

M&G (Lux) Global Dividend Fund

Investire nella crescita dei dividendi

Gestore – Stuart Rhodes

Settembre 2022



- Concentrarsi sulla crescita dei dividendi: crediamo che l'aumento dei dividendi eserciti una pressione al rialzo sul prezzo delle azioni di una società.
- A nostro avviso, l'aumento dei dividendi può anche contribuire a fornire una certa protezione dall'inflazione.
- Un approccio diversificato all'investimento in dividendi, può essere utile per far fronte alle diverse condizioni di mercato.

Il valore e il reddito degli asset del fondo potrebbero 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. Le performance passate eventualmente citate non sono indicative dei risultati futuri.

Il potere dei dividendi

Investire in società che corrispondono dividendi è una strategia consolidata per gli investitori azionari, in particolare per chi punta al reddito. Tuttavia, crediamo che il potere reale del **dividend investing** risieda nell'investimento in quelle società in grado di **accrescere** i propri **dividendi nel tempo**.

Consideriamo una politica dei dividendi progressiva (o in aumento) come un segno di una società con una buona disciplina patrimoniale. Questo in quanto un'impresa deve sviluppare la propria attività per poter sostenere un flusso crescente di dividendi. Le società che si impegnano ad aumentare i propri dividendi devono regolare la quantità di **liquidità** investita nell'azienda e selezionare esclusivamente i **progetti più redditizi**. Riteniamo che i dividendi non debbano essere un aspetto secondario, bensì una parte integrante di una buona gestione aziendale, affinché l'attività cresca in modo ponderato.

A nostro avviso, c'è un'altra valida ragione per investire in società con dividendi in crescita: la storia dimostra che le società con una **lunga tradizione** di crescita dei dividendi hanno goduto di una **solida performance** dei loro prezzi azionari nel lungo periodo, e di conseguenza i loro investitori hanno tratto **vantaggio** dagli **ottimi rendimenti** complessivi nel tempo. A nostro avviso, dividendi e quotazioni vanno di pari passo.

Negli Stati Uniti, esiste un ristretto gruppo di imprese note come **dividend achiever** (società che staccano dividendi), che hanno aumentato i propri dividendi per almeno **25 anni consecutivi**. Tale gruppo include nomi noti come Coca-Cola o Johnson & Johnson.

Sebbene il bilancio dei dividendi di queste società statunitensi possa essere eccezionale, riteniamo che **dividend achiever** con un'impressionante storia di aumento delle distribuzioni si trovino in tutto il mondo.

Attenzione focalizzata sulla crescita dei dividendi

Alla luce della **correlazione** tra **dividendi** e **prezzi delle azioni**, crediamo fermamente che gli investitori debbano concentrarsi sulla **crescita dei dividendi** piuttosto che sul rendimento da dividendi. Molti fondi income tradizionali utilizzano il rendimento da dividendi come misura di investimento chiave, ma a nostro avviso questo approccio è errato. Un rendimento elevato non è necessariamente un segnale automatico di valore. Anzi, è spesso un sintomo di aziende in difficoltà o di potenziale di crescita limitato. **Selezionare titoli validi** tra queste imprese è una strategia estremamente difficile.

Il nostro processo di investimento si concentra sulla **comprensione** delle **prospettive di crescita dei dividendi** di una società: solo quando abbiamo fiducia nel futuro flusso di dividendi valutiamo se il titolo può offrire un rendimento interessante. Applicando questo approccio in modo coerente, riteniamo che il fondo possa beneficiare di un favorevole **vantaggio a lungo termine**: la combinazione di dividendi in crescita che esercitano una pressione sulla **performance del prezzo delle azioni** e i **benefici** dell'accumulazione **a lungo termine** ([Grafico 1](#)).

Grafico 1 | Il potere dell'accumulazione a lungo termine



Fonte: M&G, 2022. Solo a scopo illustrativo. Le performance stimate non sono indicative delle performance future.

Cercare protezione contro l'inflazione

A nostro avviso, una strategia di investimento incentrata sulle società che offrono **dividendi in crescita** potrebbe rivelarsi valida anche in un **contesto di inflazione elevata**. A livello globale, i prezzi sono aumentati rapidamente negli ultimi mesi: il tasso annuo di inflazione nell'eurozona ha raggiunto l'**8,9% a luglio**, rispetto al 2,2% da inizio anno.

In presenza di tali forti pressioni inflazionistiche, è diventato sempre più difficile trovare fonti di reddito in grado di tenere il passo con l'aumento dei prezzi. Tuttavia, in tutto il mondo ci sono numerosi esempi di società che stanno aumentando i loro dividendi di oltre il 5% all'anno, e molte offrono una **crescita percentuale dei dividendi a due cifre**.

Riteniamo che investire in questo tipo di società, che offrono dividendi in costante aumento, spesso superiori al livello dell'inflazione, possa aiutare a **proteggere gli investitori** dagli **effetti erosivi dell'inflazione**. Concentrandoci sulle società che mirano ad accrescere il proprio dividendo, puntiamo ad **aumentare le distribuzioni del fondo ogni anno**.

Tre categorie di società orientate a incrementare i dividendi

M&G (Lux) Global Dividend Fund ha due obiettivi: generare un **rendimento maggiore**, attraverso una combinazione di reddito e crescita di capitale, **rispetto a quello del mercato azionario globale** (misurato dall'indice MSCI ACWI Net Return) in qualsiasi orizzonte di investimento di cinque anni; un **aumento annuale del flusso di reddito** in termini di dollari USA.

Almeno l'80% del fondo è investito in azioni di società di tutto il mondo. Solitamente, il fondo detiene azioni di meno di 50 società. Il gestore degli investimenti si concentra su società con un potenziale di crescita dei dividendi nel lungo periodo.

Il fondo detiene un numero esiguo di investimenti e, di conseguenza, la riduzione di valore di un singolo investimento può incidere in misura maggiore rispetto alla detenzione di un numero maggiore di investimenti. Il fondo può essere esposto a varie valute. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono incidere negativamente sul valore del vostro investimento.

Vengono selezionati titoli con diverse fonti di crescita dei dividendi per costruire un fondo che abbia il potenziale per affrontare una varietà di condizioni di mercato. Oltre a essere diversificati su un'ampia gamma di Paesi e settori, puntiamo a costruire un **portafoglio bilanciato** con **tre diverse categorie di aziende** con dividendi in crescita.

Sarebbe più semplice per noi creare un portafoglio di titoli difensivi in grado di **garantire una crescita costante dei**

dividendi nel lungo periodo. I titoli difensivi sono generalmente considerati come società in grado di generare utili stabili in diverse condizioni di mercato. Tuttavia, siamo anche consapevoli del fatto che la performance di un portafoglio di questo tipo avrebbe un chiaro orientamento, a seconda del contesto di mercato: probabilmente sovraperformerebbe in un contesto di crescita modesta e tassi di interesse contenuti, dove la sicurezza è valutata a un premio, ma potrebbe arrancare quando il contesto è più stabile e la crescita disponibile a prezzi più convenienti.

Per attenuare l'orientamento difensivo delle strategie a dividendo, selezioniamo i titoli **da tre aree ben definite** con caratteristiche di dividendo distinte, **in modo che il fondo abbia il potenziale di mettere a segno risultati in diverse condizioni di mercato**. Le tre categorie sono le seguenti: **qualità, asset e crescita rapida**.

Qualità

Un terreno di caccia naturale per gli investitori alla ricerca di dividendi è rappresentato dalle **società di qualità elevata**, ovvero società disciplinate che stanno già **generando rendimenti discreti**, superiori al costo del capitale, ma alle quali il **mercato non riconosce un sufficiente potenziale di crescita redditizia** nel lungo periodo.

Gli investitori sono spesso troppo frettolosi nello screditare i rendimenti elevati provenienti da singole concessioni (ad esempio, marchi di consumo, reti di distribuzione), aspettandosi che il loro vantaggio competitivo e l'eccesso di rendimento svaniscano. Queste società di qualità, che tendono a essere **importanti multinazionali con buone capacità di allocazione del capitale**, dispongono solitamente di solide posizioni di mercato, flussi di cassa stabili e opportunità di crescita a lungo termine che possono consentire loro di **aumentare i dividendi anno dopo anno**.

Questi "banchieri dei dividendi" costituiscono la colonna portante del flusso di reddito del fondo e rappresentano in genere circa il **40-60% del portafoglio**.

Asset

Le società disciplinate non sono affatto limitate ai settori stabili; le **società con buone capacità di allocazione patrimoniale** si trovano anche nei settori ciclici e noi cerchiamo attivamente di investire in **società cicliche** con la capacità di accrescere i loro dividendi attraverso i cicli economici. È molto più difficile individuare queste società, ma la solidità della base di asset di cui sono dotate consente loro di **generare flussi di cassa anche nei periodi più difficili**.

La tendenza del mercato a vendere indiscriminatamente i titoli ciclici nei periodi di incertezza economica offre agli stockpicker l'opportunità di **acquistare società** con buoni fondamentali in settori ciclici a **valutazioni convenienti**. Questi titoli assicurano che il fondo non si limiti a società difensive e conferiscono al portafoglio un certo equilibrio.

I titoli delle società in questa categoria rappresentano una ponderazione tipica del **20-35% nel fondo**.

Crescita rapida

Il fondo investe anche in **società** che beneficiano della **crescita strutturale**, ossia in quelle **realità che crescono rapidamente** in virtù della loro geografia, del loro settore o della loro linea di prodotti. Queste società, grazie alla loro buona disciplina patrimoniale, sono in grado di crescere rapidamente e di generare al contempo **cashflow soddisfacenti**, consentendo ai dividendi di aumentare a un ritmo sostenuto.

Il mercato tende a sottovalutare il ritmo di crescita di queste società, consentendo così agli investitori di beneficiare di una forte performance del prezzo delle azioni e di un flusso di reddito in rapido aumento.

Vorremmo trovare il maggior numero possibile di queste società, ma le partecipazioni in questa categoria rappresentano di solito il **10-20% del fondo**.

Performance del fondo da inizio anno

Nonostante le turbolenze di mercato cui abbiamo assistito finora quest'anno, l'andamento del fondo ha dato a nostro avviso prova di **resilienza**. Anche se i listini globali hanno perso terreno per via delle numerose preoccupazioni, quali la guerra in Ucraina, l'inflazione in aumento, i rialzi dei tassi di interesse e le prospettive economiche globali in deterioramento, il fondo ha conseguito un **rendimento relativamente positivo**. Da inizio anno (alla fine di agosto) il **fondo ha sovraperformato il suo benchmark**, ovvero l'Indice MSCI ACWI Net Return.

Si ricorda agli investitori che le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

La performance da inizio anno è stata fortemente sostenuta dall'**allocazione settoriale**: i contributi più significativi sono stati apportati dalla nostra **esposizione all'energia**, superiore rispetto a quella del benchmark, e da quella ai **servizi di comunicazione**, inferiore rispetto all'indice di riferimento. Positivo inoltre il contributo dei **consumi primari**, della **tecnologia informatica** e dei **materiali**. La selezione dei **titoli in salute**, **beni di consumo primari** e **tecnologia informatica** è stata **vantaggiosa**.

Al contrario, la **mancata esposizione ai servizi di pubblica utilità** e il **sottopeso sui titoli finanziari** rispetto al

benchmark hanno **penalizzato i rendimenti relativi**, così come la selezione titoli in ambito di consumi discrezionali e titoli industriali.

Guardando alle singole partecipazioni, lo specialista in **infrastrutture energetiche Keyera**, il cui corso azionario è cresciuto di quasi il 9% da inizio anno per via degli utili in aumento e del solido dividendo in offerta, ha generato l'**impatto positivo** più consistente. Brillante anche il contributo di **Gibson Energy**, il cui corso azionario è cresciuto di oltre il 10% dall'inizio dell'anno. La società, le cui vendite e profitti sono cresciuti nel secondo trimestre dallo stesso periodo dell'anno precedente, ha rinnovato l'offerta di riacquisto di 8,76 milioni di azioni, pari a circa il 7,5% del suo flottante pubblico. Gibson Energy resta una **partecipazione chiave del fondo** e continua a offrire un **rendimento** a nostro avviso **allettante del 6%**. Anche **Imperial Brands** (su di circa il 20% da inizio anno), **Bristol-Myers Squibb** (su di oltre il 12%) e **AstraZeneca** (su del 16%) si sono attestate tra i **migliori titoli in portafoglio**.

Trinseo, azienda specializzata in materie plastiche e leganti in lattice, è stata la **partecipazione maggiormente penalizzante**. La società ha visto crollare il suo corso azionario di oltre il 50% da inizio anno, a causa dei prezzi elevati del gas naturale che hanno colpito alcuni produttori di materie plastiche. Trinseo ha tagliato le sue previsioni per l'intero anno, citando l'aumento dei prezzi energetici e l'influenza negativa sulla domanda europea. L'ambiente operativo è chiaramente difficile e la vendita della sua attività stirenica rimane in sospeso, ma siamo convinti che il corso azionario rifletta una buona dose di cattive notizie.

Continuiamo a credere che le **azioni siano decisamente sottovalutate**. Il gestore patrimoniale globale **Abrdn**, la cui quotazione azionaria ha ceduto oltre il 40% finora nel 2022, ha continuato a pesare sulla performance nonostante i progressi compiuti nella strategia aziendale all'inizio dell'anno. Anche **Microsoft**, che ha subito un calo del 25% da inizio anno a causa della flessione dei titoli tecnologici, è stata tra i principali detrattori.

Per quanto riguarda i **dividendi**, l'anno è iniziato con una **crescita a doppia cifra** per **BlackRock** e **Charles Schwab** nel settore finanziario e di **Anthem** in quello sanitario. In aprile e luglio, il produttore canadese di metanolo **Methanex** ha registrato aumenti dei dividendi a due cifre. Tuttavia, il corso azionario della società ha perso terreno quest'anno, poiché alcuni investitori sono rimasti delusi dal modesto ritmo di crescita dei suoi utili. **Lowe's** ha aumentato il suo dividendo del 31% a maggio.

In agosto, abbiamo assistito ad **aumenti dei dividendi** a doppia cifra da parte di **KLA Corp** e **Treasury Wine Estates**.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Performance del fondo nella classe in Euro (%)

	1 mese	YTD	YTD al trimestre più recente
Fondo	-2,4	0,3	-3,7
Benchmark	-2,3	-7,0	-13,2

Performance del fondo in Euro a 10 anni (p.a., %)

	2021	2020	2019	2018	2017
Fondo	20,9	3,7	24,1	-8,7	8,4
Benchmark	27,5	6,7	28,9	-4,5	9,5
	2016	2015	2014	2013	2012
Fondo	19,3	-2,3	9,2	20,5	13,4
Benchmark	11,7	9,3	19,2	18,1	15,0

Benchmark = Indice MSCI ACWI Net Return. Il benchmark è il rendimento lordo prima del 20 settembre 2018 e il rendimento netto dopo tale data. La performance del fondo prima del 20 settembre 2018 è quella del fondo equivalente OEIC autorizzato nel Regno Unito, confluito in questo fondo il 7 dicembre 2018. Le aliquote fiscali e gli oneri possono variare. Il benchmark è un termine di paragone rispetto al quale è possibile misurare le performance del fondo. Si tratta di un indice a rendimento netto, che comprende dividendi al netto delle ritenute d'acconto. L'indice è stato scelto come parametro di riferimento del fondo in quanto riflette al meglio l'ambito di applicazione della politica d'investimento del fondo. Il benchmark viene utilizzato esclusivamente per misurare le performance del fondo e non limita la costruzione del portafoglio del fondo. Il fondo è gestito attivamente. Il gestore degli investimenti ha piena libertà nella scelta di quali investimenti acquistare, detenere e vendere nel fondo. Le partecipazioni del fondo possono discostarsi in modo significativo dai componenti del benchmark. Per le classi di azioni prive di copertura e con copertura, il benchmark è indicato nella valuta della classe di azioni.

Fonte: Morningstar Inc., Morningstar Wider Universe al 31 agosto 2022, classe di azioni A in euro, reddito netto reinvestito, sulla base del prezzo di offerta. Rendimenti del benchmark sono riportati nella valuta indicata.

La volatilità offre opportunità per chi investe nel lungo termine

Periodi di **volatilità** come quello che ha seguito l'attacco militare della Russia all'Ucraina nel febbraio 2022 possono rappresentare **opportunità di acquisto** per gli investitori con un **orizzonte temporale di lungo periodo**.

Il riemergere dello stile di investimento *value* (cioè di titoli che si ritiene siano scambiati al di sotto del loro valore reale) nel 2022, a scapito della crescita, sottolinea l'importanza delle valutazioni. I titoli growth sono generalmente considerati come in grado di fornire utili e profitti in rapida ascesa.

È fondamentale non pagare in modo eccessivo la crescita che cerchiamo, mantenendo l'**enfasi** sulla **selettività**. Siamo pronti a cogliere le **opportunità di acquisto** quando si presenteranno. Siamo convinti che saper trarre vantaggio da queste opportunità determinerà in ultima analisi la **performance del fondo** nei prossimi anni e restiamo **ottimisti per il futuro**.

Consulta il **glossario** sul nostro sito, per una spiegazione dei termini di investimento utilizzati in questo documento.

Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) prima di prendere una decisione finale di investimento.

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.

Si prega di notare che 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.

L'investimento nei mercati emergenti comporta un rischio di perdita maggiore riconducibile, tra gli altri fattori, a rischi economici, valutari, di liquidità e regolamentari. Potrebbero sorgere delle difficoltà di acquisto, vendita, custodia o valutazione degli investimenti in tali paesi.

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

Le opinioni espresse in questo documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni.

Il fondo investe principalmente in azioni societarie, pertanto potrebbe subire oscillazioni di prezzo più ampie rispetto ai fondi che investono in obbligazioni e/o liquidità.



Il presente documento è concepito a uso esclusivo di investitori qualificati. 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 di Informazione Chiave per gli Investitori (KIID) 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 Prospetto informativo e il Documento di Informazioni Chiave per gli Investitori**, che illustrano 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 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.