

Investment Banking
Financial Products

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

Strategia su dividendi sostenuta dalla divisione Research

Gennaio/febbraio 2018

Indice

- 3 I dividendi come fattore trainante del rendimento complessivo [Link](#)
- 7 Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index [Link](#)

I dividendi come fattore trainante del rendimento complessivo

Quale valore aggiunto offrono i dividendi?



Quale valore aggiunto offrono i dividendi?

COMPONENTE IMPORTANTE DEL RENDIMENTO COMPLESSIVO

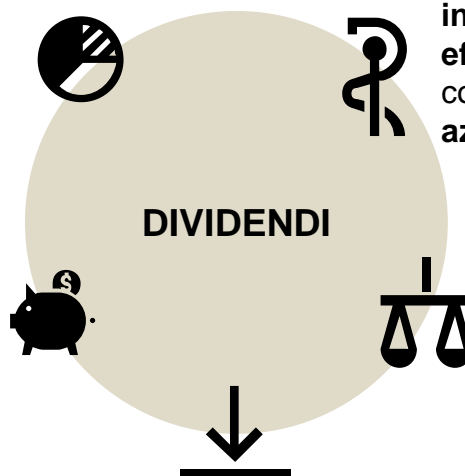
In prospettiva storica, **(la più) importante** componente del **rendimento complessivo**

INDICATORI DELLO STATO DI SALUTE

Dividendi stabili e in costante crescita: **indicatori dello stato di salute con forte effetto catalizzatore** per le imprese e componente importante della **strategia aziendale**

ULTERIORI FONTI DI REDDITO

Danno accesso a un'ulteriore **fonte di reddito** in presenza di utili di corso modesti



STABILITÀ DEL PORTAFOGLIO

Nel complesso possono garantire **maggiore stabilità al portafoglio** e attenuare le oscillazioni dei corsi azionari

AMMORTIZZAZIONE DELLE PERDITE DI CORSO

Possono **ammortizzare** in una certa misura le **perdite di corso**



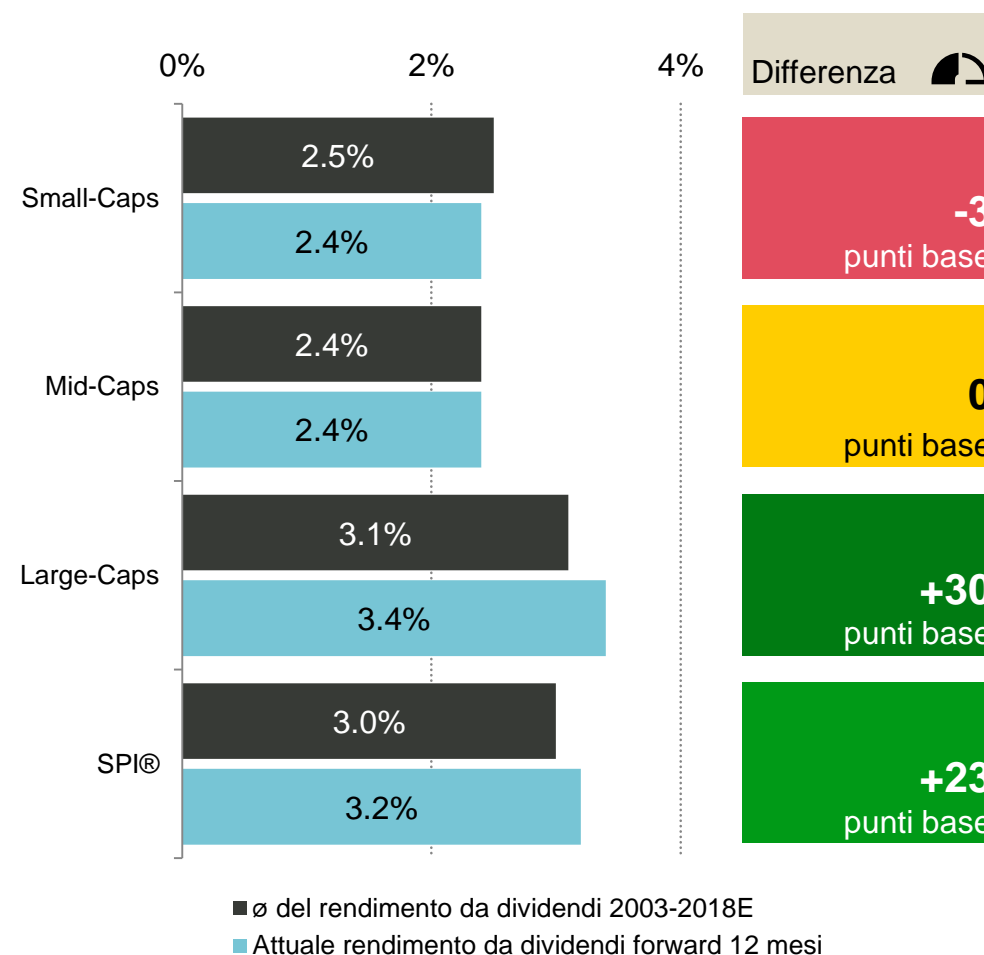
I dividendi come fattore trainante del rendimento complessivo

Da uno studio di Vontobel Ricerca azionaria emerge che:

- un investimento nello SPI® a maggio 2007 – ossia prima della crisi finanziaria – forniva su un orizzonte temporale di 10 anni un rendimento complessivo del 2%, senza contare i dividendi;
- tenendo conto del rendimento da dividendi (lordo), il rendimento complessivo (considerato lo stesso orizzonte temporale) era pari al 39%;
- quasi la totalità (il 37%) del rendimento complessivo era ascrivibile alle distribuzioni (lorde) di dividendi.

- Il rendimento complessivo deriva principalmente dai dividendi.
- Dopo diversi anni di rendimenti azionari positivi, spinti dall'aumento dei corsi, **la componente costituita dai dividendi potrebbe acquisire di nuovo importanza.**
- I dividendi possono mitigare condizioni di mercato sfavorevoli.

Rendimenti da dividendi storici a confronto Small/mid/large cap, forward 12 mesi



Fattori importanti per una strategia su dividendi "intelligente"



Strategia su dividendi – i rendimenti passati non sono l'unico fattore determinante

- Scegliere le azioni solo in base al massimo rendimento da dividendi è troppo riduttivo.
- Gli esperti di Vontobel Research ritengono che:
 - le azioni con il maggior rendimento da dividendi sono probabilmente anche quelle che destinano gran parte del loro utile ai dividendi;
 - un'impresa con una quota di distribuzione troppo alta nel tempo non sarebbe in grado di aumentare ragionevolmente i suoi dividendi.

Distribuzioni costanti sono un indicatore dello stato di salute

- Una lunga storia di distribuzione dei dividendi è un indicatore della redditività a lungo termine dell'impresa.
- Una riduzione del dividendo, al contrario, potrebbe penalizzare in misura eccessiva il corso azionario di un'impresa.
- Per questo è opportuno fissare i dividendi a un livello che sia sostenibile anche negli scenari economicamente sfavorevoli.


→ Un mix sano composto da una quota di distribuzione e da rendimenti da dividendi in costante crescita realizzati in passato e previsti in futuro è un elemento essenziale della strategia «Swiss Smart Dividend».

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

Strategia su dividendi sostenuta dalla divisione Research

Il valore aggiunto offerto da Vontobel Ricerca azionaria

Vontobel offre una strategia con competenza eccezionale.

Articoli sul blog 

- L'universo coperto da Vontobel Ricerca azionaria comprende circa 120 imprese svizzere ed è unico nel suo genere sul mercato.
- Le previsioni sui dividendi di Vontobel Ricerca azionaria per l'intero universo dell'indice sono costantemente verificate e rappresentano un pilastro centrale della nuova strategia su dividendi.

STORICO DEI DIVIDENDI

5 anni fiscali



DIVIDEND FLOOR

Per tutti i titoli si applica un minimo (floor) pari al 2,5% del rendimento da dividendi




PREVISIONE VONTOBEL

Crescita del dividendo attesa (CAGR) su 3 anni



- Le azioni devono aver erogato un **dividendo per ciascuno dei cinque anni fiscali conclusi** (attualmente: FY12-FY16).
- **È rilevante l'anno fiscale** per il quale il dividendo viene **dichiarato** e non l'anno nel quale viene versato.

2,5% 

INDICE	3Y CAGR
Per SLI®, SMIM®	≥ 2,5%
Per tutti gli altri (SPI® residuo, escl. SLI®, SMIM®)	≥ 4,0%
Se il rendimento da dividendi > 3,5%	≥ 0,0%

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index


Concetto dell'indice indicativo

Verifica mensile della composizione iniziale dell'indice con successiva ricomposizione



¹ Dedotta l'imposta preventiva svizzera

Composizione iniziale indicativa

Articoli sul
blog 

IMPRESE	INDICE	SETTORE	PONDERAZIONE	RENDIMENTO DA DIVIDENDI (2017E)	RATING VONTOBEL	CONFRONTO CON IL PANIERE VONTOBEL SWISS RESEARCH
Pargesa Holding SA	SPI®	Financial Services	0,59%	2,9%	Hold	X
Banque Cantonale Vaudoise	SPI®	Banks	0,59%	4,2%	Hold	X
Cembra Money Bank SA	SPI®	Banks	0,59%	3,7%	Buy	✓
Allreal Holding SA	SPI®	Real Estate	0,59%	3,6%	Hold	X
Mobimo Holding AG	SPI®	Real Estate	0,59%	3,9%	Hold	X
Inficon Holding SA	SPI®	Industrial Goods & Services	0,59%	3,3%	Hold	X
Implen SA	SPI®	Construction & Materials	0,59%	2,9%	Hold	X
Valora Holding SA	SPI®	Retail	0,59%	3,5%	Buy	✓
Kardex SA	SPI®	Industrial Goods & Services	0,59%	2,7%	Hold	X
Swiss Prime Site AG	SMIM®	Real Estate	2,94%	4,1%	Hold	X
Flughafen Zürich AG	SMIM®	Industrial Goods & Services	2,94%	2,8%	Buy	✓
PSP Swiss Property SA	SMIM®	Real Estate	2,94%	3,6%	Hold	X
Helvetia Holding SA	SMIM®	Insurance	2,94%	4,1%	Hold	X
Sunrise Communications SA	SMIM®	Telecommunications	2,94%	4,6%	Buy	✓
GAM Holding SA	SMIM®	Financial Services	2,94%	3,8%	Hold	X
Galenica SA	SMIM®	Retail	2,94%	3,3%	Hold	X
Partners Group Holding AG	SLI®	Financial Services	5,29%	2,5%	Buy	✓
Kuehne + Nagel International AG	SLI®	Industrial Goods & Services	5,29%	3,2%	Hold	X
Bâloise Holding SA	SLI®	Insurance	5,29%	3,5%	Hold	X
UBS Group SA	SLI®	Banks	5,29%	3,5%	Buy	✓
Nestlé SA	SLI®	Food & Beverage	5,29%	2,9%	Buy	✓
Novartis SA	SLI®	Health Care	5,29%	3,4%	Hold	X
Roche Holding SA	SLI®	Health Care	5,29%	3,5%	Buy	X
ABB Ltd.	SLI®	Industrial Goods & Services	5,29%	2,9%	Hold	X
Swiss Re SA	SLI®	Insurance	5,29%	5,2%	Hold	X
Zurich Insurance Group SA	SLI®	Insurance	5,29%	5,4%	Hold	X
LafargeHolcim SA	SLI®	Construction & Materials	5,29%	3,6%	Buy	✓
Swiss Life Holding SA	SLI®	Insurance	5,29%	3,7%	Buy	✓
Givaudan SA	SLI®	Chemicals	5,29%	2,7%	Buy	✓
Geberit SA	SLI®	Construction & Materials	5,29%	2,6%	Buy	✓
Rendimento da dividendi medio:				3,5%		

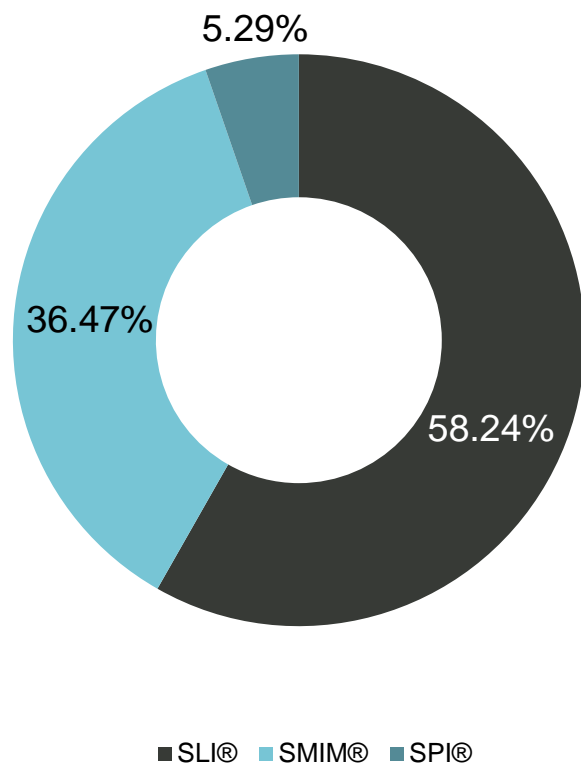
Fonte: Vontobel, 25.01.2018

Il paniere viene composto in base alle raccomandazioni «Buy» e «Hold» aggiornate nonché in funzione dei dati relativi ai dividendi (storico, floor, previsione) della divisione Research/Analisi «Sell Side» di Vontobel. Gli adeguamenti si basano sui rating e sui dati relativi ai dividendi modificati dagli analisti finanziari o che cambiano in base al mercato. Con l'allestimento di analisi finanziarie, Vontobel e i suoi analisti comunicano eventuali conflitti d'interesse, che possono essere consultati in qualsiasi momento sul sito derinet.ch/researchdisclaimer.

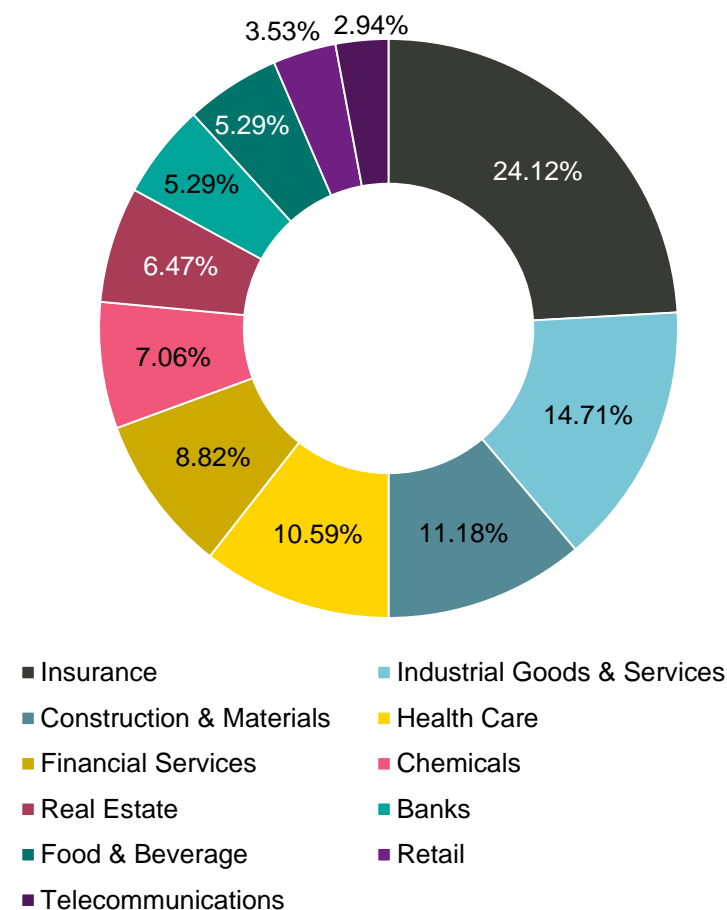
Ponderazione iniziale dei settori e degli indici

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

Ponderazione per indice di appartenenza¹
Rettificata in base alla ponderazione



Ponderazione per settore¹
Rettificata in base alla ponderazione



Differenze rispetto al paniere Swiss Research

Articoli sul blog
Vontobel Swiss Smart Dividend



Articoli sul blog (in tedesco)
Paniere Vontobel Swiss Research



Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index	Paniere Vontobel Swiss Research																
<p>Nell'indice: ≥ CHF 1,5 mio. Fuori dall'indice: < CHF 1 mio.</p>	<p>Nell'indice: ≥ CHF 2 mio. Fuori dall'indice: < CHF 1.5 mio.</p>																
<p>«Buy» e «Hold» (Eliminazione immediata di un titolo in caso di declassamento a «Reduce»)</p>	<p>«Buy» (Gli adeguamenti del paniere vengono effettuati nell'arco di massimo 5 giorni)</p>																
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Storico</th> <th>Floor</th> <th>Previsione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Min. 5 anni di storico dividendi</td> <td>Rendimento da dividendi min. 2,5%</td> <td>Crescita del dividendo (ultimi 3 anni)</td> </tr> </tbody> </table>	Storico	Floor	Previsione	Min. 5 anni di storico dividendi	Rendimento da dividendi min. 2,5%	Crescita del dividendo (ultimi 3 anni)	<p>Non si tiene conto dei dividendi quale criterio di selezione</p>										
Storico	Floor	Previsione															
Min. 5 anni di storico dividendi	Rendimento da dividendi min. 2,5%	Crescita del dividendo (ultimi 3 anni)															
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Classi:</th> <th>Limiti superiori:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPI®: 1x</td> <td>SPI®: 2%</td> </tr> <tr> <td>SMIM®: 5x</td> <td>SMIM®: 6%</td> </tr> <tr> <td>SLI®: 9x</td> <td>SLI®: 10%</td> </tr> </tbody> </table>	Classi:	Limiti superiori:	SPI®: 1x	SPI®: 2%	SMIM®: 5x	SMIM®: 6%	SLI®: 9x	SLI®: 10%	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Classi:</th> <th>Limiti superiori:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPI®: 1x</td> <td>SPI®: 2%</td> </tr> <tr> <td>SMIM®: 5x</td> <td>SMIM®: 6%</td> </tr> <tr> <td>SMI® 9x</td> <td>SMI® 10%</td> </tr> </tbody> </table>	Classi:	Limiti superiori:	SPI®: 1x	SPI®: 2%	SMIM®: 5x	SMIM®: 6%	SMI® 9x	SMI® 10%
Classi:	Limiti superiori:																
SPI®: 1x	SPI®: 2%																
SMIM®: 5x	SMIM®: 6%																
SLI®: 9x	SLI®: 10%																
Classi:	Limiti superiori:																
SPI®: 1x	SPI®: 2%																
SMIM®: 5x	SMIM®: 6%																
SMI® 9x	SMI® 10%																

Universo
Universo Research: 120 titoli svizzeri dello SPI®

Volume degli scambi
Ø del volume quotidiano degli scambi

Selezione dei titoli
Rating considerati per la selezione

Dividendi
Criteri relativi ai dividendi per la selezione dei titoli

Ponderazione
Classi e limiti superiori

Nota: I dividendi netti¹ vengono reinvestiti (dedotta l'imposta preventiva svizzera)
Fonte: Guida dell'indice Swiss Smart Dividend Performance-Index; Guida dell'indice paniere Vontobel Swiss Research

Dettagli prodotto


Articoli sul
blog



Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

Valuta dell'indice CHF


In sottoscrizione fino al


16 febbraio 2018, ore 16.00 CET 

DETTAGLI PRODOTTO

Tipo di prodotto ASPS	Certificato Tracker (1300)
Sottostante	Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index
Fixing iniziale / liberazione	21 febbraio 2018 / 28 febbraio 2018
Durata	Open end
Management Fee (p.a)	1,2% p. a.
Emittente	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai (non soggiace a una vigilanza prudenziale e non dispone di un rating)
Garante	Vontobel Holding AG, Zurigo (Moody's A3)

	
Valuta	CHF
ISIN / simbolo	CH0394787136 / ZVSSDV
Prezzo di emissione	CHF 101,50 (inclusa commissione di emissione di CHF 1.50)
Prezzo di riferimento a pronti (valore dell'indice)	CHF 100,00 (valore dell'indice)

Pagina dei
dettagli 

Term sheet 

Eccellente know-how nel settore della ricerca azionaria

Per la settima volta «Leading Brokerage Firm» nelle azioni svizzere



1° posto nel 2017

1° posto nel 2016

1° posto nel 2015

1° posto nel 2014

1° posto nel 2013

1° posto nel 2012

1° posto nel 2011

Vontobel Ricerca azionaria

- Un team Vontobel attualmente formato da **14 analisti** copre un universo comprendente circa **120 imprese svizzere**.
- Le imprese ricevono una valutazione globale sulla base dei settori correlati (fornitori, partner di distribuzione, ecc.).
- Molti degli analisti Vontobel provengono dal settore delle imprese da loro seguite.
- I contatti pluriennali con il rispettivo management consentono buone valutazioni della comunicazione aziendale.
- È soprattutto il know-how approfondito nel settore delle piccole e medie imprese svizzere a rendere unico nel suo genere il nostro team.

Avvertenze legali

La presente pubblicazione ha carattere esclusivamente informativo. Non costituisce una raccomandazione né una consulenza d'investimento e non contiene un'offerta né un invito alla presentazione di un'offerta. Non sostituisce la consulenza qualificata necessaria prima di ogni decisione d'acquisto, in particolare anche per quanto riguarda i rischi connessi.

Nella misura in cui nella presente pubblicazione si rimanda ai pareri degli analisti della divisione Research/Analisi "Sell Side" di Vontobel si fa presente che eventuali conflitti d'interesse degli analisti sono consultabili in qualsiasi momento al seguente link: derinet.ch/researchdisclaimer

La seconda parte di questa pubblicazione e le diapositive che non riportano la dicitura "Vontobel Asset Management – Strategia d'investimento e Macro Research" sono state redatte dall'unità organizzativa Financial Products & Distribution del nostro istituto e non sono il risultato di un'analisi finanziaria. Al presente documento non si applicano pertanto le "Direttive sull'indipendenza della ricerca finanziaria" emanate dall'Associazione Svizzera dei Banchieri. I contenuti di questa pubblicazione attribuibili ad altre unità organizzative di Vontobel o a terzi sono contrassegnati come tali nell'indicazione delle fonti. La documentazione del prodotto determinante ai fini legali (prospetto di quotazione) consiste nel term sheet definitivo con i Final Terms e nel programma di emissione registrato presso la SIX Swiss Exchange. I documenti menzionati e l'opuscolo "Rischi particolari nel commercio di valori mobiliari" possono essere richiesti gratuitamente su www.derinet.ch oppure presso Bank Vontobel AG, Financial Products, CH-8022 Zurigo (tel. +41 (0)58 283 78 88). La performance realizzata in passato non è da ritenersi un'indicazione o una garanzia della performance futura. I prodotti strutturati non rientrano negli investimenti collettivi di capitale ai sensi della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICol) e pertanto non sottostanno all'autorizzazione e al controllo dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA. Il valore intrinseco dei prodotti strutturati può dipendere non solo dall'andamento del sottostante, ma anche dalla solvibilità dell'emittente. L'investitore è esposto al rischio di insolvenza dell'emittente/del garante. La presente pubblicazione e i prodotti finanziari in essa descritti non sono destinati a persone soggette a un foro competente che limiti o vieti la distribuzione dei prodotti finanziari o la diffusione della presente pubblicazione o delle informazioni in essa contenute. Tutte le informazioni sono fornite senza garanzia.

Gennaio 2018 ©Bank Vontobel AG. Tutti i diritti riservati

VONCERT [tipo di prodotto ASPS: certificato Tracker (1300)] replicano di regola la performance del sottostante. Investendo in un VONCERT vanno considerati per lo più gli stessi rischi che con un investimento diretto nel sottostante, in particolare gli stessi rischi valutari, di mercato e di corso. I VONCERT non generano proventi continui e non dispongono di una garanzia del capitale.

Swiss Smart Dividend Performance-Index

L'indice viene composto in base alle raccomandazioni «Buy» e «Hold» aggiornate nonché in funzione dei dati relativi ai dividendi (storico, floor, previsione) della divisione Research/Analisi «Sell Side» di Vontobel. Gli adeguamenti si basano sui rating e sui dati relativi ai dividendi modificati dagli analisti finanziari o che cambiano in base al mercato. Con l'allestimento di analisi finanziarie, Vontobel e i suoi analisti comunicano conflitti d'interesse, che possono essere consultati in qualsiasi momento sul sito derinet.ch/researchdisclaimer
