

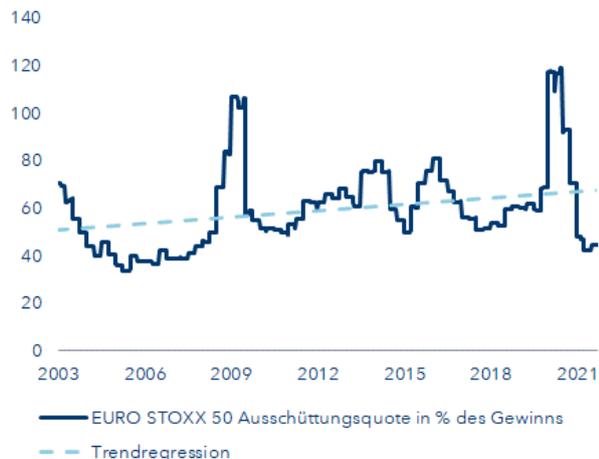
Mit Dividendenaktien die Rendite erhöhen

Investmentidee

IN ZEITEN ERHÖHTER UNSICHERHEIT UND SCHWANKENDEN KURSEN KÖNNEN ANLEGER MITTELS SORGFÄLTIG AUSGEWÄHLTEN DIVIDENDENPAPIEREN IHR PORTFOLIO STABILISIEREN UND OPTIMIEREN.

Die Corona-Pandemie hat bei Investoren, die auf Dividenden fokussiert sind, für lange Gesichter gesorgt. Für das Geschäftsjahr 2020 durften Unternehmen einiger Sektoren, darunter Banken, Einzelhandel und Airlines, keine Dividende ausschütten. Gleichzeitig hielten viele andere Unternehmen einen hohen Anteil des Gewinns zunächst zurück. Die Dividenden für 2021, die in diesen Wochen ausbezahlt werden, sind in Europa zwar höher als im Jahr zuvor, aber die Unternehmen sind immer noch zurückhaltend. In den USA schütteten sie bereits im vergangenen Jahr Dividenden in Rekordhöhe aus. Die Fortsetzung dieses Trends wird erwartet und für Europa werden historisch hohe Gewinnausschüttungen für das Geschäftsjahr 2023 prognostiziert.

Gewinnausschüttung (Payout-Ratio) in %



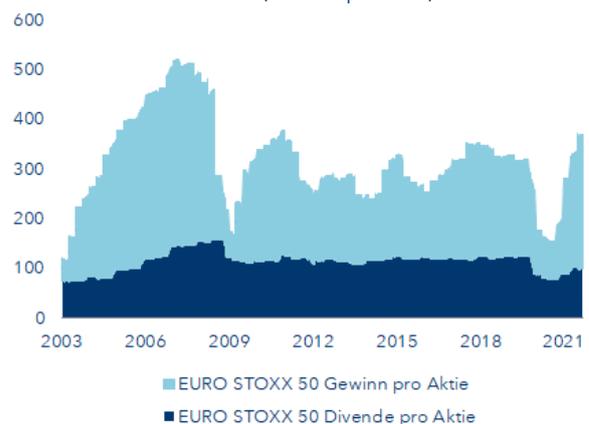
Quellen: Bloomberg, VP Bank

Die Entwicklung der diesjährigen Unternehmensgewinne, aus denen die 2023er-Ausschüttungen gezahlt werden, ist jedoch zunehmend mit Unsicherheit behaftet. Zwar ist die globale Nachfrage gegenwärtig robust, doch höhere Energie- und Rohstoffkosten sowie sich verschärfende Lieferengpässe für Halbfertigprodukte werden die Gewinnmargen schmälern.

Dies ist erst teilweise in den Prognosen der Analysten reflektiert. Eine Verschlechterung der Margen oder gar ein Rückgang des Unternehmensgewinns bedeutet jedoch nicht automatisch eine Kürzung der Dividende. Die meisten Unternehmen streben bei den Ausschüttungen Kontinuität an und vermeiden Kürzungen. Dies ist aber nur möglich, wenn die Ausschüttungsquote Spielraum bietet, und das tut sie. Gegenwärtig liegt die Gewinnausschüttungsquote sowohl in den USA als auch in Europa auf

historisch tiefem Niveau. Die Unternehmen schütten also nur einen verhältnismässig tiefen Anteil ihrer Gewinne aus. Abgesehen von der besonderen Situation im Jahr 2020 erwiesen sich Dividendenzahlungen auch in Krisenzeiten als relativ stabil.

Gewinn versus Dividende (in Indexpunkten)



Quellen: Bloomberg, VP Bank

Was für den Gesamtmarkt gilt, trifft aber nicht für jedes Unternehmen zu. Die aktuell grossen Herausforderungen setzen ihnen unterschiedlich stark zu, was eine sorgfältige Titel-Auswahl erfordert. Wir haben die von uns empfohlenen Aktien auf ihre Attraktivität für Dividendenanleger durchforstet und in drei Gruppen eingeteilt:

- **Qualitätsaktien**

Diese Unternehmen bieten Anlegern eine hohe Gewinnstabilität mit geringer Abhängigkeit von makroökonomischen Risiken. Gleichermassen haben sie eine hohe Preisdurchsetzungskraft und somit robuste Gewinnmargen. Die Risiken dieser Aktien liegen in einer im Durchschnitt erhöhten Bewertung anhand des Kurs-Gewinn-Verhältnisses (KGV) und einer potenziell schwächeren relativen Kursentwicklung in Phasen mit hohem Gewinnwachstum.

- **Substanzwert Aktien**

In der Regel haben diese Unternehmen eine tiefere KGV-Bewertung im Vergleich zum Gesamtmarkt und weisen zumeist eine überdurchschnittliche Dividendenausschüttung aus. Anleger müssen bei diesen Titeln eher schlechte Vorhersehbarkeit des Gewinns und erhöhte makroökonomischen Risiken in Kauf nehmen.

- **Wachstumsaktien**

Diese Unternehmen weisen ein überdurchschnittliches Gewinnwachstum und ein hohes Kurspotenzial aus, begleitet von erhöhten kurzfristigen Volatilitäten. Die Risiken in konsolidierenden Märkten bestehen in einer

zumeist erhöhten fundamentalen Bewertung. Zudem leiden sie unter steigenden Zinsen.

Fazit

Erhöhte Energie- und Rohstoffpreise sowie ungelöste Lieferkettenprobleme werden Unternehmen noch längere Zeit herausfordern. Die weltweit robuste Wirtschaftsentwicklung jedoch sollte Unterstützung bieten. Das erste Halbjahr wird dabei von erhöhten Kursschwankungen und Unsicherheiten begleitet sein. Wir sehen gute Chancen für langfristige und dividendenorientierte Investoren, in gezielt ausgesuchte Unternehmen mit hoher fundamentaler Qualität zu investieren.

Kontakt

VP Bank AG	Aeulestrasse 6 9490 Vaduz · Liechtenstein T +423 235 66 55 · F +423 235 65 00 · info@vpbank.com
VP Bank (Schweiz) AG	Talstrasse 59 8001 Zürich · Schweiz T +41 44 226 24 24 · F +41 44 226 25 24 · info.ch@vpbank.com
VP Bank (Luxembourg) SA	2, rue Edward Steichen · L-2540 Luxembourg T +352 404 770-1 · F +352 481 117 · info.lu@vpbank.com
VP Bank (BVI) Ltd	VP Bank House · 156 Main Street · PO Box 2341 Road Town · Tortola VG1110 · British Virgin Islands T +1 284 494 11 00 · F +1 284 494 11 44 · info.bvi@vpbank.com
VP Bank Ltd Singapore Branch	8 Marina View · #27-03 Asia Square Tower 1 Singapore 018960 · Singapore T +65 6305 0050 · F +65 6305 0051 · info.sg@vpbank.com

Verantwortlich für den Inhalt

Bernd Hartmann, Leiter CIO-Office
Harald Brandl, Senior Equity Strategist
Marcello Musio, Leiter Group Equity & Bond Selection
Esther Rietzler, Senior Fund Analyst

Wichtige rechtliche Hinweise

Diese Dokumentation wurde von der VP Bank AG (nachfolgend Bank) erstellt und durch die Gesellschaften der VP Bank Gruppe vertrieben. Diese Dokumentation stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Die darin enthaltenen Empfehlungen, Schätzungen und Aussagen geben die persönliche Auffassung des betreffenden Analysten der VP Bank AG im Zeitpunkt des auf der Dokumentation genannten Datums wieder und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die Dokumentation basiert auf Informationen, welche als zuverlässig eingestuft werden. Diese Dokumentation und die darin abgegebenen Einschätzungen oder Bewertungen werden mit äusserster Sorgfalt erstellt, doch kann ihre Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit nicht zugesichert oder gewährleistet werden. Insbesondere umfassen die Informationen in dieser Dokumentation möglicherweise nicht alle wesentlichen Angaben zu den darin behandelten Finanzinstrumenten oder deren Emittenten.

Weitere wichtige Informationen zu den Risiken, welche mit den Finanzinstrumenten in dieser Dokumentation verbunden sind, zu den Eigengeschäften der VP Bank Gruppe bzw. zur Behandlung von Interessenkonflikten in Bezug auf diese Finanzinstrumente sowie zum Vertrieb dieser Dokumentation finden Sie unter https://www.vpbank.com/rechtliche_hinweise_de