



SCHWERPUNKT

Dividendenperlen - Defensive Aktien mit Ertrag

Impressum

© SZKB 2022. Alle Rechte vorbehalten.

Herausgeber: Schwyzer Kantonalbank, 6431 Schwyz

Redaktionsschluss: 18. August 2022

Redaktion

Autor: Rolf Kuster

Produktselektion: Robert Wenk

Disclaimer

Diese Publikation wurde zu Informations- und Werbezwecken erstellt. Die Informationen in dieser Publikation stammen aus oder basieren auf Quellen, welche die Schwyzer Kantonalbank als zuverlässig erachtet, indes kann keine Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen geleistet werden. Die Publikation enthält keine Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Sie stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Anlegers zugeschnittene oder für diesen eine angemessene Investition oder Strategie oder eine andere an einen bestimmten Anleger gerichtete Empfehlung dar. In der Publikation gegebenenfalls gemachte Verweise auf frühere Entwicklungen stellen keine Indikationen dar für laufende oder zukünftige Entwicklungen.

DIVIDENDENPERLEN - DEFENSIVE AKTIEN MIT ERTRAG

In Zeiten steigender Zinsen und orientierungsloser Aktienmärkte rücken defensivere Aktienstrategien in den Vordergrund. Die Geschäftsmodelle von dividendenstarken Unternehmen, die den Anleger zuverlässig mit Ausschüttungen belohnen, sind oft risikoärmer und weniger schwankungsanfällig. Gerade längerfristig orientierten Anlegern bieten die aktuellen Bewertungen interessante Kaufgelegenheiten für solide und defensive Aktien.

Seit der Finanzkrise prägen vor allem wachstumsstarke Firmen aus dem Technologiesektor das Geschehen an den Aktienmärkten. Unternehmen der sogenannten Old Economy wurden von vielen Investoren trotz etablierter und solider Geschäftsmodelle in die zweite Reihe verbannt. Die nun eingeleitete Zinswende könnte zu einem Paradigmenwechsel führen. Das höhere Zinsniveau belastet die Bewertung von wachstumsstarken Unternehmen besonders stark (vgl. Abbildung), was zu einer Wiederbelebung des klassischen «Value-Ansatzes» führen könnte. Nutzniesser wären hierbei auch Dividendenstrategien.

Dividende mit Wirkung

Dividendenstrategien sind nicht auf starkes Kurswachstum ausgelegt, sondern zielen darauf ab, Anlegern einen stabilen und verlässlichen Geldfluss auszuschütten. Kürzungen der Dividenden werden von den meisten Marktteilnehmern stark negativ aufgenommen und können gar den Ausschluss

der Aktie aus gängigen Dividendenindizes nach sich ziehen. Dividendenkürzungen werden deshalb wenn möglich vermieden. Auf das Management der Firma wirken hohe Ausschüttungen zudem disziplinierend, da schlicht weniger Geld für überbewertete Akquisitionen oder nicht rentable Investitionen zur Verfügung steht.

Attraktiv für konservative Anleger

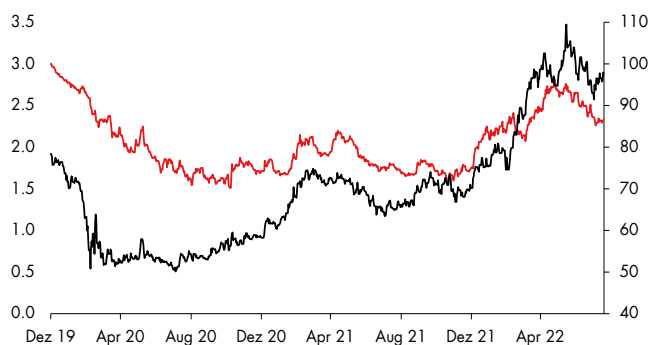
Zahlreiche Dividendenperlen stammen aus wenig konjunktursensitiven Branchen wie dem Telekom- oder Immobiliensektor. Daher weisen sie oftmals geringere Kursschwankungen als Aktien zyklischer Unternehmen auf. Dividendenwerte glänzen also nicht nur durch hohe Ausschüttungen, sondern auch durch defensive Eigenschaften, wodurch sie sich besonders für konservative Anleger eignen.

Aktiver Ansatz sinnvoll

Bei der Wahl der Dividentitel steht nicht nur die Dividendenrendite, sondern insbesondere die Nachhaltigkeit der erwarteten Dividenden im Vordergrund. Die Ausschüttungen sollten durch die operative Tätigkeit gedeckt sein und es sollten genügend liquide Mittel im Unternehmen verbleiben, um dessen Fortbestand längerfristig zu gewährleisten. Anleger, die einen Dividendenfonds erwerben wollen, sollten entsprechend auf einen aktiven Verwaltungsansatz setzen. Für Investoren, die lieber eine passive Lösung bevorzugen, sollte der zugrundeliegende Index den Fokus auf die Nachhaltigkeit der Dividendenzahlungen richten.

Value-Aktien profitieren von Zinsanstieg

(31.12.2019 bis 18.08.2022; Relative Stärke Value vs. Growth Aktien)

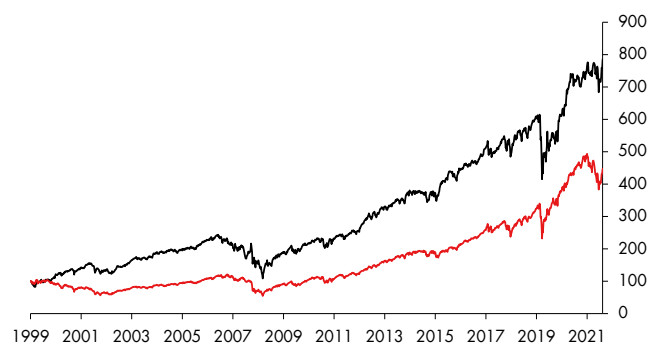


- Value vs. Growth - Rendite 10j. US-Staatsanleihen in % (I.S)

Quelle: Bloomberg, SZKB

Langfristige Performance von Dividendenaktien

(31.12.1999 bis 12.08.2022; Total Return)



- Aktien USA Gesamtmarkt - Dividend Aristocrats USA

Quelle: Bloomberg, SZKB

PRODUKTEEMPFEHLUNG

Fonds: SZKB Dividendenfonds Schweiz Plus

ISIN: CH0372701067 TER: 1.32%

Ausschüttend, CHF

Beschreibung

Der SZKB Dividendenfonds Schweiz Plus ist ein aktiv verwalteter Anlagefonds, der ausschliesslich in Schweizer Aktien investiert. Dabei liegt der Fokus auf qualitativ hochstehenden Unternehmen mit starken Fundamentaldaten, die nachhaltig hohe Dividenden ausschütten. Durch den zusätzlichen Verkauf von Call-Optionen auf den investierten Aktien generiert der Fonds Prämieinnahmen. Diese Kombination aus nachhaltigen Dividenden und Call-Prämien ergibt einen erhöhten Ertrag. Zudem bringt sie Stabilität.

Somit eignet sich das Produkt bestens für Kunden, die zukünftig anhaltend volatile bis leicht steigende Märkte erwarten und eine erhöhte Ausschüttung wünschen. Die Performance überzeugt dank gutem Leistungsausweis insbesondere in Phasen volatiler Märkte mit schwachen Renditen, wo der Fonds seine defensiven Eigenschaften vollumfänglich ausspielen kann. So hat er zum Beispiel im ersten Halbjahr 2022 den SPI um 6.8% übertroffen. Vor allem die defensive Titelselektion hat zu diesem sehr guten relativen Ergebnis beigetragen. Darüber hinaus konnte der Fonds durch höhere Einnahmen aus Optionsprämien von der erhöhten Volatilität im Markt profitieren.

Top 10 Positionen (per 31.07.2022)

Nestlé	12.23%	Swisscom	5.85%
Novartis	9.82%	BKW	4.13%
Roche	9.65%	DKSH	4.05%
Galenica	6.10%	Zurich Vers.	4.04%
SGS	5.98%	Givaudan	3.78%

Sektorenallokation (per 31.07.2022)

Gesundheit	26.58%	Grundstoffe	8.64%
Industrie	18.64%	Telekom	5.96%
Finanzen	18.03%	Diverse	6.21%
Basiskonsum	12.21%		

Wertentwicklung SZKB Dividendenfonds

(31.10.2017 bis 18.08.2022; Total Return)



Quelle: Bloomberg, SZKB

Schwyzer Kantonalbank

Private Banking Schwyz
Bahnhofstrasse 3
6430 Schwyz
+41 58 800 28 00

Private Banking Pfäffikon
Bahnhofstrasse 6
8808 Pfäffikon
+41 58 800 29 00