

Per cogliere la crescita dei dividendi è necessaria una reattività agile

Pubblicato il 14 maggio 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Christopher Gannatti, CFA

Global Head of Research

Principali insegnamenti

- Gli ETF con dividendi in crescita sono popolari tra gli investitori interessati a un flusso di cassa stabile e una performance forte.
- La maggior parte degli ETF con dividendi in crescita richiede tipicamente che i componenti dimostrino cinque, dieci o addirittura venti anni di crescita storica; in questo post, invece, dimostriamo che questo approccio non ha prodotto i risultati che gli investitori si aspettavano.
- Il WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF, senza alcun requisito di crescita storica dei dividendi per i componenti, ha costantemente sovraperformato gli altri ETF rivoluzionando i requisiti a favore di una visione più lungimirante.
- Prodotti correlati WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Scopri di più

Nel 2024 abbiamo visto Meta Platforms, Salesforce.com, Booking Holdings e Alphabet iniziare a pagare dividendi. Molte società tecnologiche hanno accumulato ingenti quantità di liquidità e vengono sempre più spesso esortate a restituirle agli azionisti attraverso la distribuzione di dividendi.

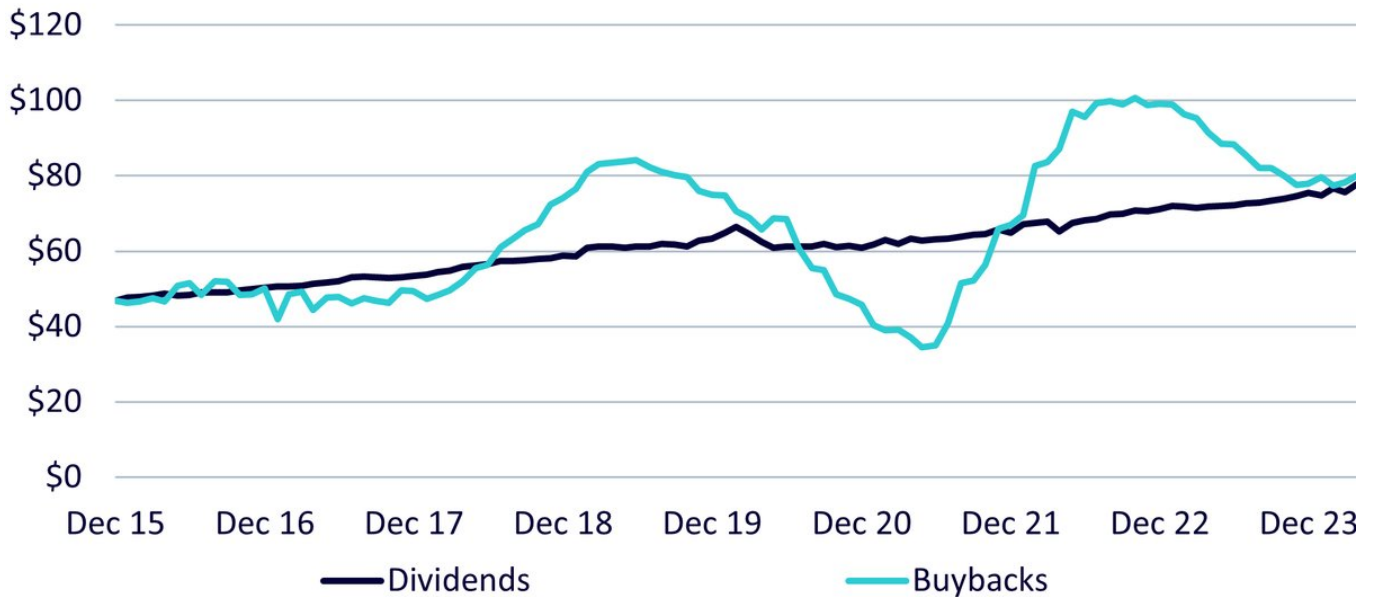
La psicologia con cui il mondo degli investimenti tratta i dividendi è piuttosto simile a un accordo aperto tra gli azionisti e la società. Una volta dichiarati, ci si aspetta che continuino e addirittura aumentino moderatamente nel tempo, offrendo prospettive promettenti per gli investitori. È vero che il pagamento di un dividendo non è mai "garantito" ma, se ridotto o tagliato, per alcune grandi aziende potrebbe significare finire sulle prime pagine dei giornali (evento che preferirebbero evitare).

I riacquisti sono un altro modo attraverso cui le società trasferiscono liquidità agli azionisti, ma sono meno trasparenti e, soprattutto, più transitori e meno stabili nel tempo. I consigli di amministrazione possono annunciare riacquisti che potrebbero avere luogo in determinati periodi di tempo, ma non sono noti nel

momento in cui avvengono e sono visibili solo a posteriori, quando è possibile confermarli nel rendiconto finanziario trimestrale.

Questo grafico, che mette a confronto dividendi e riacquisti, mostra la stabilità dei primi rispetto alla ciclicità e alla volatilità dei flussi di riacquisto: si tratta di due fenomeni difficilmente equiparabili se si vuole ottenere un flusso di cassa prevedibile dalle azioni.

Figura 1: Andamento dei dividendi e dei riacquisti dell'S&P 500 Index per azione



Fonte: WisdomTree, FactSet, S&P. Da dicembre 2015 ad aprile 2024. Grafici storici basati su periodi composti dai cinque anni precedenti. **Non è possibile investire in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La stabilità del flusso di cassa proveniente dai dividendi spiega perché gli "investimenti in dividendi" sono una categoria così importante e perché gli ETF con crescita dei dividendi sono gestiti con particolare attenzione. Gli investitori amano l'idea di un'azienda i cui dividendi aumentano nel tempo, con un flusso di reddito potenzialmente destinato a crescere.

Ecco tre dei principali ETF con dividendi in crescita presenti nell'ecosistema:

- [WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF \(DGRW\)](#): l'ETF è progettato per replicare, al lordo di commissioni e spese, il rendimento total return del WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS Index. L'indice si concentra su società con forti parametri di crescita e qualità, definiti da 1) crescita stimata degli utili nei successivi tre-cinque anni, 2) ROE medio triennale e 3) ROA medio triennale. L'indice è ponderato in base ai dividendi in contanti¹.

- **SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF:** l'ETF è progettato per replicare, al lordo di commissioni e spese, il rendimento total return dell'S&P High Yield Dividend Aristocrats Index. L'indice misura la performance delle società nell'universo dell'S&P Composite 1500 Index la cui politica di gestione dei dividendi ha prodotto un aumento costante degli stessi ogni anno, per almeno venti anni. La ponderazione è incentrata sul dividend yield².
- **iShares Dow Jones US Select Dividend UCITS ETF:** l'ETF è progettato per replicare, al lordo di commissioni e spese, il rendimento total return del Dow Jones US Select Dividend Index. La selezione effettuata dall'Indice si basa su numerosi criteri, che includono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo: 1) la crescita storica quinquennale non negativa del dividendo per azione, 2) un rapporto medio quinquennale dividendo/utile per azione inferiore o uguale al 60% e 3) il pagamento dei dividendi in ciascuno dei cinque anni precedenti. La ponderazione si basa sui dividendi annuali indicati³.

Riassumiamo quindi un punto cruciale che riguarda i requisiti storici di crescita dei dividendi per ciascuno degli indici replicati da questi ETF:

- [WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF \(DGRW\)](#) – nessun requisito storico di crescita dei dividendi.
- **SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF** – venti anni consecutivi di crescita storica dei dividendi.
- **iShares Dow Jones US Select Dividend UCITS ETF** – crescita non negativa dei dividendi per azione per cinque ann.

Sottolineiamo questo punto in quanto Meta Platforms ha avviato la distribuzione regolare di dividendi in contanti il 1° febbraio 2024. [WisdomTree ha effettuato un ribilanciamento speciale](#) per aggiungere immediatamente questo sostanzioso pagatore di dividendi agli indici appropriati, compreso quello replicato dal DGRW. Gli altri approcci dovranno attendere diversi anni prima che Meta Platforms risulti idone.

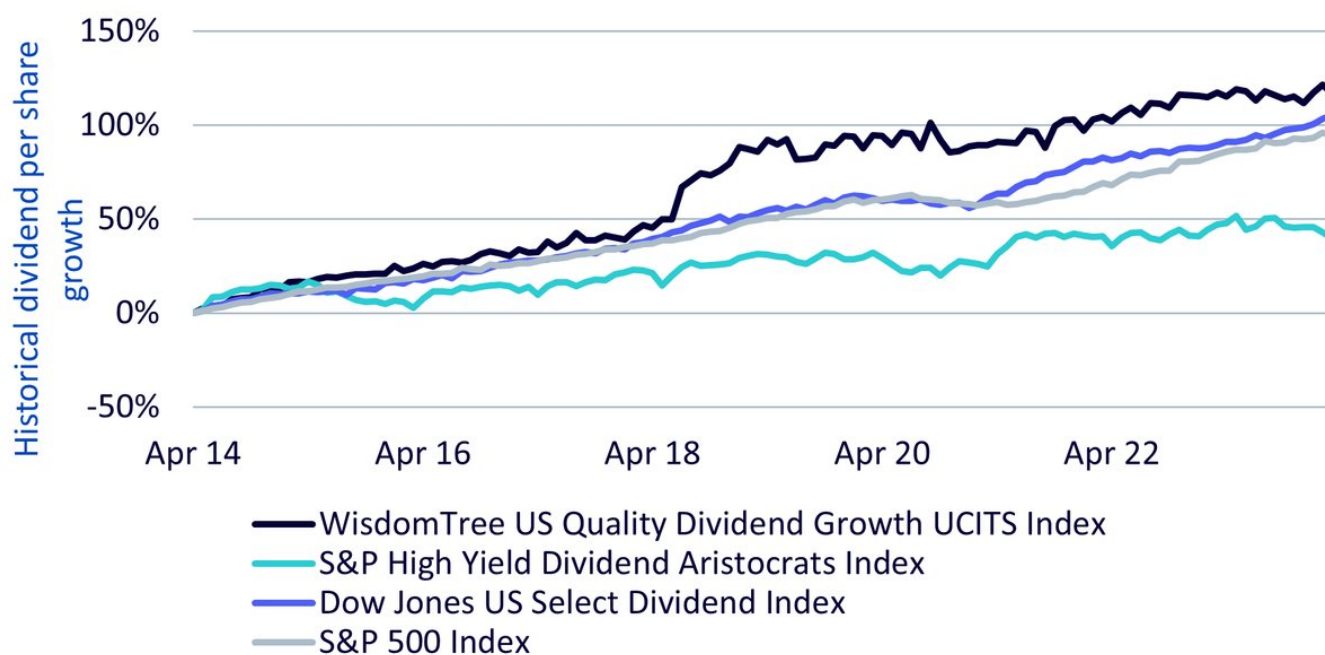
Naturalmente, questi requisiti di crescita dei dividendi non significano molto di per sé. Ciò che interessa davvero agli investitori sono i risultati. Se aspettare venti anni per includere società che incrementano i propri dividendi è un modo per ottenere performance forti e una solida crescita dei dividendi nel portafoglio, allora si tratta di un approccio vincente. In caso contrario, rappresenta un criterio molto severo per il quale gli investitori non vengono ricompensati.

Il momento della verità: crescita storica dei dividendi e rendimenti totali

Concentrandoci in primo luogo sull'obiettivo esplicito di questi ETF, la Figura 2 mostra l'evoluzione storica del dividendo per azione degli indici sottostanti. Osserviamo che l'S&P ha registrato una crescita del dividendo per azione del 94% nell'arco di 10 anni. In confronto, il Dow Jones è cresciuto leggermente di più, del 105,6%, ma la crescita degli Aristocrats, nonostante (o a causa di) i loro vincoli molto severi, è stata della metà (40%).

La strategia di WisdomTree è quella che ha registrato la crescita dei dividendi maggiore, pari al 116,8% nel periodo in esame. Essa non impone vincoli espliciti in materia, decidendo invece di concentrarsi sull'essenza di un titolo in grado di incrementare i dividendi, ovvero la sua capacità di farli crescere in futuro. La strategia di WisdomTree punta a società in crescita e molto redditizie o, in altre parole, su società di alta qualità. Tali società di alta qualità non solo hanno la volontà, ma anche la capacità di far crescere i propri dividendi nel tempo.

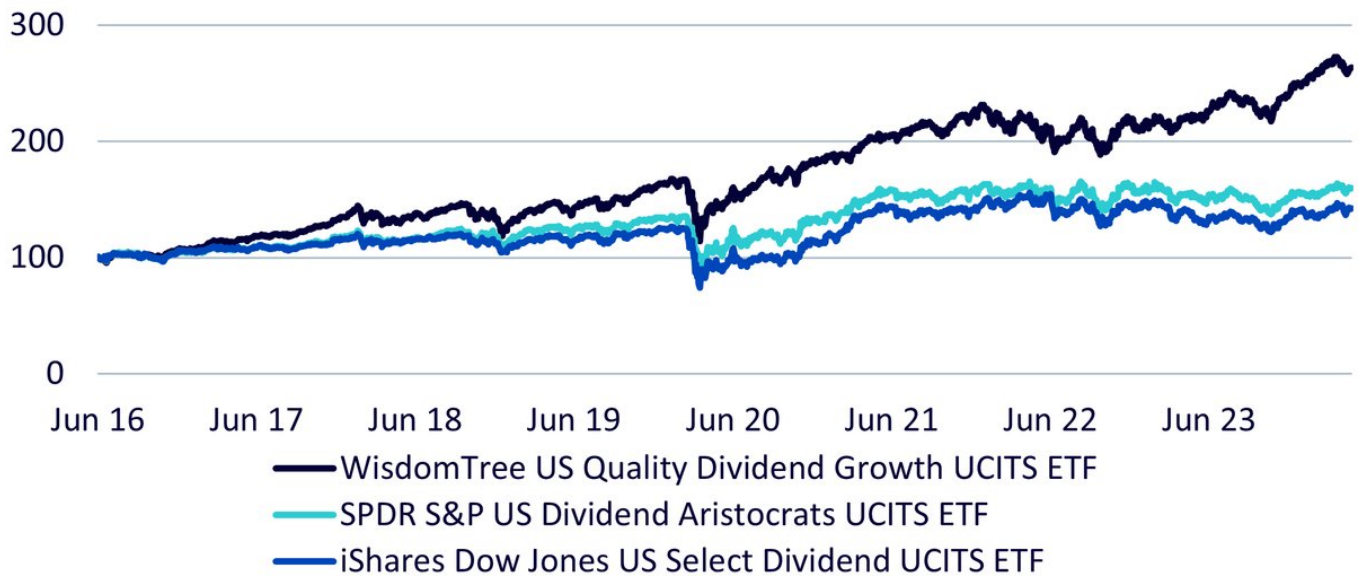
Figura 2: Evoluzione storica del dividendo per azione dei diversi indici



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal 30 aprile 2013 al 31 marzo 2024. **Non è possibile investire in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

La Figura 3 mostra la performance di questi diversi ETF al netto delle commissioni dalla data di avvio comune. Il WisdomTree US Quality Dividend Growth presenta i rendimenti più elevati dall'avvio. Mostra inoltre di aver ottenuto la performance migliore negli altri periodi di tempo: da inizio anno (YTD), a un anno e a tre anni.

Figura 3: Performance storica dei tre ETF



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dal 7 giugno 2016 al 29 aprile 2024. I rendimenti YTD non sono annualizzati, a differenza dei rendimenti degli altri periodi. **Non è possibile investire in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Chiaramente, nonostante la strategia non preveda criteri espliciti pertinenti, il WisdomTree US Quality Dividend Growth presenta la migliore crescita dei dividendi nel tempo e le migliori performance su periodi lunghi e brevi.

Esposizione ai diversi settori: le basi per comprendere gli ETF orientati ai dividendi

I diversi settori hanno rapporti differenti con i pagamenti dei dividendi. In genere, uno dei confronti più netti è quello tra i Servizi pubblici e i settori riguardanti la tecnologia, come l'Informatica o, in parte, i Beni di consumo discrezionali. Ad esempio:

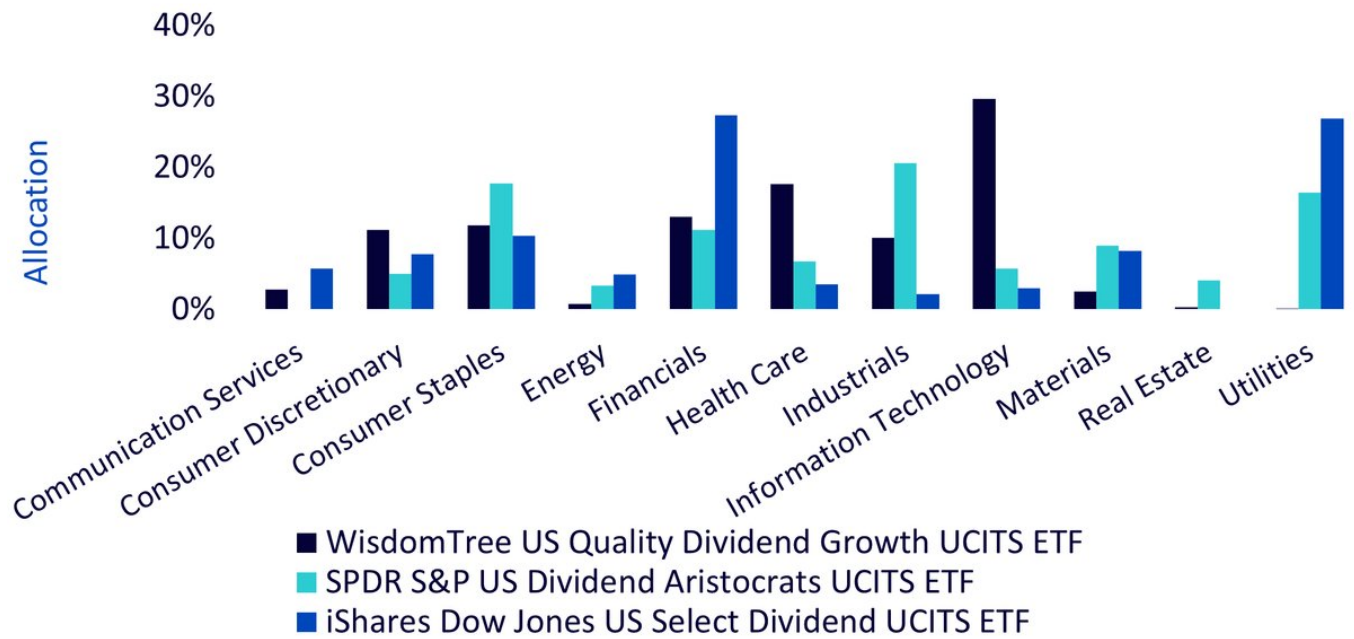
- i Servizi pubblici tendono ad avere un dividend yield attuale elevato, ma gli utili delle relative società non crescono molto rapidamente e, di conseguenza, neanche i loro dividendi;
- le società tecnologiche sono state il motore della crescita del mercato azionario statunitense dopo la crisi finanziaria globale del 2008/2009. Molte delle maggiori aziende di questo settore pagano dividendi estremamente elevati, riacquistano molte azioni proprie e continuano ad accumulare enormi quantità di liquidità nei loro bilanci. Tuttavia, gran parte delle stesse potrebbe non aver pagato dividendi per dieci o venti anni e riteniamo che aspettare un tale periodo sia un requisito arbitrario che, ad esempio, avrebbe escluso Apple dal 2012 (avvio dei dividendi) al 2022, se avessimo scelto di attendere dieci anni.

Quando osserviamo la Figura 4:

- le strategie di Aristocrats e Dow Jones hanno enfatizzato il peso dei Servizi pubblici prima delle altre. Analogamente, si sono orientate verso settori diversi da quello dell'Informatica e dei Beni di consumo discrezionali;
- WisdomTree ha dato maggiore peso al settore dell'Informatica e ha ridotto la ponderazione del settore dei Servizi pubblici.

Riteniamo che questo contrasto dica molto sul modo in cui le strategie generino performance diverse.

Figura 4: Un confronto tra le esposizioni ai diversi settori



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. 31 marzo 2024.

Conclusioni

L'investimento in dividendi consente di creare un flusso di cassa costante puntando su azioni che pagano dividendi e li incrementano, che storicamente hanno sovraperformato il mercato. La difficoltà sta ovviamente nel capire quali aziende si comportano in questo modo. Sebbene sia intuitivo guardare al passato e cercare le aziende che storicamente hanno incrementato i loro dividendi, come sempre negli investimenti, ciò che è già accaduto è già stato scontato. Concentrandosi su fondamentali di alta qualità e su ciò che rende possibile la crescita dei dividendi, il [WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF](#) ha registrato storicamente ottime performance e crescita dei dividendi.

Fonti

1 Fonte: WisdomTree US Quality Dividend Growth Index, WisdomTree. <https://www.wisdomtree.eu/-/media/eu-media-files/documents/1604/wisdomtree-index-methodology-217.pdf>

2 Fonte: Metodologia degli S&P Dividend Aristocrats Indexes, S&P Dow Jones Indexes, aggiornato a gennaio 2024.

3 Fonte: Dow Jones US Select Dividend Index. S&P Dow Jones Indexes.

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE") Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per clienti professionali. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.

Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi

emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

WisdomTree Issuer ICAV

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (l'"Emittente WT"). L'Emittente WT è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). L'Emittente WT è costituito come Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi del diritto irlandese ed emetterà una classe distinta di azioni (le "Azioni") per ciascun comparto. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente WT (il "Prospetto WT") prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nelle Azioni.

Per gli Investitori in Svizzera – Investitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: <https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICO) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è

Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti.

Per investitori Francesi

Le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.

Per Investitori Maltese

Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.