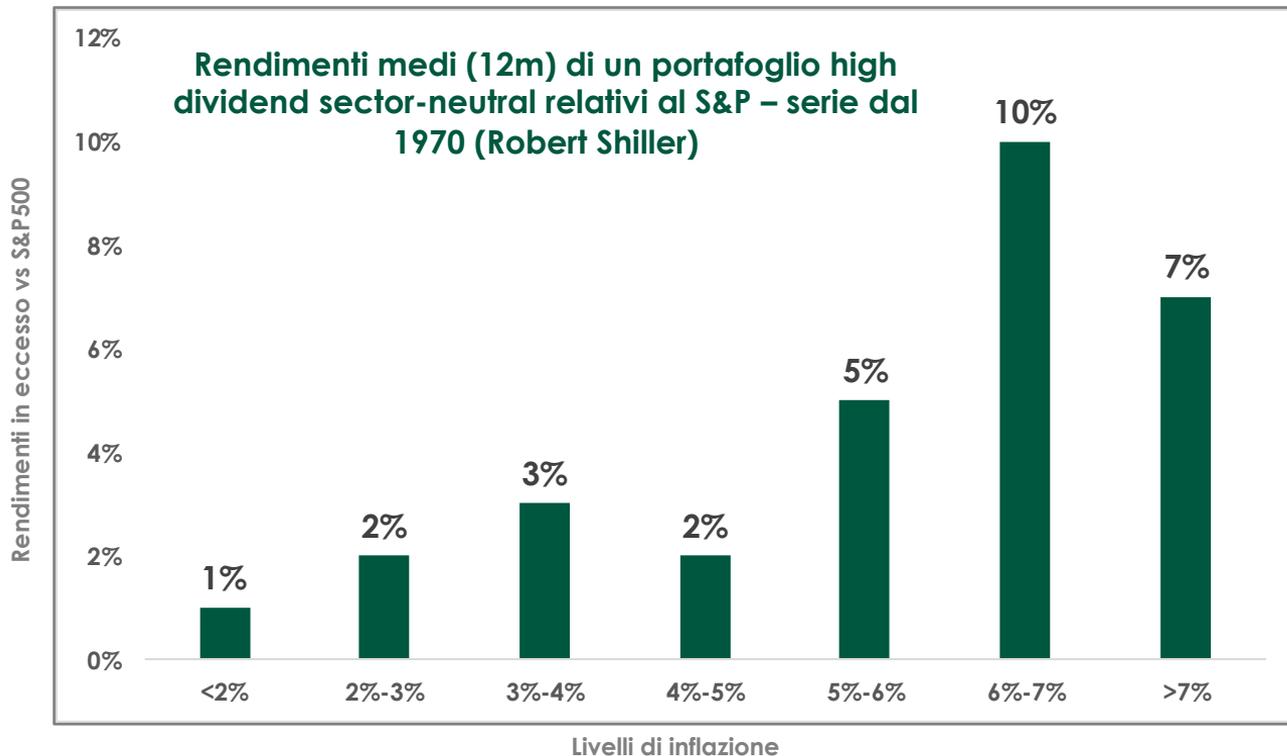
La performance dell'high dividend da inizio anno



Nello scenario di rialzo delle aspettative di inflazione, la performance relativa dell'indice high dividend è di molto superiore a quella dell'indice di mercato azionario globale

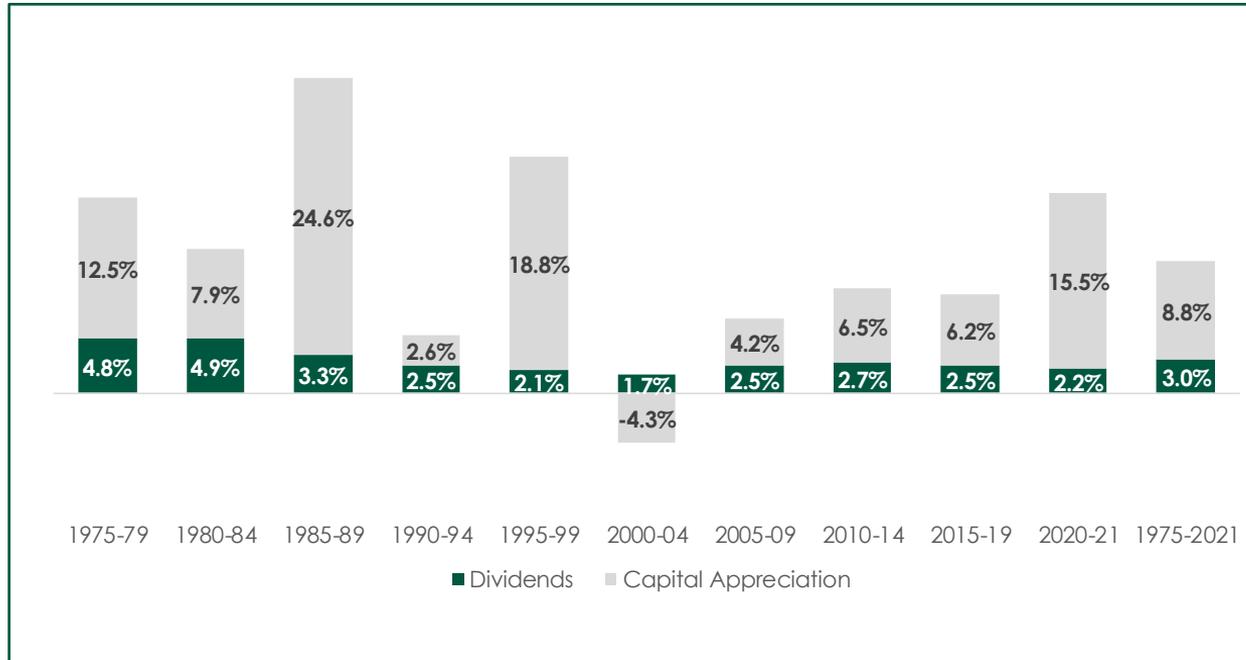
+10%

I titoli high dividend performano particolarmente bene in fasi di inflazione elevata



I titoli high dividend sovraperformano significativamente il mercato durante i periodi di inflazione elevata

Qual è la composizione dei rendimenti dei mercati azionari globali...

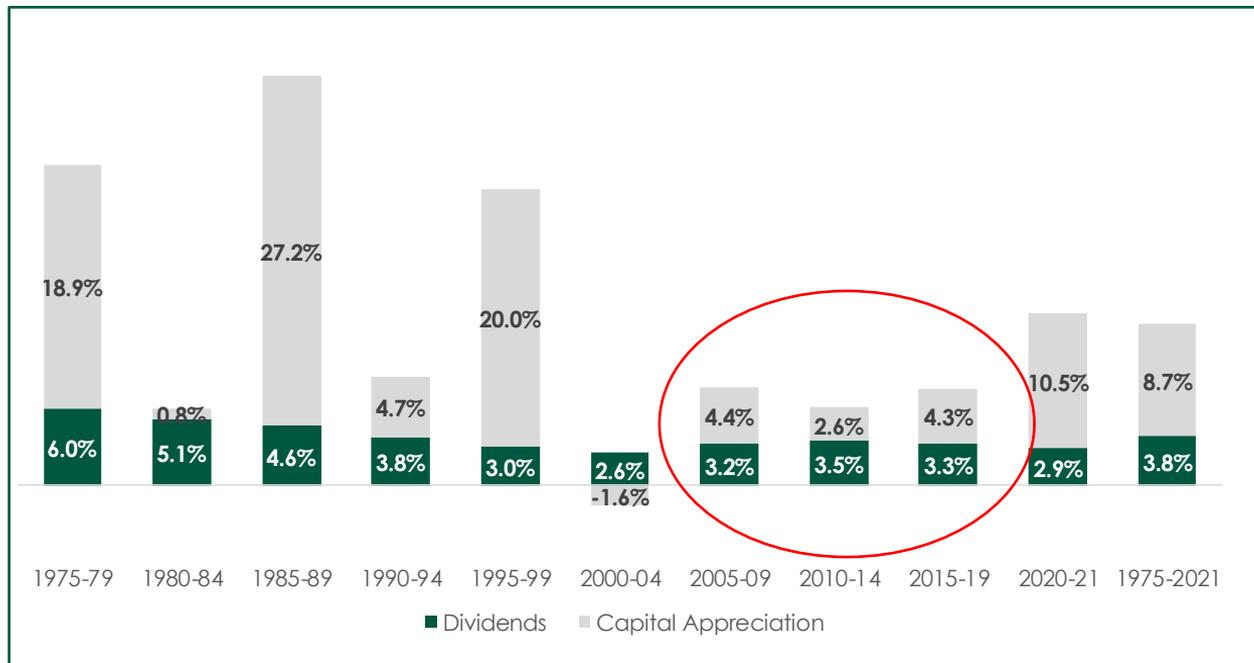


MSCI AC World – Performance decomposition

I dividendi sono una componente importante dei ritorni azionari

In media dal 1975 rappresentano 1/3 dei ritorni

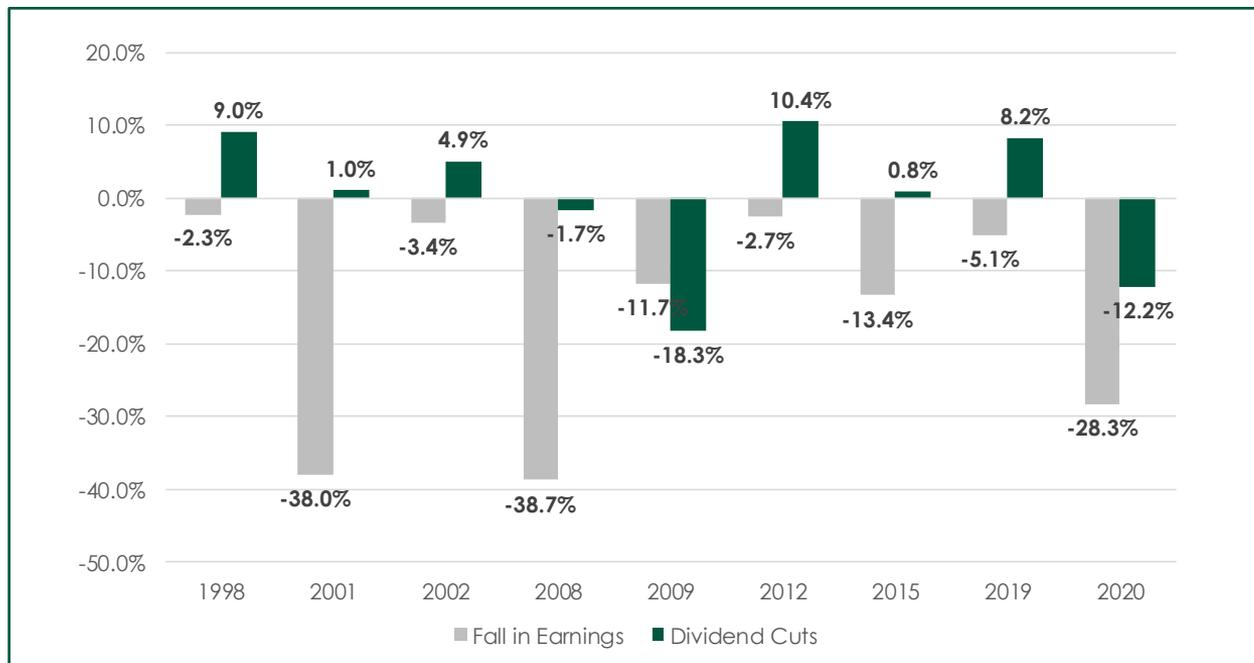
...e in particolare in Europa negli ultimi 15 anni



MSCI Europe – Performance decomposition

In Europa, negli ultimi 15 anni, in presenza di rendimenti modesti, quasi la metà della performance è stata ottenuta tramite i dividendi

Perché scegliere le società ad alto dividendo in fasi di incertezza economica

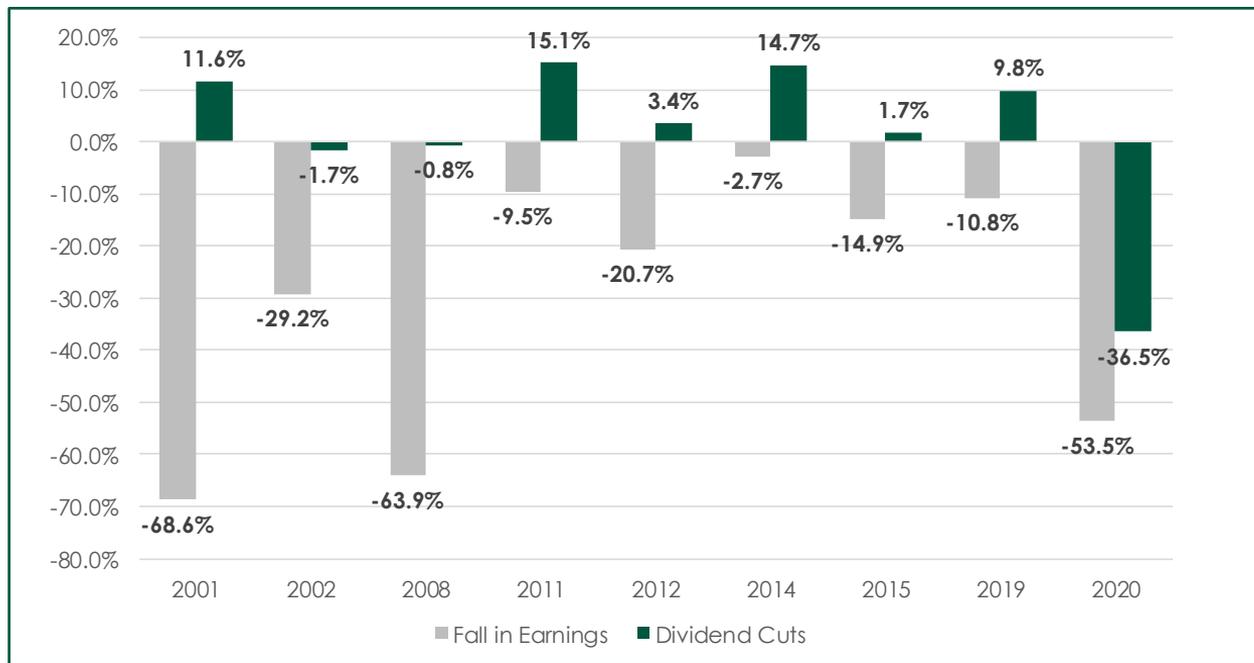


MSCI world

Durante i periodi di maggior calo degli utili aziendali, i dividendi hanno dimostrato maggiore stabilità rimanendo un fattore di redditività importante per gli investitori

I dividendi sono meno volatili degli utili

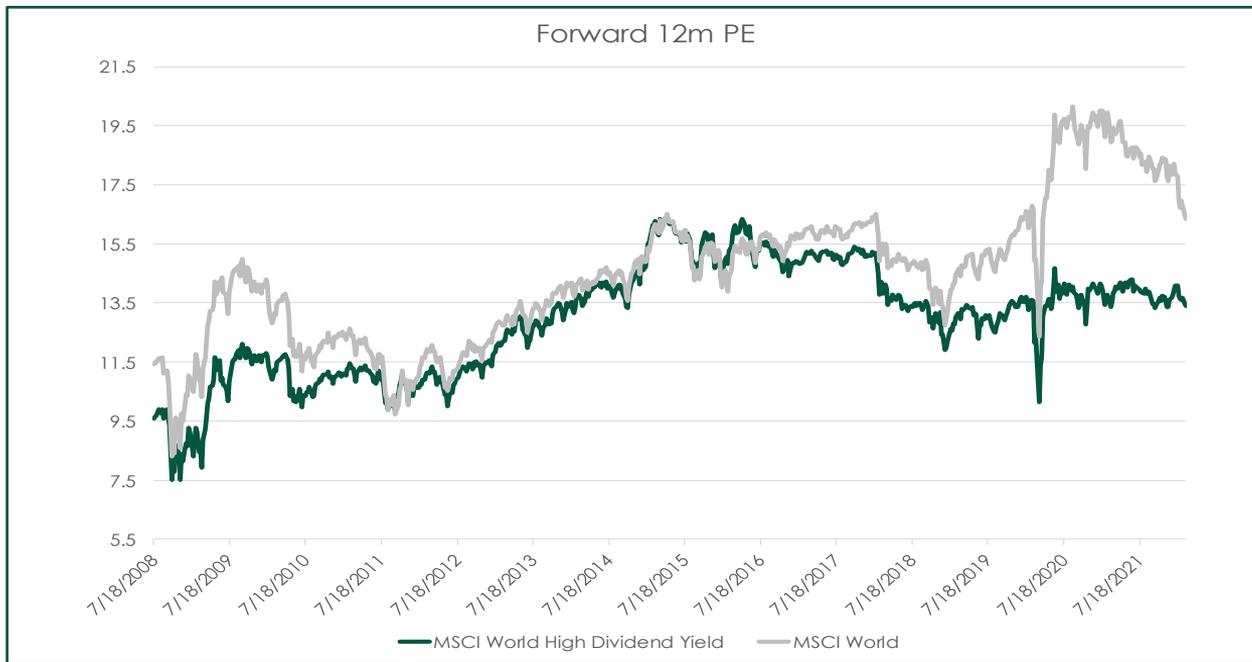
Perché scegliere le società ad alto dividendo in fasi di incertezza economica: esperienza Europea



MSCI Europe

Anche in Europa, i dividendi sono più stabili degli utili: anche nel 2020 in presenza di tagli forzosi dei dividendi

Le strategie high dividend hanno valutazioni attraenti



I titoli ad alto dividendo sono oggi a sconto rispetto al mercato azionario globale

Perché è quindi importante investire in una strategia high dividend

È una soluzione per diversificare il proprio investimento e ottenere un rendimento in grado di stare al passo con l'andamento dell'inflazione

L'azionario è una asset class che può aiutare a proteggersi dal rialzo dell'inflazione, essendo gli utili legati alla crescita nominale del PIL

Nel contesto dei mercati azionari, i titoli high dividend hanno dimostrato performance migliori e volatilità inferiore nelle fasi di rialzo dell'inflazione

Le società ad alto dividendo trattano al momento ad uno sconto significativo rispetto al mercato

Il Dividend yield degli indici high dividend globali è 3,5% e del 5,4% per l'high dividend Europeo

Come investire con Eurizon in società con fondamentali solidi e alti dividendi



Mandati di gestione personalizzati



Deleghe di gestione in veicoli dedicati



Fondo lussemburghese

Eurizon Fund – Equity High Dividend

LU2357531206 (Classe Z) **LU2357531115** (Classe X)

Commissioni di gestione: 0,60% (cl. Z) – 0,75% (Cl. X)

I nostri contatti

Sabrina Racca

Responsabile Commerciale

✉ sabrina.racca@eurizoncapital.com

☎ 02 88102183

📱 +39 3357774598

Michele Boccia

Responsabile Clientela
istituzionale

✉ michele.boccia@eurizoncapital.com

☎ 02 88102033

+39 3356423663

Andrea Bernardi

Commerciale - Istituzionali

✉ andrea.bernardi@eurizoncapital.com

☎ 02 88102029

📱 +39 3357211249

Alessandro Franzin

Commerciale - Istituzionali

✉ alessandro.franzin@eurizoncapital.com

☎ 02 88102107

📱 +39 3357515415

Disclaimer

Documento ad uso esclusivo dei partecipanti all'evento Itinerari Previdenziali – maggio 2022

Le opinioni, previsioni o stime contenute nella presente sezione sono formulate con esclusivo riferimento alla data di redazione, e non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute.

Eurizon Capital SGR S.p.A. né alcuno dei suoi amministratori, rappresentanti o dipendenti assume alcun tipo di responsabilità (per colpa o diversamente) derivante da danni indiretti eventualmente causati dall'utilizzo della presente comunicazione o dal suo contenuto o comunque derivante in relazione al presente documento e nessuna responsabilità in riferimento a quanto sopra potrà conseguentemente essere attribuita agli stessi.

Le informazioni fornite e le opinioni contenute nel presente documento si basano su fonti ritenute affidabili e in buona fede. Tuttavia nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, è fornita da Eurizon Capital SGR relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse e non vi è alcuna garanzia che i risultati o qualsiasi altro evento futuro saranno coerenti con le opinioni, previsioni o stime qui contenute.

Qualsiasi informazione contenuta nel presente documento potrà, successivamente alla data di redazione del medesimo, essere oggetto di modifica o aggiornamento da parte dell'autore, senza alcun obbligo da parte di Eurizon Capital SGR di comunicare tali modifiche o aggiornamenti a coloro ai quali tale comunicazione sia stata in precedenza distribuita.

Il presente documento è per esclusivo uso del soggetto a cui è consegnato da Eurizon Capital SGR e non potrà essere riprodotto, ridistribuito, direttamente o indirettamente, a terzi o pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi motivo, senza il preventivo consenso espresso da parte della Società.