

Luglio 2021

Un esperimento di successo

Il 25 marzo 2016, il settimanale Milano Finanza ha pubblicato il primo articolo (di una serie che ad oggi ne conta 7) dedicato ad un approccio di selezione dei titoli azionari da noi proposto, ispirato alla metodologia “*Dividend Aristocrats*” ideata dalla Standard & Poor's.

La metodologia consiste nel privilegiare i titoli che hanno alle spalle una lunga storia di dividendi stabili o in crescita. Tale caratteristica consente di individuare società ben amministrate, caratterizzate da business stabili, e giustifica l'aspettativa di una soddisfacente politica dei dividendi anche in futuro. Il nostro contributo è consistito nell'applicare tale approccio al mercato azionario italiano, individuando dei parametri di scelta adatti alle caratteristiche del nostro listino e dei titoli in esso quotati.

Visto l'interesse mostrato dai lettori di Milano Finanza e considerati gli ottimi risultati conseguiti, al primo studio ne sono seguiti altri, nei quali si è via via aggiornato il portafoglio suggerito, inserendovi i titoli che avevano acquisito le caratteristiche necessarie per essere selezionati ed escludendo quelli che, invece, le avevano perse.

Ne sono nati, come detto, 7 articoli, nei quali si sono suggeriti i panieri rispondenti ai nostri criteri di selezione e se ne sono nel tempo monitorate le performance. Al fine di garantire la massima trasparenza e replicabilità dei nostri suggerimenti anche a posteriori, l'analisi dei risultati ottenuti dai titoli è stata sin da subito condotta immaginando che il loro acquisto venisse contabilizzato ai prezzi di chiusura del primo giorno lavorativo successivo alla pubblicazione dei panieri suggeriti.

Il portafoglio è costruito utilizzando la metodologia *equal weight*, attribuendo a ciascun titolo un identico peso, e si caratterizza per un modesto coefficiente di rotazione, grazie alla persistenza delle azioni al suo interno.

Le operazioni simulate sulla base dei suggerimenti pubblicati su Milano Finanza sono state quattro:

- la prima, effettuata il 29 marzo 2016, volta ad acquistare il paniere pubblicato il 25 marzo 2016,
- la seconda, effettuata il 27 marzo 2017, con la quale si è simulato l'acquisto dei titoli pubblicati il 25 marzo 2017,
- la terza, effettuata il 24 settembre 2018, attraverso la quale il portafoglio è stato allineato al paniere pubblicato il 22 settembre 2018,
- l'ultima, realizzata il 19 luglio 2021, attraverso la quale ci si è allineati ai suggerimenti pubblicati il 17 luglio 2021,

Ovviamente monitoreremo nei prossimi mesi l'andamento di quest'ultimo paniere che è stato implementato solamente da pochi giorni.

L'articolo nel quale sono indicati i titoli della nuova selezione è scaricabile al seguente link:

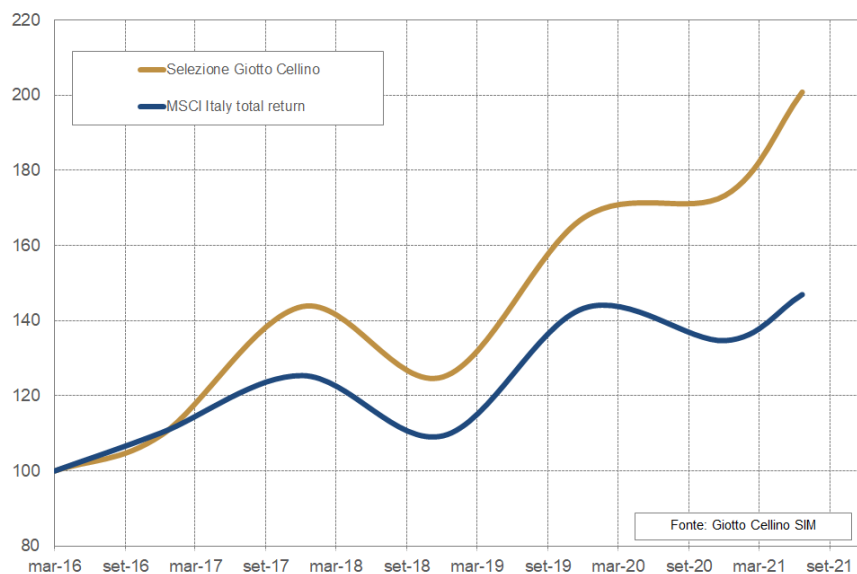
https://www.giottocellinosim.it/varipdf/studiericerche/studi/Le_21_Cedole_piu_Solide_Intervento_Milano_Finanza.pdf

Come detto, le performance conseguite dal portafoglio basato sui nostri suggerimenti si sono rivelate, sin da subito, estremamente interessanti.

Sintetizziamo i risultati che si sono ottenuti replicando le nostre indicazioni nel grafico e nella tabella seguenti, nei quali le performance sono espresse al lordo delle commissioni e degli effetti fiscali.

Andamento della “Selezione Giotto Cellino”

(dal 29 marzo 2016 al 19 luglio 2021)



Le performance della “Selezione Giotto Cellino” e quelle dell’indice di mercato

		Selezione Giotto Cellino	MSCI Italia TR	Differenza
(*)	2016	9,5%	10,2%	-0,6%
	2017	31,2%	13,8%	17,4%
	2018	-13,0%	-12,8%	-0,2%
	2019	33,9%	31,1%	2,9%
	2020	3,5%	-6,0%	9,5%
(**)	2021	15,9%	9,1%	6,8%
	Media	13,5%	7,6%	6,0%

Fonte: Giotto Cellino SIM

(*) Dal 29 marzo

(**) Al 19 luglio

Gli articoli del settimanale Milano Finanza dedicati alla nostra proposta di selezione titoli, a firma di Ester Corvi, sono tutti disponibili sul nostro sito, scaricabili ai link sotto riportati.

- 25 marzo 2016, “Fedelissimi alla cedola”, articolo nel quale si illustrava la prima proposta di portafoglio.
https://www.giottocellinosim.it/varipdf/studiericerche/stampa/stampa_160325.pdf
- 16 luglio 2016, “Regime del dividendo”, articolo nel quale si illustrava l’andamento del nostro portafoglio.
https://www.giottocellinosim.it/varipdf/studiericerche/stampa/stampa_160716.pdf
- 25 marzo 2017, “Il rush degli aristocratici”, articolo nel quale si illustrava la seconda proposta di portafoglio, da sostituire a quella del 2016.
https://www.giottocellinosim.it/varipdf/studiericerche/stampa/stampa_170325.pdf
- 24 giugno 2017, “Dividendi inossidabili”, articolo nel quale si illustrava l’andamento del nostro portafoglio.
https://www.giottocellinosim.it/varipdf/studiericerche/stampa/stampa_170624.pdf
- 17 febbraio 2018, “In meno di un anno gli aristocratici del dividendo hanno reso il 44%”, articolo nel quale si illustrava l’andamento del nostro portafoglio.
https://www.giottocellinosim.it/varipdf/studiericerche/stampa/stampa_180217.pdf
- 22 settembre 2018, “I sacerdoti della cedola”, articolo nel quale si illustrava la terza proposta di portafoglio, da sostituire a quella del 2017.
https://www.giottocellinosim.it/varipdf/studiericerche/stampa/stampa_180922.pdf
- 17 luglio 2021, “Le 21 cedole più solide”, articolo nel quale è stata proposta l’ultima revisione del paniere.
- https://www.giottocellinosim.it/varipdf/studiericerche/studi/Le_21_Cedole_piu_Solide_Intervento_Milano_Finanza.pdf

La presente pubblicazione è stata prodotta da Giotto Cellino SIM S.p.A., è indirizzata ad un pubblico indistinto e viene fornita a titolo meramente informativo. Essa non costituisce attività di consulenza da parte della stessa SIM né, tantomeno, offerta o sollecitazione ad acquistare o vendere strumenti finanziari. I dati utilizzati per l'elaborazione delle informazioni ivi riportate sono di pubblico dominio e sono considerati attendibili, tuttavia la Giotto Cellino SIM S.p.A. non è in grado di assicurarne l'esattezza. I dati per i quali non è indicata una fonte sono frutto di valutazioni effettuate dalla SIM stessa.

Resta inteso che nella valutazione degli approcci proposti nel presente studio occorre sempre e comunque considerare:

- i rischi connessi a qualunque investimento azionario (il prezzo di un'azione, infatti, è altamente variabile ed è influenzato dall'andamento del mercato e dal rischio dello specifico emittente; la remunerazione spettante a chi la possiede è strettamente legata all'andamento economico della società emittente; in caso di fallimento, raramente il detentore delle azioni può riottenere una parte di quanto investito: occorre quindi considerare tra i rischi anche l'ipotesi di perdita totale dell'investimento);
- che parte delle analisi effettuate si basa su dati che si riferiscono al passato e i risultati passati non possono costituire un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Si declina ogni responsabilità per qualsivoglia informazione esposta in questa pubblicazione. Si invita a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni delle condizioni di mercato nel decidere se effettuare un'operazione finanziaria e se essa soddisfa le proprie esigenze. La decisione di effettuare qualunque operazione finanziaria è a rischio esclusivo dei destinatari della presente informativa.

La Giotto Cellino SIM S.p.A. è un soggetto autorizzato dalla Consob alla prestazione di servizi di investimento di cui al Testo Unico della Finanza.