

# RISPARMIO & INVESTIMENTI

STRATEGIE CON I REPLICANTI

## Etf con alto dividendo: attenzione al sottostante

**Cedole fino all'8% per azioni e bond esposti al dollaro**  
Come gestire l'effetto del rischio cambio

**Andrea Gennal**

■ Sfruttare l'effetto dividendi anche per gli Etf. È questa una strategia che può attrarre l'attenzione degli investitori perché oggi a Milano sono quotati strumenti con cedole al 7-8%, decisamente allettanti. Ma ci sono una serie di distinguo importanti da fare per evitare brutte sorprese, perché il dividendo da solo non è garanzia di ritorni assicurati.

«In testa alla classifica - spiega Gabriele Bellelli, consulente finanziario indipendente - ci sono Etf azionari legati alle infrastrutture energetiche Usa oltre che al comparto dei bond high yield ed emergenti in dollari. Si tratta di strumenti che hanno accusato pesantemente il calo del dollaro e per questo è sempre consigliato utilizzare la copertura dal rischio cambio. L'elevato dividend yield da solo non è garanzia di rendimenti. È un paracadute da sfruttare in chiave tattica». Ad esempio relativamente all'Etf azionario sulle infrastrutture energetiche, l'esperto consiglia di cavalcarlo nelle fasi di rialzo.

Per quanto riguarda il comparto

obbligazionario, i rendimenti allettanti si trovano nel segmento high yield ed emergente: l'Etf è un paniere con varie scadenze in base alla duration e trattandosi di segmenti molto volatili serve un orizzonte temporale superiore all'anno per valutare i benefici dello stacco cedole.

«Nel campo degli Etf obbligazionari - spiega Giovanni Folgori, Chief Investment Officer di Euclidea - la variabile da esaminare è il rendimento a scadenza dell'Etf, valore indipendente dal fatto che l'Etf distribuisca le cedole o le accumuli. I rendimenti degli Etf sono la media ponderata dei rendimenti dei titoli sottostanti. In genere ad una duration più alta, a parità di mercato, corrisponde una volatilità più alta. «La visione strategica di Euclidea - continua Folgori - è di coprire il can bio sugli strumenti obbligazionari. Tra gli strumenti più interessanti ci sono i due Etf Lyxor Bofa high yield, con cambio coperto, che hanno un rendimento a scadenza superiore al 5 per cento se misurato in dollari. La nostra view sui segmenti high yield ed emergente è positiva, soprattutto sulla parte a breve della curva. Nei segmenti del credito più spinto l'idea di Euclidea è di usare la gestione attiva che ha maggiori chance di ottenere risultati rispetto ad altre asset class. È essenziale utilizzare classi istituzionali, che sono difficilmente raggiungibili dal cliente retail ed in quel caso è quindi accettabile quindi puntare sugli Etf».

OPERAZIONE INFORMATICA

### A caccia di rendimenti

Selezione di Etf quotati a Milano a più alto dividend yield (%) - al 29 gennaio

ISIN	ETF	DIVIDEND YIELD
IE00B8CJW150	Source Morningstar US Energy Infrastructure MLP UCITS ETF B	8,13%
IE00BH2KHS06	ETFS US Energy Infrastructure MLP GO UCITS ETF	6,65%
IE00B99FL386	SPDR Barclays 0-5 Year US High Yield Bond UCITS ETF	6,62%
IE00BH3X8336	PIMCO EM Advantage Local Bond Index Source UCITS ETF D	6,07%
IE00B4PY7Y77	iShares USD High Yield Corporate Bond UCITS ETF USD (Dist)	6,03%
IE00BD0Q9673	PowerShares US High Yield Fallen Angels UCITS ETF	5,80%
IE00BCRY6003	iShares USD Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	5,78%
FR0010967323	Lyxor iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns UCITS ETF D-USD	5,60%
IE00B7N3YW49	PIMCO Short-Term High Yield Corporate Bond Index Source UCITS ETF A	5,59%
FR0013217700	Lyxor iBoxx USD Liquid EM Sovereigns UCITS ETF Monthly Hedged D-EUR	5,24%
IE00B2NPKV68	iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF (Dist)	5,22%
IE00B0M63060	iShares UK Dividend UCITS ETF	5,21%
IE00B1TXHL60	iShares Listed Private Equity UCITS ETF	5,20%
IE00B74DQ490	iShares Global High Yield Corporate Bond UCITS ETF	5,09%

FONTE: elab. su dati Bellelli.biz