

PIAZZA AFFARI Quest'anno meno utili da distribuire. Ma grazie alle quotazioni delle azioni drasticamente ridotti, oggi i rendimenti si sono impennati riportando alla ribalta le vecchie azioni di risparmio. Che offrono fino al 12%

Dividendi pochi ma buoni

di **Lucio Sironi**

Pochi ma buoni. Potrebbe essere il motto della campagna dividendi che prenderà il via intorno al 20 aprile. Il drastico ridimensionamento dei profitti ha imposto a molte società quotate a Piazza Affari di rinunciare tout court all'appuntamento con la cedola. Molte altre hanno dovuto quanto meno ridurre l'importo, mentre solo in alcuni casi i cda hanno ravvisato la possibilità di una conferma del dividendo staccato un anno fa o addirittura di un aumento. A rendere particolarmente interessante l'approssimarsi degli stacchi è però il fatto che, se da un lato i dividendi si sono perlopiù assottigliati, dall'altro i prezzi delle azioni sono scesi ancor di più, finendo spesso per migliorare il cosiddetto yield, ossia il rendimento che si ottiene rapportando l'importo della cedola con il prezzo pagato per comprare l'azione.

In particolare, in una fase di mercato avara di soddisfazioni, hanno trovato la loro occasione di riscatto le bistrattate azioni di risparmio,

delle quali da più parti si è auspicata la scomparsa e che invece proprio oggi, quando molte azioni di tipo ordinario lasciano a secco gli investitori, sono rimaste spesso le sole a girare ai possessori un po' di cash. Così, scorrendo la classifica pubblicata in pagina (stilata in base al miglior rendimento offerto da azioni che staccheranno dividendi) salta all'occhio che in testa alla graduatoria ci sono appunto numerosi titoli di questa categoria.

In generale i casi più eclatanti, che presentano rendimenti (rispetto ai prezzi di borsa di venerdì 3 aprile) intorno al 12-14%, riguardano titoli poco diffusi e quindi non sempre facili da liquidare come **Intek**, **Saes Getters**, **D'Amico**, **Kme Group**, **B&C Speakers**.

Al di sopra della soglia del 10% si attestano anche blue chip come **Mediaset**, che a maggio distribuirà 0,38 euro per azione nonostante il 2009 si prospetti come un anno poco felice per la raccolta pubblicitaria, o come **Fondiarria Sai**, che anche nella generosa versione risparmio è un titolo agevolmente scambiabile sul mercato.

Sull'intero listino, nonostante le due settimane di forte recupero dei prezzi che Piazza Affari si è appena lasciata alle spalle, sono circa 60 i titoli che attualmente garantiscono un rendimento del 5%. Intorno al 7-8% si attestano utility come **Iride**, **A2a**, **Acea**, oppure **Telecom Italia rnc** o, ancora, industriali come **Buzzi Unicem**, **Fiat**, **Exor**, soprattutto in versione

rnc. Interessante anche **Erg** grazie al dividendo straordinario deciso in funzione della vendita a Lukoil del 50% della raffineria di Priolo.

Particolare il caso di **Enel** che, in virtù del solo conguaglio di 0,29 euro in distribuzione a giugno, offre un rendimento dell'8%. Aggiungendo l'anticipo di 0,2 euro staccato a fine 2008, il rendimento complessivo supera il 13%; un dato che si spiega con il forte calo del titolo seguito all'annuncio dell'aumento di capitale resosi necessario per sostenere l'acquisto di un ulteriore 25% del capitale della spagnola Endesa. Ciò significa che nel giro di poche settimane i soci Enel beneficeranno di una ricca cedola ma saranno anche chiamati a sottoscrivere

nuove azioni a pagamento (a condizioni ancora da definire).

Infine, un'avvertenza generale: il giorno in cui avviene lo stacco del dividendo le azioni tendono a incorporare nel prezzo l'effetto della distribuzione: in altre parole le quotazioni scendono proporzionalmente. Fondamentali, per la tenuta del titolo, sono le prospettive reddituali, cioè la capacità della società di produrre l'anno dopo utili quanto meno in linea e quindi di riproporre dividendi paragonabili. Purtroppo le attese per il 2009 non sono entusiasmanti, anzi. Il timore è che si registri una poderosa frenata dei profitti. Il fattore dividendo, insomma, da solo non basta a giustificare la scelta del titolo su cui investire. (riproduzione riservata)

	Importo dividendo	Quotazione 3 apr 09	Rend. %	Data stacco		Importo dividendo	Quotazione 3 apr 09	Rend. %	Data stacco		Importo dividendo	Quotazione 3 apr 09	Rend. %	Data stacco
Intek rnc	0,10871	0,755	14,40	14-05	Mittel	0,15	2,7875	5,38	19-02	Bulgari	0,1	3,385	2,95	21-05
Saes Getters rnc	0,816	6,455	12,64	30-04	Cembre	0,16	3	5,33	21-05	B Desio Brianza rnc	0,126	4,27	2,95	7-05
D'Amico	0,13338	1,071	12,45	30-04	Lottomatica	0,68	12,77	5,32	21-05	Astaldi	0,1	3,4175	2,93	7-05
Saes Getters	0,8	6,6	12,12	30-04	Rgi	0,09	1,75	5,14	7-05	Caltagirone Editore	0,05	1,71	2,92	21-05
B&C Speakers	0,23	2	11,50	15-05	B Pop Spoleto	0,24	4,72	5,08	30-04	Apulia Prontop	0,01119	0,3845	2,91	30-04
Intek	0,04	0,349	11,46	14-05	Italcementi rnc	0,21	4,135	5,08	21-05	El. En.	0,3	10,63	2,82	21-05
Kme Group rnc	0,1086	0,965	11,25	14-05	Benetton	0,28	5,6	5,00	30-04	Sol	0,081	2,89	2,80	14-05
Impregilo rnc	0,78	7,485	10,42	21-05	Prysmian	0,417	8,445	4,94	23-04	Landi Renzo	0,075	2,7	2,78	7-05
Mediaset	0,38	3,6575	10,39	21-05	Valsoia	0,13	2,68	4,85	14-05	B Pop Milano	0,1	3,725	2,68	21-05
Cad It	0,5	4,9325	10,14	14-05	Telecom Italia	0,05	1,047	4,78	23-04	B Pop Etruria e Lazio	0,1	3,9475	2,53	14-05
Fondiarria Sai rnc	0,752	7,48	10,05	21-05	Servizi Italia	0,16	3,39	4,72	7-05	Vianini Lavori	0,1	3,99	2,51	21-05
Cairo Communication	0,2	2,0275	9,86	14-05	Ubi Banca	0,45	9,57	4,70	21-05	Granitfiandre	0,05	2,01	2,49	28-05
Conafi Prestitò	0,09	0,995	9,05	11-06	Actelios	0,15	3,1975	4,69	30-04	Nice	0,052	2,1	2,48	28-05
Zignago Vetro	0,295	3,385	8,71	21-05	Generali	0,62	13,34	4,65	21-05	Banca Generali	0,06	2,43	2,47	21-05
Iride	0,085	0,98	8,67	25-06	Gefran	0,1	2,19	4,57	7-05	Mediolanum	0,065	2,6975	2,41	21-05
Erg	0,9	10,4	8,65	21-05	Geox	0,24	5,29	4,54	21-05	B Bilbao Viz Arg	0,167	6,96	2,40	12-01
Rcs Mediagroup rnc	0,05	0,578	8,65	21-05	Emak	0,15	3,3475	4,48	4-06	B Desio e Brianza	0,105	4,39	2,39	7-05
Marr	0,43	5,03	8,55	28-05	Exprivia	0,04	0,9035	4,43	25-06	Davide Campari	0,11	4,68	2,35	21-05
A2a	0,097	1,146	8,46	25-06	Eni	0,65	14,8	4,39	21-05	PanariaGroup	0,03	1,281	2,34	14-05
Milano Ass rnc	0,1656	1,977	8,38	30-04	Banco Santander	0,25737	5,9	4,36	4-05	Elica	0,0187	0,8	2,34	7-05
Gemina rnc	0,05	0,6	8,33	21-05	Vittoria ass	0,17	3,9	4,36	14-05	Enervit	0,03	1,32	2,27	4-06
Milano Ass	0,15	1,83	8,20	30-04	Banca Ifis	0,3	6,95	4,32	17-04	Ansaldo Sts	0,27	12	2,25	21-05
Enel	0,29	3,5875	8,08	25-06	Terna	0,0988	2,305	4,29	25-06	Reply	0,35	15,68	2,23	4-06
Sabaf	0,7	8,69	8,06	28-05	Finmeccanica	0,41	9,6	4,27	21-05	Gas Plus	0,15	6,73	2,23	28-05
Iw Bank	0,141	1,77	7,97	23-04	BB Biotech	1,8	43,75	4,11	31-03	Premuda	0,02	0,9	2,22	7-05
Fondiarria Sai	0,7	8,87	7,89	21-05	Cr Bergamasco	1,1	27,37	4,02	7-05	Azimut	0,1	4,6	2,17	28-05
Maire Tecnimont	0,11	1,42	7,75	21-05	De'Longhi	0,06	1,499	4,00	7-05	Italcementi	0,18	8,31	2,17	21-05
Autos Meridionali	0,8	10,4	7,69	17-04	Saipem	0,55	13,95	3,94	21-05	Trevi	0,12	5,55	2,16	16-07
Telecom Italia rnc	0,061	0,8	7,63	23-04	Cr Valtellinese	0,25	6,39	3,91	30-04	STMicroelectronics	0,09	4,1925	2,15	23-02
Buzzi Unicem rnc	0,384	5,15	7,46	21-05	Saipem risp.	0,58	15	3,87	21-05	B P Emilia Romagna	0,18	8,55	2,11	30-04
Fiat rnc	0,31	4,165	7,44	23-04	Gewiss	0,1	2,6	3,85	21-05	Banca Finnat	0,01	0,491	2,04	21-05
Cr Artigiano	0,153	2,06	7,43	30-04	Buzzi Unicem	0,36	9,4	3,83	21-05	Monti Ascensori	0,02	1,039	1,92	24-09
Exor rnc	0,458	6,185	7,41	14-05	Igd	0,035	0,9205	3,80	21-05	Fiera Milano	0,08	4,2	1,90	7-05
Acea	0,657	8,95	7,34	21-05	Impregilo	0,08	2,13	3,76	21-05	Intesa Sanpaolo rnc	0,026	1,5	1,73	21-05
Ima	0,9	12,35	7,29	28-05	Tenaris	0,3	8,145	3,68	25-06	Bolzoni	0,03	1,748	1,72	21-05
Basicnet	0,1	1,389	7,20	28-05	Snam Rete Gas	0,14	3,87	3,62	21-05	Indesit rnc	0,045	3,31	1,36	21-05
Csp International	0,05	0,695	7,19	4-06	It Way	0,13	3,6275	3,58	5-02	Vianini Industria	0,02	1,49	1,34	21-05
Brembo	0,225	3,2175	6,99	7-05	Cementir Holding	0,08	2,235	3,58	21-05	Kerself	0,1	7,94	1,26	28-05
Alleanza	0,3	4,37	6,86	21-05	Cia	0,01	0,28	3,57	14-05	Screen Service	0,006	0,5	1,20	5-03
Exor priv.	0,3707	5,79	6,40	14-05	Banca Carige risp.	0,1	2,8275	3,54	7-05	Aeffe	0,007	0,598	1,17	21-05
Kme Group	0,04	0,638	6,27	14-05	Tod's	1,25	35,91	3,48	21-05	Autostr Torino-Milano	0,05	4,615	1,08	14-05
Parmalat	0,096	1,541	6,23	23-04	Sadi servizi industr	0,02	0,575	3,48	4-06	Aeroporto di Firenze	0,17	15,99	1,06	14-05
Save	0,231	3,7475	6,16	30-04	Beghelli	0,02	0,577	3,47	21-05	Sias	0,04	3,835	1,04	7-05
Hera	0,08	1,3	6,15	4-06	Sopaf	0,005	0,148	3,38	28-05	Unicredit rnc	0,025	2,4175	1,03	21-05
Edison rnc	0,08	1,31	6,11	17-04	Irce	0,05	1,52	3,29	21-05	Sat	0,1	9,975	1,00	28-05
Recordati	0,25	4,1975	5,96	23-04	Exor	0,319	9,805	3,25	14-05	Datalogic	0,035	4,05	0,86	7-05
B Sardegna rnc	0,56	9,56	5,86	7-05	Atlantia	0,37	11,51	3,21	21-05	Diasorin	0,12	16,5	0,73	18-06
Rcf Group	0,06	1,035	5,80	14-05	Caltagirone	0,08	2,515	3,18	21-05	Bon Ferraresi	0,18	29,4	0,61	21-05
Mutuonline	0,206	3,5975	5,73	7-05	Acegas-Aps	0,15	4,79	3,13	9-07	Greenvision	0,12	19,8	0,61	28-05
Ascopiave	0,085	1,497	5,68	14-05	Esprinet	0,155	4,9975	3,10	7-05	B P di Sondrio	0,03	6,15	0,49	9-04
Plaggio	0,06	1,1	5,45	21-05	Banca Carige	0,08	2,585	3,09	7-05	Unicredit	13 az. ogni 36 possed.	1,525	-	-
Edison	0,05	0,9195	5,44	17-04	Mediterranea Acque	0,06	2,03	2,96	7-05					