

Dividenden statt Niedrigzinsen

Die Geldpolitik der Zentralbanken hat die Zinsen der Staatsanleihen gegen Null gedrückt. Wegen der hohen Staatsverschuldung und der Bestrebungen, diese abzubauen, werden die Zinsen für eine längere Periode tief bleiben.

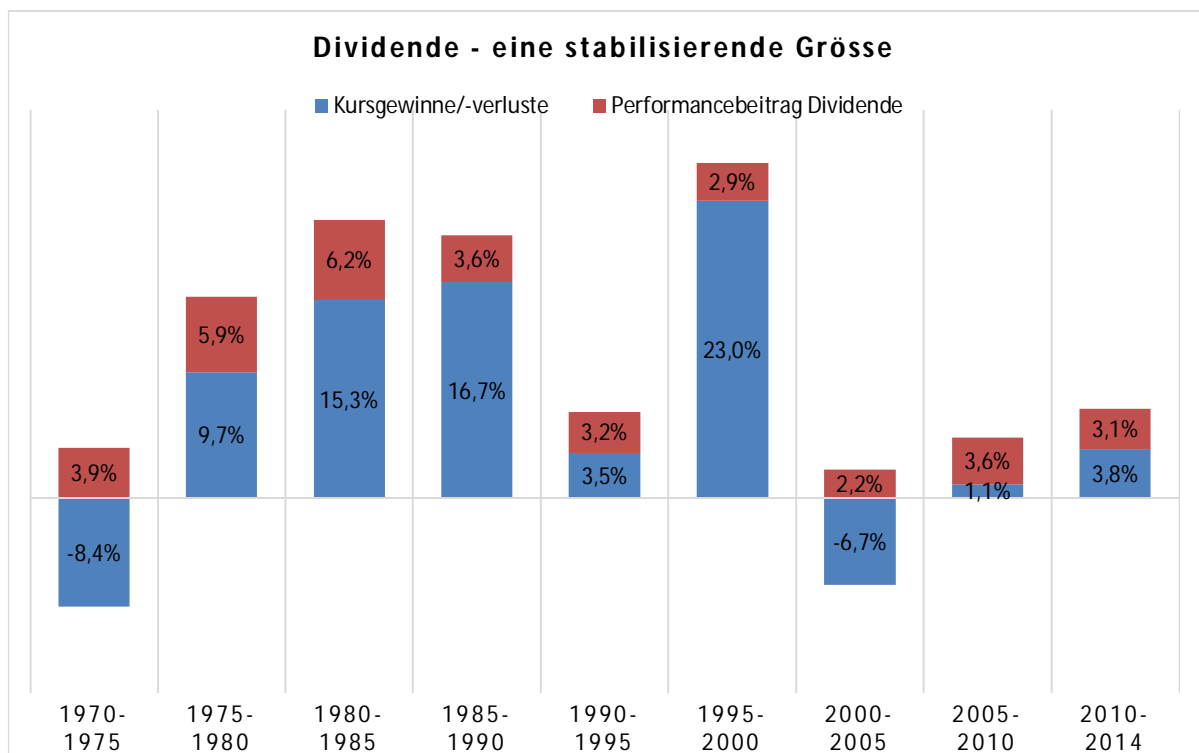
Das Rendite-Risiko-Profil von Dividendenstrategien scheint vor diesem Hintergrund sehr interessant.

Für den künftigen Erfolg von Dividendenstrategien sind vor allem zwei Fragestellungen wichtig:

- Wie nachhaltig sind die hohen Dividendenrenditen?
- Welche Vorteile können Dividendenstrategien dem langfristig orientierten Anleger bieten?

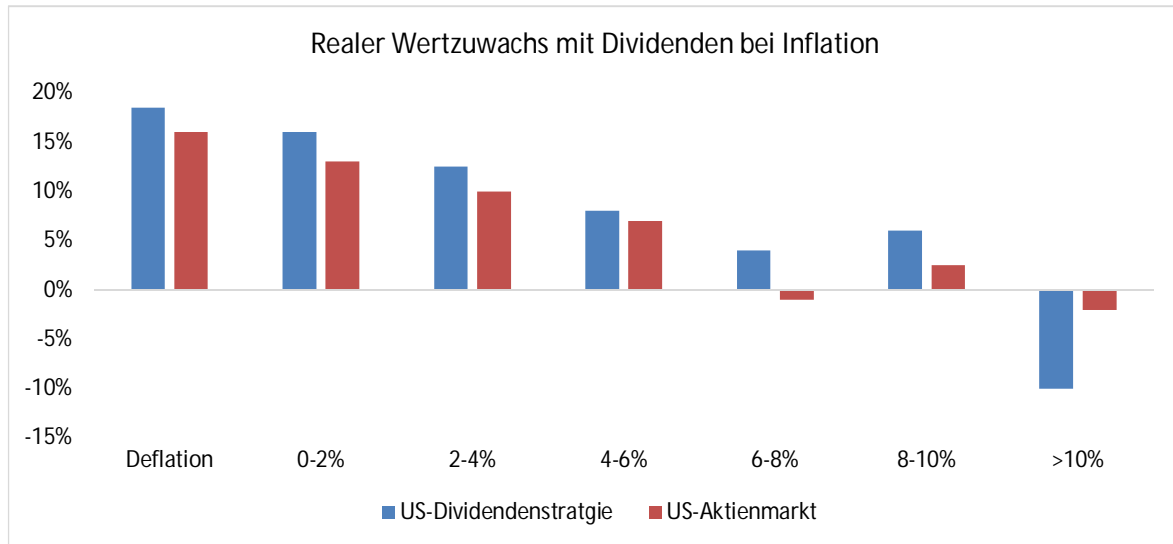
Dividende als Performancetreiber

Im April 2015 lag die durchschnittliche Dividendenrendite in Europa bei 3,3% (Euro Stoxx50). Gleichzeitig verhelfen die Dividenden einem Wertpapierdepot zu mehr Stabilität und - je nach Marktphase - zu einem realen Wachstum. So war der Performancebeitrag von Dividenden im MSCI-Europa seit 1970 durchwegs positiv. Über den Zeitraum von 1970 bis 2005 war die annualisierte Gesamtrendite des MSCI-Europa zu knapp 40% durch den Performancebeitrag der Dividenden bestimmt.



Quelle: Allianz Global Investor GmbH, Dividende statt Niedrigzinsen

Die Überlegenheit der Dividendenstrategien gegenüber dem Gesamtmarkt seit 1950 in einem Umfeld sowohl steigender Inflation (bis 10%) als auch Deflation zeigt die folgende Grafik.



Quelle: Allianz Global Investor GmbH, Dividende statt Niedrigzinsen

Wie nachhaltig sind Dividenden?

1. In Europa ist das Verhältnis von ausgeschütteter Dividende zum Gewinn je Aktien mit 66% wieder auf Vorkriseniveau, in den USA jedoch mit 38% immer noch sehr moderat.
2. Die Unternehmen verfügen aktuell über hohen Bestand von frei verfügbaren Mitteln. In den USA liegt der Netto-Cash-Flow bei da 1960 Mrd. USD, was 12% des BIPs ausmacht.

Dividendenpapiere als Stabilisatoren eines Wertpapierdepots

Dividendenstarke Aktien mit steigender Profitabilität bringen neben einer besseren Performance auch mehr Stabilität in ein Wertpapierdepot. Die Volatilität von US-Aktien, die eine Dividende zahlen ist seit 1972 wesentlich geringer als die von Unternehmen, die keine Dividende zahlen.

Die Ursachen sind:

- Die Dividendenpolitik ist oft ein aktiver Bestandteil der Unternehmenspolitik. Eine stabile Dividende hat Signalwirkung. Dividendenkürzungen haben oft negative Auswirkungen auf die Kursentwicklung.
- Hohe Dividenden disziplinieren Unternehmen; sie müssen mit ihren finanziellen Mitteln umsichtig Haushalten und diese effizient verwenden.
- Unternehmen mit langfristig hoher Dividendenrendite verfügen meist über gesunde Bilanzrelationen mit relativ hohem Eigenkapitalbestand und stabilen Cash-Flows.

Die alleinige Konzentration auf hohe Dividendenrendite kann aber auch zu Fehlern führen. Neben einer aktionärsfreundlichen Unternehmenspolitik sollen vor allem die Geschäftsmodelle nachhaltig sein. Im ACATIS Bewertungsmodell spielen die Marktanteile, der Burggraben (Eintrittsbarrieren), Preissetzungsmacht etc. eine wesentliche Rolle.

Hierbei handelt es sich um eine Marketingmitteilung. Diese stellt ausschließlich eine unverbindliche Information unserer Kunden über das angesprochene Anlageinstrument dar. Es handelt sich hierbei keinesfalls um ein Anbot oder eine Aufforderung, einen Rat oder eine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf des Anlageinstrumentes und ist auch nicht als solches auszulegen. Die vorliegende Publikation ersetzt keinesfalls die anleger- und objektgerechte Beratung und dient insbesondere nicht als Ersatz für die umfassende Risikoaufklärung. Investitionen beinhalten gewisse Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlage sind Schwankungen unterworfen. Die wesentlichen Anlegerinformationen („KID“), Jahresberichte, Halbjahresberichte sowie der veröffentlichte Prospekt des Fonds in seiner aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung, stehen dem Interessenten bei den jeweiligen Zahl- und Informationsstellen und der MASTERINVEST Kapitalanlage GmbH und unter www.masterinvest.at kostenlos zur Verfügung. Alle Angaben ohne Gewähr. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder dauernde Verfügbarkeit der Daten kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung keine Haftung übernommen werden. Diese Marketingmitteilung wurde von der W&L Asset Management AG, Essanestrasse 97, FL 9492 Eschen, Liechtenstein erstellt.