

*Azionari I fondi ad alta cedola vanno a caccia di rendimenti oltre il 6% in Ue*

# MISSIONE DIVIDENDI

di **Marco Capponi**

**I**n fasi di forte volatilità dei mercati azionari una delle scelte più apprezzate dagli investitori è quella di cercare stabilità e flussi di reddito periodici puntando sui titoli ad alto dividendo. E l'Europa è il terreno di caccia perfetto di singoli investitori e gestori: come emerge dalla tabella **Fida** della pagina a fianco, quasi tutti i dieci comparti censiti che puntano su titoli che staccano cedole elevate (salvo due fondi che rientrano nella categoria dei tematici sostenibili) sono focalizzati sulle azioni del Vecchio continente. E quest'anno avrebbero dato, fino a oggi, belle soddisfazioni a chi avesse scelto di scommetterci: la loro performance media da gennaio è del 13,2% (con punte sopra il 17%), che scende al 12,1% annuo e risale al 30% su un orizzonte triennale. Il tutto con costi variabili che vanno da un minimo dello 0,65% a un massimo del 2%, e una media dell'1,37%.

**I dividendi possono** rappresentare, soprattutto in Europa, una strategia di portafoglio concorrenziale rispetto ai bond, come segnala **Luca Colussa**, head of factor & quant equity di **Generali Asset Management**. «Le società europee pagano dividendi competitivi rispetto al comparto ob-

in forte crescita negli ultimi anni e quindi di un dividendo sostenibile, energia e auto mostrano utili in pesante contrazione».

**Con il fondo Dividend C Lazard Frères Gestion** mette a segno da gennaio una performance del 15,5%, con costi più bassi della media (1,1% annuo). **Scander Bentschikou**, equity portfolio manager, che oggi vede i rendimenti da dividendi più alti in «energia, con il 6,97%, e finanza con il 6,05%», cerca di realizzare una strategia «altamente diversificata, che abbracci tutti i settori compreso quello tecnologico che, sebbene tradizionalmente poco generatore di dividendi, è destinato a crescere in maniera importante nei prossimi anni». Il gestore, dal canto suo, prevede «una crescita annuale dei dividendi intorno al 7% nel periodo 2023-25», e quindi cerca di individuare società che riescano ad «aumentare i propri risultati e, di conseguenza, il proprio livello di distribuzione, mantenendo al contempo una struttura finanziaria solida».

**Schroders si avvicina** all'asset class con il fondo Sisf European Dividend Maximiser, che da gennaio rende il 13,3% con costi dell'1,5%. **Martin Skanberg**, gestore del comparto, guarda all'Europa del Nord, sia nell'Ue che fuori da essa. Dato il rendimento da dividendo atteso ora dall'indice Msci Europe il gestore oggi è interessato ai mercati «del Regno Unito e dei Paesi nordici, tra i più redditizi, sostenuti da una forte copertura dei dividendi, una buona governance e valutazioni interessanti». La crescita dei dividendi appare inoltre, aggiunge il money manager, «sostenibile, con molte società in condizioni migliori rispetto al periodo precedente alla pandemia grazie al miglioramento dei bilanci, alla dinamica degli utili e a politiche di distribuzione più conservative».

**Altro aspetto importante** dei dividendi in Europa è che, rispetto al passato, è possibile trovarne in tutti i settori. Lo spiega **Gianmarco Rania**, portfolio manager del fondo European Dividend Plus di **Banor** (+6,1% nel 2025). «La ricerca di titoli ad elevato dividendo non si limita più a quei settori tipici da cassetta, come le utility o le telecomunicazioni, ma è possibile estenderla a settori come i finanziari, le materie prime e i beni di consumo». Tra quelli che nelle ultime settimane stanno registrando le performance migliori il money manager elenca «tabacco all'8,25%, banche al 5,32%, auto al 5,05% e assicurazioni al 5,1%». In merito al settore finanziario, conclude Rania, «è opportuno fare una specifica, perché seppur interessati tendiamo a non sovrappesarlo a causa dell'elevata performance da inizio anno». (riproduzione riservata)

(continua a pag. 48)

(segue da pag. 47)

bligazionario». Attualmente l'indice Msci Europe offre un rendimento da dividendo prospettico tra il 3,1% e il 3,3%, «un livello competitivo, visti i numerosi tagli già effettuati dalla Bce, se paragonato ai rendimenti dei titoli di Stato o del credito investment grade». Quanto ai settori, il money manager oggi vede le migliori occasioni in «banche, assicurazioni, utility, energia e automotive, con un dividendo compreso tra il 4,5% e 5,5%». Tuttavia, conclude, «mentre per i primi tre settori possiamo parlare di profitti

**UNA SELEZIONE DI FONDI AZIONARI AD ALTO DIVIDENDO PER RENDIMENTO NEL 2025**

Nome	Nome società	Categoria Fida	Perf. 2025	Perf. a 1 anno	Perf. a 3 anni	Commissioni (%)
JPM Europe Strategic Dividend C	JP Morgan Am	Az. Europa (Sviluppati) - Large & Mid Cap Value	17,16%	17,56%	50,57%	0,65
Lazard Dividend C	Lazard	Az. Europa (Emergenti e Sviluppo)	15,49%	16,47%	28,36%	1,08
DPAM B Equities Europe Dividend W	Degroof Petercam Am	Az. Europa (Emergenti e Sviluppo)	14,57%	10,84%	29,38%	0,8
SISF European Dividend Maximiser A	Schroders	Az. Europa (Sviluppati) - Large & Mid Cap	13,33%	12,92%	25,16%	1,5
Oddo BHF European High Dividend GR	Oddo Bhf Am	Az. Europa (Sviluppati) - Large & Mid Cap Value	13,04%	9,93%	-	1,8
DNCA Invest Euro Dividend Grower A	Dnca Finance	Az. Tematici - Esg (Area Euro)	12,68%	8,85%	-	2
Santander European Dividend B	Santander Am	Az. Europa (Sviluppati) - Large & Mid Cap Value	12,11%	11,68%	23,33%	1,5
DWS I.II ESG European Top Dividend LC	Dws	Az. Tematici - Esg (Europa)	11,63%	8,77%	20,69%	1,5
UBS (Lux) Global Quality Dividend Equity N	Ubs Am	Az. Globali (Emergenti e Sviluppo) - Euro Hedged	11,35%	12,83%	22,07%	1,92
Allianz European Eq. Dividend PT	Allianz Gi	Az. Europa (Emergenti e Sviluppo)	10,50%	11,00%	40,58%	0,95

Performance calcolate sui dati disponibili il 11/06/2025. Classi retail in euro a capitalizzazione dei proventi

Fonte: **Fida**

Withub

**AL TOP Sicav**

	Perf% 12 mesi	Rating	Indice di rischio
<b>Azionari internazionali</b>			
MSIF Global Insight Z \$	59,50	C	29,66
MSIF Global Opportunity Z \$	28,00	C	21,25
Invesco GI Founders & Ow A Dis \$	19,19	B	14,63
<b>Azionari Europa</b>			
Alken European Opportunities R EUR	43,66	B	13,41
SISF Italian Eq A Dis EUR AV	41,83	D	14,82
EF Equity Italy Smart Volat R2 \$	33,94	B	15,84
<b>Azionari USA</b>			
MSIF US Insight A \$	64,58	C	31,80
MS SICAV US Equity Growth I Acc	60,83	C	30,82
MSIF Us Growth AUSD	59,62	C	30,84
<b>Azionari specializzati</b>			
Invesco Gold&Spec Minerals A Acc \$	56,77	C	22,62
BGF World Financials Fund CL D2 USD	38,32	B	20,21
Algebris Financial Equity I Cap EUR	32,31	A	13,30
<b>Bilanciati</b>			
Algebris Financial Income RD Dis EUR	17,66	B	8,94
Templeton Em. Mkts Dyn Income A \$	14,55	B	9,58
CT IF Monthly Extra Income R Inc GBP	13,46	B	7,95
<b>Obbligazionari</b>			
EF Bond High Yield D2 \$	16,85	B	8,56
BNP Paribas Europe Conv. I EUR	15,66	B	9,88
Pictet Emerging Local Currency Debt I \$	14,96	C	7,24
<b>Monetari</b>			
Nordea 1 Norw. ShT. B Fd BI NOK	5,86	E	0,41
Nordea 1 Swedish ShTerm B. Fund BPEUR	5,38	D	5,06
DWS US Dollar Reserve Acc	5,20	A	0,35
<b>Flessibili</b>			
Kairos Int. Patriot P Cap EUR	15,38	A	4,59
Amundi F. Volatility World I \$	14,46	A	4,83
KIS - Italia P	12,93	B	6,60



Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.

161183