



Source: UBS

Dividendi di qualità e leader nella crescita dell'utile

22 marzo 2024, 09:03 am CET, scritto da Daniel Kalt

I listini azionari non suonano certo al ritmo della Svizzera, ma le investitrici e gli investitori nazionali farebbero bene a imperniare il loro portafoglio su titoli svizzeri che staccano dividendi di qualità e leader nella crescita dell'utile.

Se il mercato azionario statunitense S&P 500 ha recentemente fatto segnare un nuovo record intorno a 5200 punti e anche il suo omologo tedesco DAX lo ha imitato a quasi 18 000 punti, il mercato azionario svizzero ha registrato un inizio d'anno piuttosto zoppicante e, con i suoi circa 11 600 punti, si mantiene ancora a una certa distanza dai quasi 13 000 punti toccati a fine 2021. Le borse statunitensi sono attualmente trascinate dall'impressionante rally dei titoli tecnologici. Molte società svizzere, invece, sono state messe in grande difficoltà dalla forza del franco svizzero nell'ultimo trimestre del 2023. Pur ribadendo l'importanza di un'adeguata diversificazione globale e di una quota sufficientemente alta di titoli tecnologici in rapida espansione, riteniamo che gli investitori svizzeri farebbero comunque bene a imperniare il loro portafoglio azionario su titoli svizzeri solidi da individuare con un approccio selettivo.

A nostro giudizio, i titoli svizzeri che staccano dividendi di qualità sono ancora interessanti. Il rendimento medio da dividendi superiore al 3 per cento batte i rendimenti delle obbligazioni in franchi. In passato, i rendimenti da dividendi erano normalmente in linea con quelli delle obbligazioni o leggermente inferiori. I bilanci e la redditività sono complessivamente solidi. Questo fa pensare che le distribuzioni al livello dell'intero mercato siano sostenibili, pur rimanendo il pericolo di flessioni degli utili a causa delle modeste prospettive congiunturali. L'importanza di un buon rendimento da dividendi non va sottovalutata. Altrettanto rilevante a lungo termine è però il fattore della crescita. Per essere giudicati di qualità, a nostro avviso i dividendi devono essere sostenibili e in crescita. I dividendi sono una componente difensiva essenziale della performance del mercato azionario. Oltre la metà del rendimento totale dello Swiss Performance Index negli ultimi 30 anni è riconducibile ai dividendi e la quota residua ai guadagni dei corsi azionari. In aggiunta ai già menzionati titoli svizzeri che

staccano dividendi di qualità, all'interno del mercato elvetico puntiamo anche sui «Leader nella crescita dell'utile», ossia quei titoli che dovrebbero conseguire una crescita dell'utile per azione in doppia cifra sia quest'anno che il prossimo. Per saperne di più su questi argomenti potete consultare la nuova edizione della pubblicazione «Equity Radar».

Una sostanziale componente di rendimento supplementare in un portafoglio composto da azioni (che distribuiscono dividendi) può essere generata mediante la vendita sistematica e ricorrente di opzioni call di breve durata sui titoli sottostanti. Si tratta di una scelta opportuna soprattutto quando è prevista una tendenza laterale o negativa sui mercati azionari. Come si sa, infatti, sottoscrivere opzioni call significa rinunciare a una parte del potenziale di rialzo delle azioni per incassare il premio delle opzioni. In aggiunta, i prodotti pensati per migliorare il rendimento possono includere meccanismi precauzionali di protezione contro le flessioni dei corsi, che offrono una rete di sicurezza condizionata qualora il corso del sottostante registri una diminuzione. Anche con queste soluzioni, gli investitori dovrebbero idealmente puntare al maggior livello possibile di diversificazione costituendo un portafoglio composto da vari titoli azionari sottostanti.

Leggere le [avvertenze legali](#) applicabili a questa pubblicazione.

Disclaimer

This document is prepared and published by the Global Wealth Management business of UBS Switzerland AG (regulated by FINMA in Switzerland), its subsidiaries or its affiliates ("UBS"), part of UBS Group AG ("UBS Group"). UBS Group includes Credit Suisse AG, its subsidiaries, branches and affiliates. In the USA, UBS Financial Services Inc. is a subsidiary of UBS AG and a member of FINRA/SIPC. This document and the information contained herein are provided solely **for your information** and UBS marketing purposes. Nothing in this document constitutes investment research, investment advice, a sales prospectus, or an offer or solicitation to engage in any investment activities. This document is not a recommendation to buy or sell any security, investment instrument, or product, and does not recommend any specific investment program or service.

Information contained in this document has not been tailored to the specific investment objectives, personal and financial circumstances, or particular needs of any individual client. Certain investments referred to in this document may not be suitable or appropriate for all investors. In addition, certain services and products referred to in the document may be subject to legal restrictions and/or license or permission requirements and cannot therefore be offered worldwide on an unrestricted basis. No offer of any product will be made in any jurisdiction in which the offer, solicitation, or sale is not permitted, or to any person to whom it is unlawful to make such offer, solicitation, or sale.

Although all information and opinions expressed in this document were obtained in good faith from sources believed to be reliable, no representation or warranty, express or implied, is made as to the document's accuracy, sufficiency, completeness or reliability. All information and opinions expressed in this document are subject to change without notice and may differ from opinions expressed by other business areas or divisions of UBS Group. UBS is under no obligation to update or keep current the information contained herein. **The views and opinions expressed in this material by third parties are not those of UBS.** Accordingly, UBS does not accept any liability over the content shared by third parties or any claims, losses or damages arising from the use or reliance of all or any part thereof. All pictures or images ("images") herein are for illustrative, informative or documentary purposes only and may depict objects or elements which are protected by third party copyright, trademarks and other intellectual property rights. Unless expressly stated, no relationship, association, sponsorship or endorsement is suggested or implied between UBS and these third parties.

Any charts and scenarios contained in the document are for illustrative purposes only. Some charts and/or performance figures may not be based on complete 12-month periods which may reduce their comparability and significance. Historical performance is no guarantee for, and is not an indication of future performance.

Nothing in this document constitutes legal or tax advice. UBS and its employees do not provide legal or tax advice. This document may not be redistributed or reproduced in whole or in part without the prior written permission of UBS. To the extent permitted by the law, neither UBS, nor any of its directors, officers, employees or agents accepts or assumes any liability, responsibility or duty of care for any consequences, including any loss or damage, of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this document or for any decision based on it.

Additional Disclaimer relevant to Credit Suisse Wealth Management

This document is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or which would subject Credit Suisse to any registration or licensing requirement within such jurisdiction. Your personal data will be processed in accordance with the Credit Suisse privacy statement accessible at your domicile through the official Credit Suisse website <https://www.credit-suisse.com>. In order to provide you with marketing materials concerning our products and services, UBS Group AG and its subsidiaries may process your basic personal data (i.e. contact details such as name, e-mail address) until you notify us that you no longer wish to receive them. You can optout from receiving these materials at any time by informing your Relationship Manager.

Except as otherwise specified herein and/or depending on the local Credit Suisse entity from which you are receiving this report, this report is distributed by Credit Suisse AG, authorised and regulated by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA). Credit Suisse AG is a UBS Group company.

Please visit [<https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>] to read the full legal disclaimer applicable to this material.

© UBS 2024. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.