



# MARKTKOMPASS

## Heute: Dividendenstrategien

Frankfurt am Main, 12. Mai 2015

### Dividenden sind die besseren Zinsen

**UBS Global Asset Management legt die Vorzüge dividendenstarker Aktien dar. „Im derzeitigen Niedrigzinsumfeld führt an Unternehmen mit attraktiven Ausschüttungen kaum ein Weg vorbei“, betont Patrick Zimmermann. Der Fondsmanager des UBS Global High Dividend hält es allerdings für sinnvoll, Aktien nicht alleine anhand der reinen Höhe ihrer Ausschüttungen auszuwählen. Bevorzugt werden sollten vielmehr ertrags- und substanzstarke Unternehmen, die sich über viele Jahre hinweg einen guten Ruf als zuverlässige Dividendenzahler erworben hätten.**

Regelmäßige Ausschüttungen können unter Umständen 30 bis 50 Prozent zu den Gesamterträgen eines Aktieninvestors beitragen. Defensive Portfolios werfen daher im Regelfall bessere Langfristrenditen ab als wachstumsorientierte Strategien. Außerdem schwanken ertragsstarke Aktien weniger stark als risikobehaftete Wachstumstitel – bieten Dividenden doch einen Risikopuffer, sollte die Konjunktur einmal nachgeben. Zudem sorgen die laufenden Zahlungen für attraktive stetige Einkünfte, die Investoren bisher eigentlich von Rentenpapieren erwarteten.

#### Dividenden punkten in Tiefzinsphase

„Anleger sollten sich diese Vorteile keinesfalls entgehen lassen“, so Patrick Zimmermann. Lagen die Dividenden in der Vergangenheit zumeist tiefer als die Renditen zehnjähriger Staatsanleihen, hat sich dieses Verhältnis aktuell deutlich ins Gegenteil verkehrt. So bringen sichere Bundeswertpapiere mittlerer Restlaufzeit derzeit überhaupt keine Zinsen mehr. Im kurzfristigen Bereich fielen die Renditen sogar in den negativen Bereich. „In der derzeitigen Tiefzinsphase ist der Nutzen hoher Ausschüttungen nochmals gestiegen“, betont Zimmermann. Gemessen etwa am Euro Stoxx 50 Index werfen Standardaktien aktuell 3,0 Prozent ab. Unternehmen aus den USA zeichnen sich wiederum durch eine besonders hohe Dividendenkontinuität aus.

Steigt das Geschäftsvolumen, können mögliche Kursgewinne und Dividendenerhöhungen den Anlageerfolg weiter steigern. „Stabile und attraktive Kapitalzuwächse stehen und fallen allerdings mit der Auswahl geeigneter Titel“, fährt Zimmermann fort. Für das Portfolio des UBS-Managers kommen daher vor allem langfristig erfolgreiche Gesellschaften infrage, die bilanziell und ertragsseitig auf einem festen Fundament stehen. Insbesondere sollten die Unternehmen durch stetige und langfristig möglichst auch steigende Dividenden bewiesen haben, dass sie umsichtig mit der Ressource Kapital umgehen und ihre Anteilseigner angemessen am Geschäftsergebnis beteiligen.



Stimmen diese Voraussetzungen, können auch rentenorientierte Investoren einen Einstieg in ertragsstarke Unternehmenstitel erwägen. Aktien schwanken grundsätzlich zwar stärker als Anleihen. Allerdings ist die Luft im vermeintlich stabilen Rentensegment sehr dünn geworden; Rückschläge sollten niemanden überraschen. Wer sein Vermögen auch zukünftig erhalten und mehren möchte, kommt an Dividentiteln somit kaum vorbei.

### **Fondsmanagerinterview: Bei Dividentenaktien die Spreu vom Weizen trennen**

Ertrags- und substanzstarke Aktien mit überzeugender Historie sind für den UBS Global High Dividend erste Wahl. Fondsmanager Patrick Zimmermann nennt die Gründe.

*Herr Zimmermann, auf welche Märkte und Sektoren legt der UBS Global High Dividend momentan seine Schwergewichte?*

Patrick Zimmermann: Unternehmen aus den USA und Kanada stehen für etwa die Hälfte des Portfolios. Großbritannien ist ebenfalls hoch gewichtet. Relevante Positionen hält der Fonds außerdem in China, Australien und in der Schweiz. Was die Sektoren anbelangt, spielen Finanztitel und die Hersteller von Basiskonsumgütern eine herausgehobene Rolle. Währungsbewegungen zum US-Dollar sichert der Fonds routinemäßig ab.

*Aus der Perspektive eines Euro-Anlegers besteht somit Währungsfantasie?*

Durchaus. Kernziel unseres Fonds ist es natürlich, unsere zahlreichen in US-Dollar kalkulierenden Investoren vor Schwankungen der amerikanischen Währungen zu schützen. Anleger aus dem Euroraum konnten zuletzt aber stark von dieser Ausrichtung profitieren. In Euro errechnet sich über die vergangenen 12 Monate ein Wertzuwachs von 44 Prozent (per 31. März 2015).

*Im Mittelpunkt Ihrer Anlagestrategie steht aber etwas anderes, nämlich die systematische Auswahl dividendenstarker Qualitätstitel.*

Genau. Das Portfolio besteht aus 100 etwa gleich gewichteten internationalen Einzelaktien. Beim wichtigen Qualitätskriterium „Dividendenrendite“ trennen wir die Spreu vom Weizen. Wir sehen uns nicht nur die reine Höhe der Ausschüttungen an, sondern untersuchen auch, ob das an die Aktionäre verteilte Kapital auch nachhaltig erwirtschaftet wurde, idealerweise über viele Jahre hinweg. Bei der Aktienausswahl kommt ein quantitativer Selektionsprozess zum Tragen.

*Wie hat sich Ihre Portfoliostrategie in der Vergangenheit geschlagen?*

Sehr gut. Seit seiner Auflegung im April 2011 hat sich der UBS Global High Dividend besser entwickelt als sein Vergleichsindex, der MSCI All Country World in US-Dollar. Es hat sich gezeigt, dass unser Portfolio in Abschwungphasen mehr Alpha generiert als bei allgemeinen Börsenaufschwüngen. Die gezahlten Dividenden wirken hier als Sicherheitspuffer. Der Fonds weist somit einen defensiven Charakter auf. Anleger sollten allerdings einen Investmenthorizont von fünf Jahren oder mehr mitbringen.



## Der Fonds im Überblick

Fonds:	UBS (Lux) Equity SICAV – Global High Dividend (USD) P-acc
ISIN:	LU0611173427
WKN:	A1H8NY
Auflagedatum:	15.04.2011
Fondsmanager:	Patrick Zimmermann/ Ian Paczek/ Daniel Hammar
Fondswährung:	US-Dollar
Gesamtfondsvermögen (USD in Mio.):	741,44 Millionen Dollar
Verwaltungsgebühr p.a.:	1,2 Prozent

Stand: März 2015

## Über UBS Global Asset Management:

UBS Global Asset Management, ein Geschäftsbereich innerhalb der UBS-Gruppe, ist ein bedeutender Vermögensverwalter mit gut diversifizierten Geschäftssparten über verschiedene Regionen, Aktivitäten und Vertriebskanäle hinweg. Wir bieten Anlagelösungen und -stile in allen wichtigen traditionellen und alternativen Anlagekategorien. Hierzu zählen Aktien, Anleihen, Devisen, Hedge-Fonds, Immobilien-, Infrastruktur- und Private-Equity-Anlagen, die auch zu Multi-Asset-Strategien zusammengefasst werden können.

Mit Stand zum 31. März 2015 verwaltet UBS Global Asset Management ein Kundenvermögen in Höhe von 632 Milliarden Euro (Quelle: UBS Global Asset Management). Das Unternehmen ist weltweit eines der größten „Fund of Hedge Funds“-Anleger und Immobilien-Vermögensverwalter. Mit rund 3.900 Mitarbeitern in 24 Ländern ist UBS Global Asset Management ein globales Unternehmen, das über Geschäftsstellen in London, Chicago, Frankfurt, Hartford, Hongkong, New York, Paris, Singapur, Sydney, Tokio und Zürich verfügt.

*Der Text* ist eine Veröffentlichung der UBS Deutschland AG, Global Asset Management, zu Marketing- und Informationszwecken.

Weitere Veröffentlichungen von UBS Global Asset Management finden Sie unter:

[www.ubs.com/1/g/globalam/emea/germany/news.html](http://www.ubs.com/1/g/globalam/emea/germany/news.html)

## Bei Rückfragen:

**UBS Deutschland AG**  
Global Asset Management  
Miriam Howard  
Head Marketing  
Tel.: +49-69-1369 5128  
E-Mail: [miriam.howard@ubs.com](mailto:miriam.howard@ubs.com)

**public imaging - Finanz-PR & Vertriebs GmbH**  
Kathrin Heider/ Juliane Liedtke  
Tel.: +49-040-40 19 99 -26/ -25  
E-Mail: [Kathrin.Heider@publicimaging.de](mailto:Kathrin.Heider@publicimaging.de)/ [Juliane.Liedtke@publicimaging.de](mailto:Juliane.Liedtke@publicimaging.de)



#### **Für Marketing- und Informationszwecke von UBS.**

Nur für professionelle und semi-professionelle Anleger nach dem Kapitalanlagegesetzbuch. UBS Fonds nach deutschem, EU- und ausländischen Rechts. Investitionen in die dargestellten Produkte sollten nur nach gründlichem Studium des jeweiligen aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen erfolgen, die kostenlos schriftlich bei UBS Deutschland AG (Zahlstelle/Vertreter und ggf. Repräsentant für UBS-Fonds EU- und/oder ausländischen Rechts) bzw. bei UBS Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main angefordert werden können oder im Internet unter [www.ubs.com/deutschlandfonds](http://www.ubs.com/deutschlandfonds) abrufbar sind. Die wesentlichen Anlegerinformationen sind im Internet in deutscher und/oder englischer Sprache veröffentlicht, wobei die deutsche Fassung maßgeblich ist. Die Verkaufsprospekte der Fonds, die nicht in Deutschland domiziliert sind, sind in englischer und/oder deutscher Sprache veröffentlicht. Jahres- und Halbjahresberichte können ebenfalls in Internet kostenlos heruntergeladen werden. Die Anlagegrenzen des Risikomanagements des Investmentvermögens, die Risikomanagementmethoden und die jüngsten Entwicklungen bei den Risiken und Renditen der wichtigsten Kategorien von Vermögensgegenständen des Investmentvermögens sind in den jeweiligen Verkaufsprospekten näher beschrieben. Anteile der erwähnten UBS Fonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Die genannten Informationen sind weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf irgendwelcher Wertpapiere oder verwandter Finanzinstrumente zu verstehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die dargestellte Performance lässt mögliche bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Gebühren und Kosten unberücksichtigt. Gebühren und Kosten wirken sich nachteilig auf die Performance aus. Sollte die Währung eines Finanzprodukts oder einer Finanzdienstleistung nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Dieses Dokument enthält „zukunftsgerichtete Aussagen“, die unter anderem, aber nicht nur, auch Aussagen über unsere künftige Geschäftsentwicklung beinhalten. Während diese zukunftsgerichteten Aussagen unsere Einschätzung und unsere Geschäftserwartungen ausdrücken, können verschiedene Risiken, Unsicherheiten und andere wichtige Faktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate sich von unseren Erwartungen deutlich unterscheiden. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschließlich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders angegeben): UBS Global Asset Management (ein Geschäftsbereich des UBS-Konzerns).

© **UBS 2015**. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.