

CIO View

Prof. Dr. Jan Viebig, Chief Investment Officer ODDO BHF SE



22. März 2024

DIVIDENDENAKTIEN KÖNNEN IM AKTUELLEN MARKTUMFELD EINE INTERESSANTE OPTION SEIN

Die rasante Aufwärtsbewegung, die sich an den Aktienmärkten in den USA und Europa in den vergangenen Monaten eher noch beschleunigt hat, lässt den einen oder anderen Anleger schwindlig werden. Vor allem Wachstumsaktien aus dem Tech-Bereich haben zum Teil hohe Kursgewinne verzeichnet. Wie viel Luft nach oben haben die Börsen jetzt noch? lautet die ewige Frage an den Finanzmärkten, die sich derzeit unter neuen Vorzeichen stellt. In Verbindung mit immer noch hohen Zinsen und einer – vor allem in Europa - schwachen Konjunktur sollte man das Risiko eines Rückschlags an den Finanzmärkten nicht aus den Augen lassen. Dieser muss nicht kommen, doch halten wir es für klug, die Möglichkeit einer Marktkorrektur in seine Anlageüberlegungen einzubeziehen. Die Kursgewinne mitzunehmen und als Barreserve in Sicherheit zu bringen, mag eine nachvollziehbare Überlegung sein. Doch damit verzichtet man auch auf die Chancen, die der Markt bietet. Im aktuellen Marktumfeld könnten Investments in sorgfältig ausgewählte Dividendenaktien eine Alternative sein.

In Zeiten kräftiger Kursgewinne sind die Aktien von Unternehmen, die regelmäßig hohe Dividenden ausschütten, meist wenig gefragt. Denn diese Titel neigen dazu, dass sie in den Aufwärtsphasen an der Börse hinter dem Markt zurückbleiben. Doch in Zeiten, in denen das Risiko eines Kursrückschlags gestiegen ist, entwickeln Dividendenaktien ihre Vorzüge: Sie bieten den Anlegern, unabhängig von Kursschwankungen, das Versprechen auf eine regelmäßige Beteiligung an den Gewinnen des Unternehmens.

Allerdings erfordert ein Investment in Aktien mit hoher Dividendenrendite wie jede Anlage an den Aktienmärkten eine strenge Disziplin. Deshalb setzen wir an Dividendenaktien dieselben Qualitätsanforderungen, die die Unternehmen erfüllen müssen, wie an alle unsere Aktieninvestments. Einfach nur Aktien mit hoher Dividendenrendite auszuwählen, halten wir für einen Ansatz, der unvermeidbar hohe Risiken birgt. Besonders langfristig orientierte Anleger sollten an Dividendenaktien dieselben Qualitätsansprüche stellen wie an alle anderen Aktieninvestments auch.

Zunächst suchen wir den Markt nach „großartigen Unternehmen“ ab, die Produkte und Dienstleistungen mit einer starken Wettbewerbsposition anbieten. Zudem muss die Eigenkapitalrendite langfristig die Eigenkapitalkosten übersteigen. Wir suchen Unternehmen, die ihr Vermögen effizient einsetzen, hohe Umsätze generieren und maßvoll verschuldet sind. Vor einem Investment in eine Aktie achten wir stets auf ihre Bewertung, insbesondere anhand der freien Cashflow-Rendite. Dazu setzen wir den freien Cashflow eines Unternehmens nach Investitionen in Bezug zum Marktwert der Aktien plus der langfristigen Schulden.

Nur wenige Aktien überstehen dieses akribische Screening. Für unsere Dividendenaktien-Strategien suchen wir aus diesem Universum jene Titel heraus, die drei Kriterien erfüllen:

1) Die Höhe der Dividende und damit einhergehend die Dividendenrendite sind selbstverständlich ein wichtiger Aspekt.

2) Die Dividende muss jeweils in den vergangenen drei, fünf und zehn Jahren erhöht worden sein oder zumindest dasselbe Niveau halten.

3) Die Ausschüttungsquote muss zwischen 40 Prozent und 70 Prozent der Gewinne liegen. In dieser Bandbreite werden nach unserer Überzeugung die Aktionäre maßvoll an den Gewinnen beteiligt und lässt den Unternehmen Spielraum für Investitionen.

Eine Folge dieser strikten Kriterien bei der Auswahl von Dividendenaktien hat dazu geführt, dass der Mittelwert des Return on Invested Capital (ROIC) – die Rendite auf das eingesetzte Kapital – in unseren Dividendenstrategien bei 15,6 Prozent liegt, während der Mittelwert des Marktes 9,6 Prozent beträgt. Unternehmen, die diese Kriterien erfüllen, waren in der Vergangenheit beispielsweise der deutsche Versicherungskonzern Allianz, sein französischer Konkurrent Axa, der in der Schweiz ansässige internationale Finanzinvestor Partners Group, der französische Hersteller von Flachglas und Baustoffen Saint Gobain oder auch der amerikanische Distributeur von Klimaanlage, Heiz- und Kühlgeräten Watsco. Die Dividendenaktien in unseren verschiedenen Depots haben ihre Ausschüttung in den vergangenen fünf Jahren im Mittel um 7,8 Prozent jährlich erhöht, eine durchschnittliche Ausschüttungsquote von 56,2 Prozent und eine Dividendenrendite von 3,1 Prozent erreicht. Dass eine Aktie in der Vergangenheit unsere Anlagekriterien erfüllt hat, bedeutet selbstverständlich nicht, dass sie dies auch in Zukunft tun wird. Deshalb überprüfen wir regelmäßig, ob ein Titel noch unsere Investmentstandards erreicht. Auch sind vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Dividendenausschüttungsverhältnis MSCI Europa Index



Quelle: Datastream, Zeitraum: 01.01.2015 – 20.03.2024

Auch in den Bereich der Dividendenaktien ist in den vergangenen Jahren viel Bewegung gekommen. Heute nehmen selbst Technologieunternehmen regelmäßig Gewinnausschüttungen an ihre Aktionäre vor. Das hatten diese in der Regel in der Vergangenheit mit dem Verweis auf die hohen Investitionen, die sie für ihr Wachstum benötigt hatten, abgelehnt. Über alle Aktien hinweg sind die aktuellen Ausschüttungsquoten bezogen auf den MSCI Europa im langfristigen Vergleich aktuell relativ niedrig, was Spielraum für Dividendenerhöhungen zulässt (siehe Abbildung). Die Dividendensaison (April bis Juni) liegt noch vor uns und lässt darauf hoffen, dass Aktionäre auch in diesem Jahr relativ großzügig an den Gewinnen der Unternehmen partizipieren.

Dividendenaktien sind vor allem für zwei Anlegergruppen interessant. Zunächst bieten sie sich für all jene Investoren an, die regelmäßige Einkünfte aus ihren Vermögensanlagen erwirtschaften und dennoch an den Chancen, die Aktien bieten, teilhaben wollen. Dann aber sind Investments in Dividendenaktien auch unter dem Aspekt des Risikomanagements eine Überlegung wert. Denn Dividendenaktien können in vielen Aktienportfolios zur Diversifizierung und dadurch zu einem geringeren Gesamtrisiko im Portfolio beitragen.

Jan Viebig

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Etwaige Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investment Office der ODDO BHF SE wieder, die sich insbesondere von der Hausmeinung innerhalb der ODDO BHF Gruppe unterscheiden und ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

WICHTIGE INFORMATION

Dieses vertrauliche Dokument ist nur für Sie bestimmt. Es darf weder insgesamt noch in Teilen reproduziert, weitergegeben oder veröffentlicht werden. Insbesondere ist dieses Dokument nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz, Wohnsitz, gewöhnlichem Aufenthaltsort oder Greencard in bzw. für die USA, Kanada oder anderen Drittstaaten bestimmt und darf nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden.

Diese Publikation ist eine Kundeninformation der ODDO BHF SE (nachfolgend „ODDO BHF“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Das Dokument wurde durch die ODDO BHF erstellt, um Kunden bei der Entscheidungsfindung zu unterstützen und dient ausschließlich Informationszwecken. Es handelt sich hierbei um Werbung und nicht um eine Finanzanalyse. Das Dokument wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und die in diesem Dokument enthaltenen Informationen unterliegen nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Weder dieses Dokument noch irgendeine in Verbindung hiermit gemachte Aussage stellt ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Wertpapieren dar. Insbesondere berücksichtigt dieses Dokument nicht Ihre persönlichen Umstände und Verhältnisse und ist somit für sich allein genommen weder dazu geeignet noch dazu bestimmt, eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung zu ersetzen.

Soweit in dem Dokument Meinungen Dritter wiedergegeben werden, sind diese Positionen nicht notwendigerweise in Einklang mit den Positionen der ODDO BHF und können diesen ggf. sogar widersprechen.

Diese Präsentation enthält Informationen, die wir für verlässlich halten, für deren Verlässlichkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Die ODDO BHF übernimmt weder eine rechtliche Verbindlichkeit, noch garantiert sie die Aktualität, Vollständigkeit und Fehlerfreiheit des Inhalts. Zusätzlich ist die ODDO BHF nicht verpflichtet, den Inhalt zu aktualisieren, an Änderungen anzupassen oder zu vervollständigen.

Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen können mit Emittenten von in diesem Dokument genannten Finanzinstrumenten in einer Geschäftsverbindung stehen (z.B. als Erbringer oder Bezieher von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen, etwa im Bereich des Investmentbankings). Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen, können im Rahmen solcher Geschäftsverbindungen Kenntnis von Informationen erlangen, die in diesem Dokument nicht berücksichtigt sind. Darüber hinaus können die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen Geschäfte in oder mit Bezug auf die in diesem Dokument angesprochenen Finanzinstrumente getätigt haben (insbesondere solche im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung für andere Kunden). Für nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten wenden Sie sich bitte an Ihren zuständigen Ansprechpartner.

Alle innerhalb des Dokuments genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind.

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Einige Aussagen dieses Dokuments sind in die Zukunft gerichtet. Derartige Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung. Diese Aussagen basieren auf aktuellen Einschätzungen und unterliegen Risiken und Unwägbarkeiten, welche die aktuellen Resultate grundlegend verändern können. Bei bestimmten Finanzinstrumenten kann es zu einem Totalverlust kommen und der Verlust kann das eingesetzte Kapital sogar übersteigen. Wechselkursbewegungen können den Wert eines Investments erhöhen oder senken und manche Finanzinstrumente können eingeschränkt liquide oder illiquide sein.

Die ODDO BHF SE untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main.

ODDO BHF erbringt weder rechtliche noch steuerrechtliche Beratungsleistungen. Soweit solche Gesichtspunkte berührt werden, handelt es sich ausschließlich um allgemeine Meinungsäußerungen oder Anregungen, die eine Einschätzung der ODDO BHF zum Zeitpunkt der Publikation wiedergeben. Wir empfehlen Ihnen, rechtliche und steuerliche Berater hinzuziehen, insbesondere zum Zweck der Überprüfung der Geeignetheit bestimmter Produkte.

© 2024, Herausgeber: ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, 60329 Frankfurt am Main. Alle Rechte vorbehalten.