

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 termine.
- 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 *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 enfatizzino 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 2014 (dividendi pagati in 2015), abbiamo visto in media nel portafoglio *Raiffeisen Azionario TOP DIVIDEND* un **aumento dei dividendi pari al 6,22%** rispetto all'anno precedente.

Dividend yield del fondo Raiffeisen Azionario TopDividend pari al 4,24 % contro il 3,28% del mercato.

- **29 società su 53** hanno visto un **aumento dei dividendi**, 21 li hanno mantenuti stabili e solo 3 li hanno diminuiti.
- **2 titoli** (la utility finlandese Fortum e la società di costruzioni francese Vinci) hanno pagato dividendi supplementari.
- L'attuale **dividend yield medio** del fondo *Raiffeisen Azionario TOP DIVIDEND* è molto interessante e pari al **4,24%** contro il 3,28 % 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 a 2 anni (31.08.2013 – 31.08.2015)

Processo di investimento generatore di valore nel tempo.



Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni. Periodo di riferimento: 31.08.2013 – 31.08.2015. Performance lorda della classe collocabile in Italia (AT0000495304). 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 prospetto informativo pubblicato e il documento contenente le Informazioni chiave per gli Investitori (KIID) del Raiffeisen Azionario TopDividend sono disponibili in lingua inglese sul sito www.rcm-international.com e, nel caso del KIID, anche in italiano.

A causa della composizione del fondo oppure delle tecniche di gestione utilizzate il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso. Non si possono pertanto escludere perdite di capitale.

Le informazioni riportate nel presente documento, 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 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mbH ("Raiffeisen KAG"). È esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG 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. 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. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG).

Data di aggiornamento: 08.09.15, Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna
Immagine: iStockphoto.com

Proprietario del documento: Zentrale Raiffeisenwerbung
Documento redatto da: Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna