

Investire in società con stabili e sostenibili dividendi: il fondo azionario europeo **Raiffeisen Azionario TOP DIVIDEND**

Il Raiffeisen Azionario TOP DIVIDEND: Descrizione

Una soluzione di
investimento azionaria di
Raiffeisen Capital
Management

Il fondo *Raiffeisen Azionario Top Dividend* si caratterizza per un investimento in azioni europee che hanno una **politica di dividendi stabile, sostenibile e consistente nel medio lungo periodo**.

Il portafoglio, concentrato in **50 – 60 titoli**, non investe infatti nelle aziende con i più alti dividendi a livello europeo ma nelle azioni i cui **dividendi hanno il potenziale di crescita più interessante** nel lungo termine e che sono capaci di **mantenere questo dividendo anche in situazioni economiche recessive**. Chiaramente la politica di dividendi non è il solo parametro utilizzato per la valutazione delle aziende.

Oltre all'analisi della politica e della sostenibilità dei dividendi vengono infatti analizzati diversi indicatori finanziari quali il P/E, il Price / Book o il rapporto Value / Sales. Un attento monitoraggio viene riservato alla **analisi delle dinamiche del Free Cash Flow** che rappresenta un indizio cruciale per capire i futuri pagamenti dei dividendi.

Visite aziendali e valutazioni del titolo, sia rispetto al suo andamento storico sia rispetto ai peer group completano l'analisi delle azioni eleggibili.

Una sintesi di tante
componenti:
concentrazione, stabilità,
income

In sintesi potremmo rappresentare il *Raiffeisen Azionario Top Dividend* come un fondo con le seguenti caratteristiche:

- **Concentrato**: parliamo di un portafoglio azionario europeo concentrato in media su 50 / 60 titoli.
- **Stabile**: un'azione resta nel fondo in media per un periodo di 3 anni con basso turnover di portafoglio.
- **INCOME**: Orientato a titoli con grande attenzione nella politica di dividendi presente e futura.
- **Dicrezionale**: il 70% del portafoglio deriva da attività di puro "stock-picking".

Perché investire in azioni ad alto dividendo ?

Diversi vantaggi
nell'investire in azioni ad
alto dividendo

Effettuare un investimento in società ad alto dividendo significa partecipare in società europee e nel loro business di successo: **regolari dividendi superiori alla media** sono sinonimo di **solidi bilanci, cash flows attraenti e bassi livelli di debito**. Ma significa anche:

- Protezione verso l'inflazione nel lungo periodo.
- Una combinazione di rendimenti superiori nel lungo periodo a fronte di un minor rischio rispetto ai tradizionali investimenti azionari europei.

Un processo di investimento consolidato nel tempo

- I dividendi subiscono variazioni minori rispetto agli utili – rendimenti più stabili per l'investitore nel lungo periodo.
- In termini di ciclo economico le strategie income o high dividend funzionano al meglio in contesti di bassa crescita economica.

Il processo di investimento del fondo Raiffeisen Azionario TOP DIVIDEND

Il supporto degli analisti di Raiffeisen RESEARCH



Il fondo Il fondo *Raiffeisen Azionario TopDividend* nato nel 2005 può vantare:

- **Un management esperto** (27 anni di esperienza media) e stabile nel tempo
- Un team d'investimento con ampia conoscenza del mercato domestico europeo
- L'esperienza del nostro team di analisti della sussidiaria '**Raiffeisen RESEARCH**'
- Un processo d'investimento trasparente e consolidato
- Il valore intrinseco di azioni con bilanci di qualità, assets e proficui utili

Norbert Janisch
Senior Fund Manager
Raiffeisen Azionario
TopDividend



I Principi guida applicati nella gestione del fondo posso essere così riassunti:

- **Gestione attiva, fondamentale, bottom up**
- **Portafoglio concentrato** (circa 50 titoli)
- **Selezione dei titoli discrezionale** in combinazione con un'analisi quantitativa
- Investimenti in società che offrono **una qualità elevata dei dividendi**
- **Rendimenti da dividendo superiori alla media**
- Politica di dividendi negli ultimi 5 anni chiara e solida
- Pagamento dei dividendi sostenibile e in crescita
- **Fondamentali attraenti** (enfasi nel creare valore di lungo periodo)
- Il principio di essere totalmente investiti (no cash management)



Warren Buffet: *il rendimento di un titolo nel lungo periodo = crescita reale del PIL atteso + inflazione attesa + crescita del dividendo.*

La storia ci insegna come i dividendi enfatizzano i rendimenti dei titoli azionari: es dal 1900 in USA il rendimento medio aggiustato per l'inflazione risulta essere del 6%, senza il dividendo sarebbe stato solo l' 1,7%*

Qualche numero sul fondo Raiffeisen Azionario TOP DIVIDEND

Nell'anno 2013 (dividendi pagati in 2014), abbiamo visto in media nel portafoglio *Raiffeisen Azionario TOP DIVIDEND* un **aumento dei dividendi pari al 6,2%** rispetto all'anno precedente.

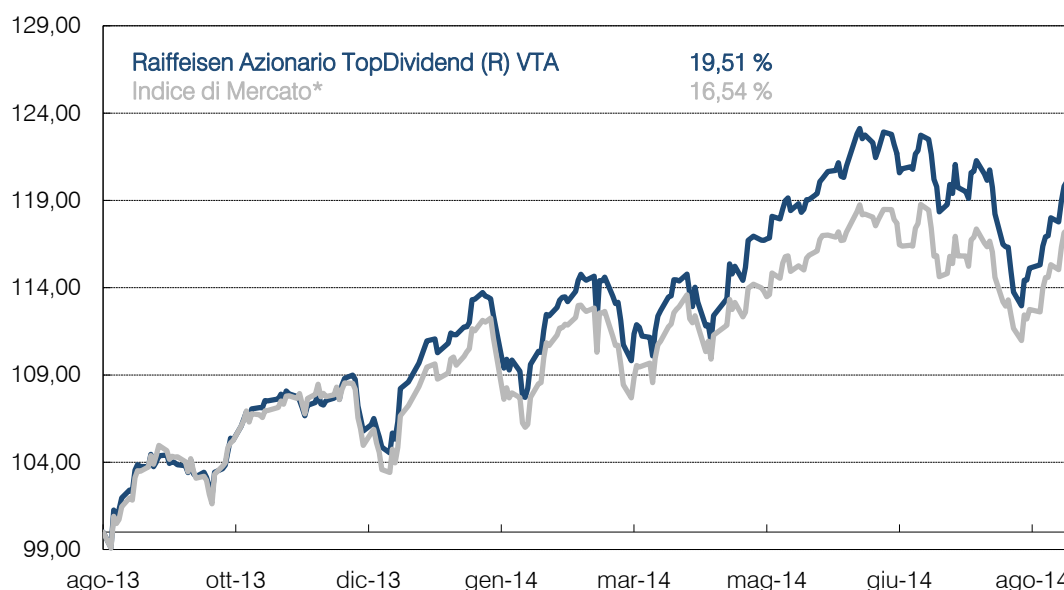
Dividend yield del fondo Raiffeisen Azionario TopDividend pari al **4,73%** contro il **3,55%** del mercato.

- **42 società su 57** (pari al 74% dei titoli presenti nel portafoglio) hanno visto un **aumento dei dividendi**, 11 li hanno mantenuti stabili e solo 4 li hanno diminuiti.
- **2 titoli** (Ahold, un retailer danese e la British food Services Compass Group) hanno pagato dividendi supplementari.
- L'attuale **dividend yield medio** del fondo *Raiffeisen Azionario TOP DIVIDEND* è molto interessante e pari al **4,73%** contro il **3,55%** dell'indice di mercato.

In un periodo di rendimenti bassi, poter contare su azioni con dividendi solidi e stabili nel tempo rappresenta una valida alternativa di investimento.

Performance del fondo contro il mercato ad 1 anno (31.08.13 – 31.08.14)

Processo di investimento generatore di valore nel tempo.



Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni. Periodo di riferimento: 31.08.2013 – 31.08.2014 Performance Lorda della classe con il track record più esteso. Rendimento al lordo degli oneri fiscali. *MSCI Europe, net dividend reinvested, in Euro.

La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi di rimborso fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino al 3,80 % dell'ammontare investito) e commissioni di rimborso (fino a 0% dell'ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fossero compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen International Fund Advisory GmbH, Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "RIFA"). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da RIFA. È esclusa qualsiasi responsabilità di RIFA in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio. Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Prima di investire nei nostri prodotti, saremmo lieti di fornirle il prospetto completo, che potrà essere utilizzato per scopi informativi e ad integrazione dei servizi offerti dal suo consulente finanziario. È opportuno che ogni investimento concreto venga preceduto da un colloquio con opportuna consulenza in cui venga considerato anche il prospetto completo. Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH e Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GMBH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità di che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese di sottoscrizione e rimborso. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID). La performance della Raiffeisen Capital Management Luxembourg SICAV e dei suoi fondi sottostanti è calcolata da RBC Dexia Investor Services Bank S.A. utilizzando il NAV del fondo in modo da riflettere la deduzione di tutte le commissioni e spese relative alla gestione del fondo (ad esempio: commissioni di gestione, commissioni di deposito, costi di transazione e altre spese). La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. Il prospetto informativo completo pubblicato relativo al fondo, così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) per il fondo di investimento descritto nel presente documento sono disponibili per gli interessati, nella versione attualmente vigente e comprensivo di tutte le modifiche intervenute dalla prima pubblicazione, sul sito www.rcm-international.com oppure www.rcm-international.com/sicav in lingua inglese o, nel caso delle informazioni Chiave per gli investitori (KIID), nella sua lingua nazionale. La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di RIFA.

La presente pubblicazione è destinata esclusivamente ad investitori qualificati ed è rivolta ad un utilizzo esclusivamente interno del soggetto destinatario. È vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti. La Raiffeisen International Fund Advisory GmbH non potrà in nessun caso essere ritenuta responsabile per l'eventuale diffusione al pubblico e/o a clienti al dettaglio del presente documento né per eventuali scelte di investimento effettuate sulla base delle informazioni in esso contenute. Chiusura redazione: 31.08.2014