

Un regime favorevole per i dividendi?

M&G (Lux) Global Dividend Fund

Stuart Rhodes, Gestore del fondo

Gennaio 2025

Sommario

- I dividendi svolgono un ruolo cruciale in quanto gettano fondamenta solide per i rendimenti azionari nel lungo periodo; sono inoltre molto rilevanti ora che stiamo entrando in un mondo di rendimenti potenzialmente più contenuti, dove il reddito potrebbe costituire la parte preponderante della performance totale delle azioni.
- Ci concentriamo sulla crescita dei dividendi, che come strategia gode di un vantaggio a lungo termine, offrendo al contempo il potenziale di protezione dall'aumento dei prezzi se il contesto di inflazione ostinata dovesse persistere.
- M&G (Lux) Global Dividend Fund, con il suo approccio diversificato al *dividend investing*, si trova a nostro avviso nella posizione ideale per generare risultati in un contesto di ampliamento di mercato.

Nuovo regime di mercato

Negli ultimi due anni i mercati azionari globali hanno toccato livelli elevati, trainati in larga misura dall'entusiasmo per l'intelligenza artificiale (AI). Durante questo periodo, i rendimenti del mercato si sono concentrati in una categoria ristretta di titoli statunitensi a grande capitalizzazione, noti come i "Magnifici Sette" (Mag 7).

In questo mercato polarizzato, i titoli difensivi e le società che corrispondono dividendi sono stati ampiamente dimenticati. Tuttavia, riteniamo che la leadership di mercato ristretta abbia creato opportunità interessanti di valutazione al di là dei Mag 7.

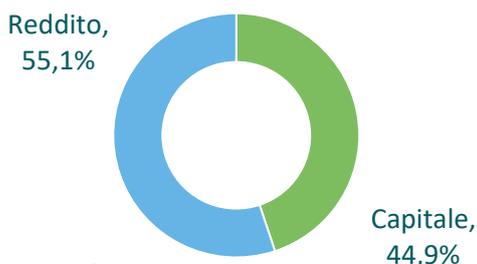
Guardando al 2025, notiamo un potenziale cambiamento nelle dinamiche di mercato. Ci stiamo forse avvicinando a un nuovo regime di mercato in cui gli investitori guardano oltre le Mag 7, abbracciando una gamma più ampia di opportunità di investimento e, potenzialmente, riscoprendo il valore dei dividendi.

Perché i dividendi?

Riteniamo che gli investitori ignorano i dividendi "a loro rischio e pericolo". Nonostante siano stati messi in ombra dai titoli della "new economy" nel recente mercato rialzista, la storia dimostra che i dividendi costituiscono uno dei principali motori di performance azionaria nel lungo periodo.

Grafico 1 | Ignorate i dividendi "a vostro rischio e pericolo"

Indice MSCI ACWI: ripartizione delle performance complessive su 30 anni



Fonte: M&G, 31 ottobre 2024.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri

- L'importanza dei dividendi: rappresentano la parte preponderante della performance azionaria totale nel lungo periodo
- Questo illustra la potenza del reinvestimento dei dividendi per via dei benefici del compounding nel lungo termine

Il valore del fondo e il reddito degli investimenti nel capitale del fondo sono destinati ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli investimenti e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo del fondo verrà realizzato ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale investito. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni.

Negli ultimi 30 anni, oltre la metà del rendimento totale (la combinazione di crescita del capitale e reddito) delle azioni globali è derivata dai dividendi reinvestiti, grazie ai benefici del compounding nel lungo termine (Grafico 1).

L'indice MSCI ACWI ha generato una performance annualizzata totale dell'8,1% in quel periodo, di cui il 44,9% derivante dalla rivalutazione del capitale e il 55,1% dal reddito¹: l'importanza dei dividendi per chi investe a lungo termine.

La sicurezza a fronte dell'incertezza

Siamo convinti che i dividendi siano anche indice della qualità di un'impresa:

- **Disciplina patrimoniale:** i dividendi mostrano l'impegno a generare valore per gli azionisti.
- **Solidità finanziaria:** dividendi costanti sono possibili solo con il sostegno di un bilancio solido.
- **Fiducia delle imprese:** i dividendi sono il segnale più importante della fiducia nella crescita futura.

A nostro avviso, i dividendi gettano fondamenta solide per i rendimenti azionari a lungo termine, grazie a un flusso di reddito affidabile proveniente da società di qualità. Riteniamo che queste caratteristiche rendano i dividendi potenzialmente preziosi anche nell'attuale situazione di incertezza dei mercati.

Al momento le aspettative di consenso sono fermamente orientate verso uno scenario di atterraggio morbido/assenza di atterraggio, in cui l'inflazione diminuirebbe senza provocare una recessione. Dato che la maggior parte degli investitori sembra avere una visione positiva dell'economia, se il contesto economico dovesse peggiorare, potremmo assistere a un aumento della volatilità di mercato. Nell'eventualità di una flessione o di un atterraggio duro, i titoli che corrispondono a dividendi, che tendono a essere presenti in settori difensivi, potrebbero offrire parziale sicurezza in tempi incerti.

Riteniamo che la diversificazione offerta dai dividendi possa essere vantaggiosa in un mercato che potrebbe presentare una maggiore portata e potenziali rischi di ribasso.

Perché la crescita dei dividendi?

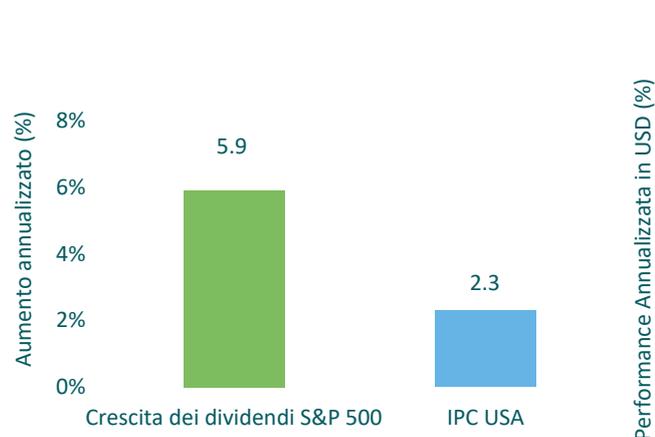
Un altro fattore con cui gli investitori devono ora confrontarsi è quello di inflazione persistente. Il processo di disinflazione sembra essersi arenato, almeno negli Stati Uniti, ed esistono timori di una nuova accelerazione dell'inflazione se i dazi diventassero realtà.

Siamo convinti che i dividendi rappresentino una potenziale soluzione a questo problema. Investire in società che accrescono costantemente i loro dividendi rappresenta un ottimo modo per proteggere gli investitori dalle conseguenze dell'inflazione. Negli ultimi 25 anni, i dividendi dell'indice S&P 500 sono aumentati con un tasso di crescita annualizzato del 5,9%, più del doppio rispetto al 2,3% dell'indice dei prezzi al consumo (IPC) statunitense nello stesso periodo² (Grafico 2).

Grafico 2 | Protezione dall'inflazione proveniente dalla crescita reale

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri

Crescita dei dividendi S&P 500 vs IPC USA su 25 anni



S&P 500 Dividend Aristocrats vs S&P 500 su 25 anni



Fonte: Indici S&P Dow Jones, Bureau of Labor Statistics, Bloomberg, 29 novembre 2024.

¹ Fonte: M&G, 31 ottobre 2024.

² Fonti: Crescita del dividendo - Indici S&P Dow Jones, 30 settembre 2024; CPI - Bureau of Labor Statistics, 13 novembre 2024

Questo record di tenuta all'inflazione è stato raggiunto anche in alcuni periodi difficili, tra cui lo scoppio della bolla tecnologica nel 2000, la crisi finanziaria globale del 2008/2009 e più recentemente lo shock dovuto al Covid nel 2020. I dividendi non solo hanno fornito resilienza, ma anche una crescita reale attraverso tutte le fasi dei cicli economici.

L'aumento dei dividendi è un principio fondamentale del nostro approccio al dividend investing. È fondamentale, a nostro avviso, concentrarsi sulle società in grado di accrescere costantemente i propri dividendi nel tempo, piuttosto che andare a caccia di società con rendimenti elevati.

Non solo le politiche di dividendo progressive (tramite cui le società aumentano i loro dividendi anno dopo anno) svolgono un ruolo cruciale nella protezione dei rendimenti reali, ma riteniamo che la crescita dei dividendi sia importante anche dal punto di vista dell'investimento, perché ha dimostrato di poter essere una strategia vincente. Negli Stati Uniti, le cosiddette Dividend Aristocrats, società che hanno aumentato i loro dividendi per 25 anni o più, hanno sovraperformato l'S&P 500 nel lungo periodo.

Per questo motivo, il potente effetto del compounding (la composizione) dei dividendi reinvestiti in crescita nel lungo periodo costituisce un principio centrale della filosofia di crescita dei dividendi di M&G.

Perché i dividendi adesso?

Dopo un'impressionante corsa rialzista, pochi investitori si aspettano che i mercati azionari globali realizzino guadagni simili nel 2025. A nostro avviso è giunto il momento della rivalsa per i dividendi. In un mondo di rendimenti più contenuti, i dividendi potranno rappresentare una quota maggiore del rendimento totale del segmento azionario. Inoltre, le strategie sui dividendi, che per loro natura tendono a essere difensive, potrebbero suscitare maggiore interesse come esposizione meno volatile alle azioni, vista la crescente probabilità di una nuova ondata di volatilità sui mercati.

Anche il contesto di calo dei tassi di interesse potrebbe portare i dividendi alla ribalta. Per chi è alla ricerca di nuove fonti di reddito, il reddito azionario rappresenta un'ovvia considerazione non solo per un reddito affidabile, ma anche per un potenziale di reddito crescente.

Perché M&G (Lux) Global Dividend Fund?

Crediamo che una strategia attiva di stockpicking con fonti diversificate di alfa sia la più idonea a mettere a segno sovraperformance, dopo un periodo di leadership di mercato ristretta dominata dalla new economy. La diversificazione è fondamentale, a nostro avviso, in uno scenario di mercato che prevede una gamma più ampia di contributori.

M&G (Lux) Global Dividend Fund è stato ideato per far fronte a diverse condizioni di mercato. Cerchiamo di costruire un portafoglio equilibrato investendo in tre categorie distinte di società che corrispondono dividendi: qualità, asset e crescita rapida. Sebbene tutte le società di queste categorie accrescano i loro dividendi, ciascuna di esse presenta caratteristiche diverse: le società di qualità tendono a essere più difensive, mentre quelle di asset sono più cicliche. Questo approccio diversificato al dividend investing mira a far sì che il fondo possa generare performance in diversi contesti.

Premio di rendimento

Nonostante l'evoluzione delle dinamiche di mercato, riteniamo che il fondo sia ben posizionato per il futuro grazie alla nostra costante enfasi sulle valutazioni. Negli ultimi mesi abbiamo sfruttato le opportunità interessanti offerte da un mercato polarizzato per aumentare l'esposizione a settori selettivi, in particolare quelli con caratteristiche difensive, che ora sono disponibili a multipli decisamente più modesti e a rendimenti da dividendo più elevati rispetto agli ultimi anni.

Mettendo in pratica la nostra disciplina di valutazione, siamo stati attivi nella nostra gestione del portafoglio, riciclando i proventi dei nostri titoli vincenti, di solito a basso rendimento, in candidati più interessanti, che spesso offrono rendimenti elevati.

Di conseguenza, il differenziale di rendimento del fondo rispetto all'azionario globale è attualmente quasi il più alto mai raggiunto. Un rendimento previsto del 3,61% (lordo) rappresenta, a nostro avviso, un punto di ingresso interessante per un flusso di reddito che cresce in misura superiore all'inflazione (Grafico 3).

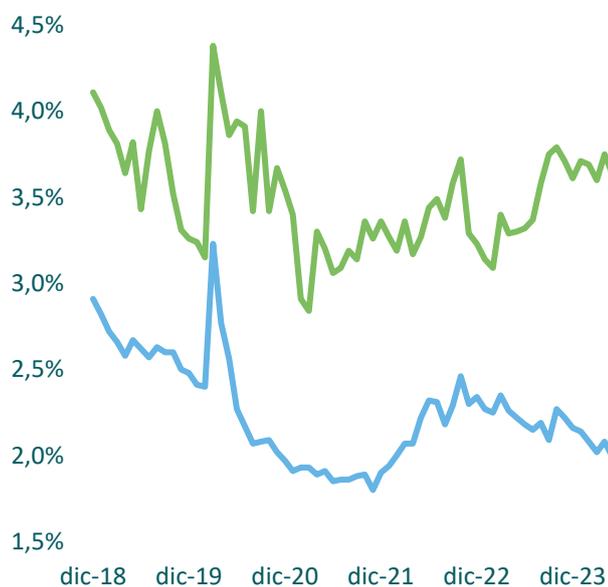
In un contesto di incertezza, riteniamo che un portafoglio diversificato di società con crescita dei dividendi possa prosperare e disponga del potenziale per offrire agli investitori una buona combinazione di rendimenti interessanti a lungo termine e un flusso di reddito crescente nel tempo.

Grafico 3 | Punto di ingresso interessante per un flusso di reddito in crescita?

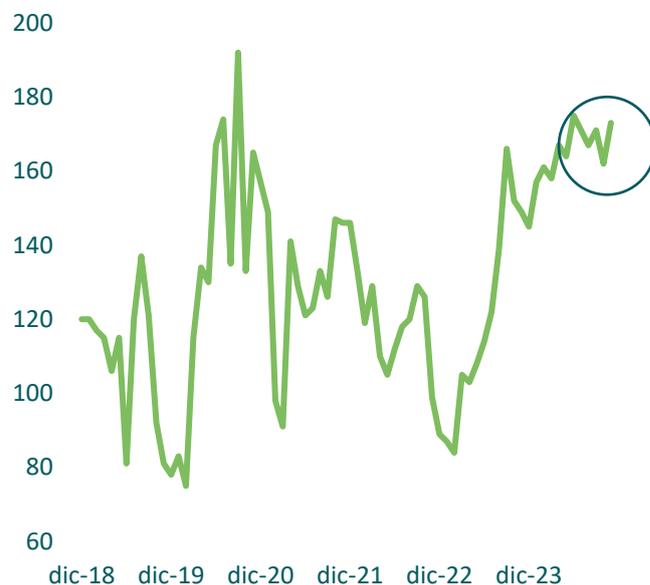
Rendimento elevato e spread prossimi ai record vs azionario globale

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri

Rendimento previsto (lordo)



Spread di rendimento vs Indice MSCI ACWI (punti base)



— M&G (Lux) Global Dividend Fund
— MSCI ACWI Net Return Index

Fonte: M&G, Bloomberg, 30 novembre 2024. Reddito non garantito.

Performance M&G (Lux) Global Dividend Fund

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri

Performance in periodi mobili (%)	Da inizio anno alla fine del trimestre più recente ³	Da inizio anno	1 mese	3 mesi	6 mesi	1 anno	3 anni %p.a.	5 anni %p.a.	10 anni % p.a.	FMT ⁴ % p. a.
Lorda– EUR A Acc	24,7	24,7	1,0	6,1	11,1	24,7	11,6	12,6	11,1	11,8
Netta– EUR A Acc	22,4	22,4	0,9	5,6	10,0	22,4	9,4	10,4	8,9	9,9
Benchmark ¹	25,3	25,3	-0,4	6,7	9,3	25,3	8,8	11,9	11,2	10,9
Settore ²	15,7	15,7	-1,4	2,2	6,0	15,7	6,1	7,8	7,7	8,1
Classifica di quartile	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Performance per anno di calendario (%)	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Lorda– EUR A Acc	24,7	11,7	-0,4	23,3	5,7	26,6	-6,9	10,5	21,7	-0,3
Netta– EUR A Acc	22,4	9,6	-2,3	20,9	3,7	24,1	-8,7	8,4	19,3	-2,3
Benchmark ¹	25,3	18,1	-13,0	27,5	6,7	28,9	-4,5	9,5	11,7	9,3

¹ Confronto di performance: Il benchmark è l'indice MSCI ACWI Net Return. Il benchmark è un indice comparativo rispetto al quale viene misurata la performance del fondo. Si tratta di un Indice Net Return che include i dividendi dopo la deduzione delle ritenute fiscali ed è stato scelto come riferimento di questo fondo in quanto ne riflette in modo ottimale la politica d'investimento. Il benchmark viene utilizzato esclusivamente per misurare la performance del fondo e non comporta vincoli per la costruzione del portafoglio.

Il fondo viene gestito attivamente. Il gestore decide in piena libertà quali investimenti acquistare, detenere e vendere per il fondo. La composizione del fondo può discostarsi in misura significativa da quella del benchmark. Il benchmark non è un indice ESG e non soddisfa i Criteri ESG.

Il benchmark è indicato nella valuta della classe di azioni. I risultati ottenuti prima del 7 dicembre 2018 si riferiscono alla classe di azioni A ad accumulazione in euro di M&G Global Dividend Fund, un OEIC autorizzato nel Regno Unito incorporato in questo fondo tramite fusione in data 7 dicembre 2018. Le spese e le aliquote fiscali potrebbero essere diverse. Prima del 1 gennaio 2011 il benchmark era l'Indice FTSE World. Tra il 1° gennaio 2012 e il 19 settembre 2018 l'indice era il MSCI ACWI, in termini di Performance Lorda ed è divenuto in seguito il MSCI ACWI Net Return. Gli indici Net Return includono i dividendi dopo la deduzione delle ritenute fiscali.

² Settore: Morningstar Global Equity Income Sector;³ Da inizio anno alla fine del trimestre più recente: 31 dicembre 2024;⁴ Start of Fund Manager Tenure (inizio mandato del gestore): 18 luglio 2008

Fonte: Morningstar Inc., 31 dicembre 2024, classe di azioni A ad accumulazione in EUR, reddito reinvestito, sulla base del prezzo di offerta, al netto di tutte le commissioni. Le performance lorde sono performance del prodotto (calcolate a mezzogiorno) da Morningstar, con l'effettivo importo relativo alle spese correnti reinvestito nel prezzo, compreso il reddito reinvestito. I risultati ottenuti prima del 7 dicembre 2018 sono quelli di M&G Global Dividend Fund (fondo OEIC autorizzato nel Regno Unito), incorporato in questo fondo tramite fusione in data 7 dicembre 2018. Le spese e le aliquote fiscali potrebbero essere diverse. I dati di performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote.

Descrizione del fondo

Il fondo ha due obiettivi: generare una combinazione di crescita del capitale e reddito superiore a quella del mercato azionario globale (come misurato dall'Indice MSCI ACWI Net Return) su un periodo di cinque anni; e aumentare il flusso di reddito ogni anno in termini di dollari statunitensi, applicando al contempo criteri ambientali, sociali e di governance (ESG). Almeno l'80% del fondo è investito in azioni di società di qualsiasi parte del mondo. Il fondo detiene solitamente azioni di meno di 50 società. Il gestore si concentra su aziende che hanno un potenziale di crescita dei dividendi nel lungo termine. Sono selezionati titoli caratterizzati da diverse fonti di crescita dei dividendi al fine di creare un fondo in grado di far fronte a condizioni di mercato diverse. Il fondo può investire in Azioni A cinesi tramite lo Shanghai-Hong Kong Stock Connect e lo Shenzhen-Hong Kong Stock Connect. Il fondo investe in titoli che soddisfano i criteri ESG, applicando un approccio di esclusione e un orientamento ESG positivo come descritto nel prospetto. Il periodo di detenzione consigliato del fondo è di cinque anni. Il Fondo viene gestito attivamente e il suo benchmark è l'indice MSCI ACWI Net Return.

Principali rischi associati a questo fondo

Il valore e il reddito degli asset del fondo potrebbe diminuire così come aumentare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso del valore dell'investimento. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo del fondo verrà realizzato ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale investito.

Il fondo detiene un numero esiguo d'investimenti e, di conseguenza, la riduzione di valore di un singolo investimento può incidere in misura maggiore rispetto alla detenzione di un numero maggiore d'investimenti.

Il fondo può essere esposto a varie valute. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono incidere negativamente sul valore del vostro investimento.

Investire in questo fondo significa acquisire quote o azioni di un fondo e non di una determinata attività sottostante come un immobile o le quote di una società, in quanto queste rappresentano soltanto le attività sottostanti detenute dal fondo.

Ulteriori dettagli sui fattori di rischio applicabili al fondo sono riportati nel Prospetto del fondo.

Informazioni relative alla sostenibilità

Il fondo promuove caratteristiche ambientali/sociali (E/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, avrà una percentuale minima del 20% di investimenti sostenibili.

Maggiori informazioni relative alla sostenibilità del fondo sono disponibili sul nostro sito:

<https://www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it/funds/mg-lux-global-dividend-fund/lu1670710075#sustainability>



Il presente documento è concepito a uso esclusivo di investitori professionali. Non destinato alla distribuzione ad altri soggetti o entità, che non devono basarsi sulle informazioni in esso contenute. Queste informazioni non costituiscono un'offerta o una sollecitazione di offerta per l'acquisto di azioni di investimento di uno dei Fondi qui citati. Gli acquisti relativi a un Fondo devono basarsi sul Prospetto Informativo corrente. Copie gratuite degli Atti Costitutivi, dei Prospetti Informativi, dei Documenti contenenti le Informazioni Chiave (KID) e delle Relazioni annuali e semestrali sono disponibili presso M&G Luxembourg S.A. Tali documenti sono disponibili anche sul sito: www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it. Prima della sottoscrizione gli investitori devono leggere il Documento contenente le Informazioni chiave e il Prospetto informativo, al cui interno sono illustrati i rischi di investimento associati a questi fondi e che descrivono i diritti degli investitori. Le informazioni qui contenute non sostituiscono una consulenza indipendente in materia di investimenti. M&G Luxembourg S.A. può decidere di terminare gli accordi presi per la commercializzazione in base al nuovo processo di revoca della notifica della direttiva sulla distribuzione transfrontaliera. Informazioni sulla gestione dei reclami ed una sintesi dei diritti degli investitori sono disponibili in italiano presso www.mandg.com/investments/professional-investor/it-it/complaints-dealing-process. Questa attività di marketing è pubblicata da M&G Luxembourg S.A. Sede legale: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.