

Dividenden UND Qualität



„Unseres Erachtens ist eine gute und steigende Dividende ein Indikator für die Qualität des Managements und der Kapitaldisziplin eines Unternehmens.“

Nick Clay,
Portfolio Manager im Team für globale Aktien bei Newton, eine BNY Mellon-Gesellschaft*

Der Wert eines Unternehmens bemisst sich an seinen künftigen Cashflows. Ein Investmentansatz, dessen Schwerpunkt auf Dividendenerträgen liegt und damit die Hauptquelle langfristiger Realrenditen erschliesst, das konstante Ertragswachstum erhöhen und die Volatilität senken kann. Es ist uns bewusst, dass die Schweiz als ein Eldorado für dividendenstarke Unternehmen gilt – die globalen Anlagemöglichkeiten bieten aber ein noch viel grösseres „Opportunity-Set“.

Wir sind der Ansicht, dass dieser Ansatz ein aktives Management erfordert, denn die Dividendenausschüttung per se ist nicht unbedingt ein Indikator für die Stärke eines Unternehmens, sondern kann eine Vielzahl fundamentaler Schwachstellen verschleiern. Eine hohe Ausschüttung ist tatsächlich häufig ein Signal für die Schwäche eines Unternehmens und für dessen Überbewertung. Mit unserem aktiven Ansatz möchten wir die statistische Stärke von Dividenden in drei wesentlichen Punkten verbessern:

- Wir überzeugen uns davon, dass die Dividenden von nachhaltigen Cashflows gestützt werden
- Wir überprüfen, ob die künftigen Cashflows und intrinsischen Bewertungen in einem unsicheren Marktumfeld ein günstiges asymmetrisches Profil aufweisen
- Und wir stellen sicher, dass der aktuelle Aktienkurs eine ausreichend hohe Sicherheitsmarge bietet

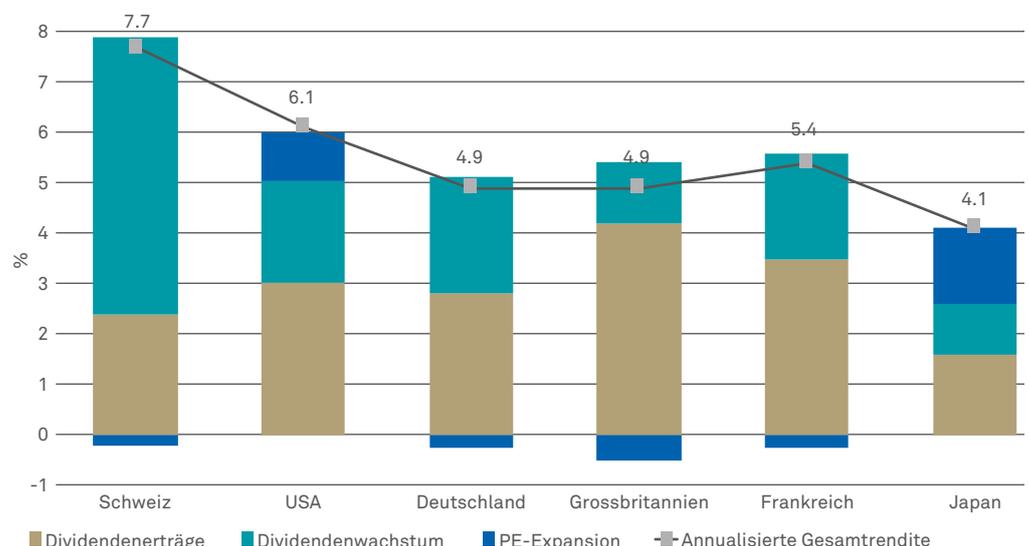
Dividenden sind in den meisten Ländern die Hauptquelle für langfristige Realrenditen

Laut der herkömmlichen Finanztheorie müssen sich Investoren keine grossen Gedanken darüber machen, ob sich ihre Investmentrenditen aus Kapital oder Erträgen zusammensetzen. Es ist jedoch eine simple Tatsache, dass Dividenden, einschliesslich deren Wiederanlage und ihres Zinseszinsseffekts, auf lange Sicht einen beträchtlichen Teil der Gesamrenditen von Aktien ausmachen.

Dividenden können das langfristige Ertragswachstum ankurbeln

Oft wird argumentiert, dass Investoren, die eine Dividendenstrategie verfolgen, anfällig für Verluste sind, da die Ausschüttung einer Dividende als Beweis für die mangelnden Anlagemöglichkeiten eines Unternehmens betrachtet werden könnte. Dieses Argument ist unseres Erachtens nicht stichhaltig, denn es gibt eine positive Korrelation zwischen der Ausschüttungsquote eines Unternehmens und dem nachfolgenden langfristigen Ertragswachstum. Fast ein halbes Jahrhundert lang waren die Dividenden ausserhalb der USA sogar noch wichtiger für die Realrenditen (Abb. 1).

ABB 1: DER ZINSEZINSEFFEKT VON DIVIDENDENRENDITEN BESTIMMT LANGFRISTIG DIE REALRENDITEN (1970-2018)



*Die Investment Manager werden von BNY Mellon Investment Management EMEA Limited (BNYMIM EMEA), BNY Mellon Fund Management (Luxemburg) S.A. (BNY MFML) oder den daran angeschlossenen Fondsgesellschaften mit der Erbringung von Portfoliomanagement-Dienstleistungen für die Produkte und Services beauftragt, basierend auf Verträgen zwischen Kunden von BNYMIM EMEA, BNY MFML oder BNY Mellon Fonds.

Quelle: Thomson Datastream, annualisierte Realrendite in lokaler Währung, 31. Dezember 2018. Nur zur Veranschaulichung.

Mit einem Fokus auf Dividenden kann die Volatilität gesenkt werden

Hinter dieser Kombination aus Dividendenausschüttungen und deren Wiederanlage zu attraktiven Bewertungen steht eine mächtige Arithmetik. Gleichbleibend hohe Dividenden in einem Börsenabschwung führen einerseits zu einer Linderung der Abwärtsbewegung im Vergleich zum Durchschnitt, da ein Teil des Kursverlustes durch die relativ höhere Dividende aufgefangen wird. Wenn nun diese höhere Dividende zu einem tieferen, durch die Korrektur ausgelösten Aktienkurs reinvestiert wird, hat dies einen zusätzlich positiven Effekt: Es gibt mehr neue Aktien zu einem tieferen Preis.

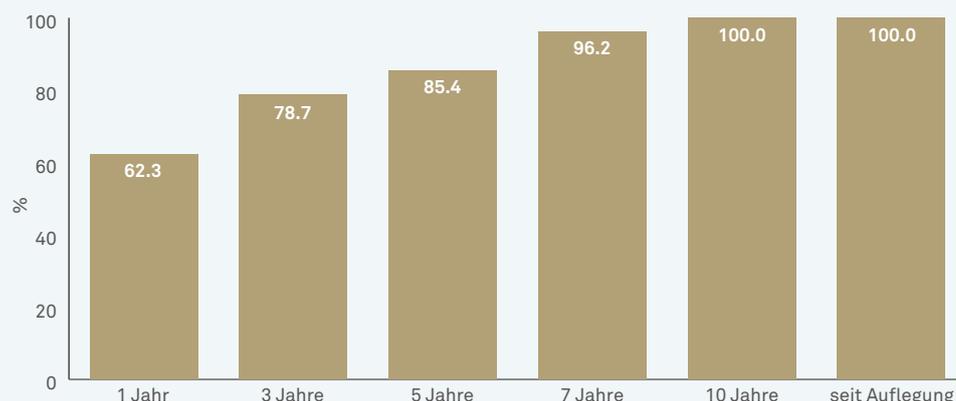
Vorsicht vor der Bewertungsfalltür – oder die Notwendigkeit eines aktiven Managements

Manche Unternehmen haben sehr hohe (oder sehr niedrige) Dividenden, weil sie mit beträchtlichen existenziellen Risiken konfrontiert sind oder weil der Markt der Ansicht ist, dass die Dividenden nicht tragbar sind und letztendlich gekürzt werden müssen. Newton kombiniert gezielt eine langfristige thematische Denkweise mit Bottom-up-Analyse, um solche Situationen zu erkennen. Das bedeutet, dass wir niemals nur wegen der Dividende in ein Unternehmen investieren. Ein gutes Renditeniveau ist lediglich unser Ausgangspunkt.

Proof of Concept

In der folgenden Grafik werden die monatlichen rollenden Renditen der Newton Global Equity Income Strategie mit denjenigen des Referenzindex (FTSE World Index TR) verglichen. Von April 2018 bis Mai 2019 hat in 7 von 12 Monaten (62.3%) der Fonds den Index geschlagen. Interessant wird es über längere rollende Zeitperioden, in denen der Fonds den Index in mehr als dreiviertel der Zeit übertrifft (bereits über drei Jahre, geschweige denn ab sieben Jahren mit in mehr als 96% der Zeit). Dies unterstreicht die Zeitlosigkeit unseres Ansatzes (Abb. 2).

ABB. 2: WIE OFT DIE NEWTON GLOBAL EQUITY INCOME-STRATEGIE IHREN VERGLEICHSINDEX ÜBERTROFFEN HAT – IN PROZENT (MONATLICHE DATEN)



Quelle: Newton, Gesamttrendite, reinvestierte Erträge, in USD, 31. März 2019. Anmerkungen: Auflegungsdatum: 1. Januar 2006. Die Wertentwicklung wird vor Abzug der Verwaltungsgebühren angegeben. Die Auswirkungen der Verwaltungsgebühren können erheblich sein. Eine Gebührenordnung mit weiteren Einzelheiten ist auf Anfrage erhältlich. Der FTSE World Index wird als Vergleichsindex für diese Strategie verwendet. Die Strategie zielt nicht darauf ab, die Zusammensetzung oder die Wertentwicklung des Vergleichsindex nachzubilden.

BNY MELLON GLOBAL EQUITY INCOME FUND

- Fokus auf Aktien von Unternehmen, die einen hohen Cashflow generieren und attraktive Dividenderträge aufweisen; Vermeidung von „Value-Traps“
- Vergleichsindex: FTSE World Index TR
- Auflegung des Fonds: 29. Juli 2010 (Strategie: November 2005)
- Fondsvolumen: \$1.6 Mrd.¹ (Strategie: \$11.1 Mrd.²)
- ISIN USD W Anteilsklasse: IE00B90MJZ61

ÜBER NEWTON

Newton Investment Management ist eine führende Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in London und verwaltet \$63.8 Mrd.³ an Kundenvermögen. Newton verfolgt einen globalen thematischen Investmentansatz und bietet einen Mehrwert durch umfangreiches firmeneigenes Research.

IHR ANSPRECHPARTNER ZU DEN BNY MELLON PRODUKTEN



Mick Schneider, CFA, CAIA
Sales Manager
mick.schneider@bnymellon.com
043 443 8109

WEITERE INFORMATIONEN:

www.bnymellonim.com

¹ Quelle: BNY Mellon, 31. August 2019

² Quelle: Newton, 31. August 2019

³ Quelle: BNY Mellon, 30. Juni 2019

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Massstab für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert von Investments kann sinken. Investoren erhalten möglicherweise den investierten Betrag nicht in voller Höhe zurück. Die laufenden Erträge eines Investments können schwanken und werden nicht garantiert.

Risiko im Zusammenhang mit dem Anlageziel/der Wertentwicklung: Es wird nicht garantiert, dass der Fonds seine Anlageziele auch erreicht. **Fremdwährungsrisiko:** Dieser Fonds investiert in die internationalen Märkte. Deshalb unterliegt er Veränderungen der Wechselkurse, die auch den Wert des Fonds beeinträchtigen können. **Marktkapitalisierungsrisiko:** Eine Anlage in kleine bis mittelgroße Unternehmen (gemessen an der Marktkapitalisierung) kann riskanter und weniger liquide (d. h. schwieriger zu verkaufen) sein als eine Anlage in große Unternehmen. Aus diesem Grund können die Kurse dieser Aktien ausgeprägtere Wertschwankungen aufweisen. **Gebühren zu Lasten des Kapitals:** Die Gebühren des Fonds werden dem Kapital des Fonds belastet. Anleger sollten beachten, dass dies einen Rückgang des Kapitalwerts ihrer Anlage bewirkt und den potenziellen künftigen Kapitalzuwachs begrenzen könnte. Bei der Rücknahme erhalten Anleger möglicherweise nicht den vollständigen Anlagebetrag zurück. **Risiko im Zusammenhang mit der Währung der Anteilsklasse:** Diese Anteilsklasse lautet auf eine andere Währung als die Basiswährung des Fonds. Wechselkursschwankungen zwischen der Währung der Anteilsklasse und der Basiswährung können den Wert Ihres Investments beeinträchtigen.

Nur für professionelle Kunden. Dies ist ein finanzielles Angebot und keine Anlageberatung. Eine vollständige Liste der Risiken dieses Fonds finden Sie im Prospekt oder in anderen Angebotsunterlagen. Vor der Zeichnung sollten Anleger den neuesten Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen für jeden Fonds, in den sie investieren möchten, lesen. Gehen Sie auf www.bnymellonim.com. Investments sollten nicht als kurzfristige Engagements betrachtet und unter Berücksichtigung eines Anlagehorizonts von mindestens fünf Jahren getätigt werden. Sofern nicht anders angegeben, handelt es sich bei den hierin enthaltenen Auffassungen und Meinungen um die des Investmentmanagers. Hierbei handelt es sich im aufsichtsrechtlichen Sinne weder um Investment-Research noch um eine Research-Empfehlung. Der Fonds ist ein Teilfonds der BNY Mellon Global Funds, plc, einer nach irischem Recht gegründeten offenen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, beschränkter Haftung und Haftungstrennung zwischen den einzelnen Teilfonds. Das Unternehmen ist von der Zentralbank Irlands als OGAW-Fonds zugelassen. Die Verwaltungsgesellschaft ist BNY Mellon Fund Management (Luxemburg) S.A. (BNY MFML) und wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) beaufsichtigt. Eingetragener Firmensitz: 2-4 Rue Eugène Ruppert L-2453 Luxemburg. In Österreich sind der aktuelle Verkaufsprospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen kostenlos bei der Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien erhältlich. Newton Investment Management Limited (Newton) verfügt über eine Zulassung der Financial Conduct Authority und wird von dieser Behörde beaufsichtigt. Newton, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. Eingetragen in England unter der Nr. 1371973. Bei den für Newton aufgeführten Mitteln unter Verwaltung wurden auch folgende Tochtergesellschaften berücksichtigt: Newton Investment Management Limited und Newton Capital Management Limited; kann Kapital, das durch Direktoren von Newton in Doppelfunktion oder durch Mitarbeiter der Bank of New York Mellon verwaltet wird, enthalten. Anrufe dürfen aufgezeichnet werden. Weitere Informationen dazu finden Sie in unserer Datenschutz-Richtlinie: www.bnymellonim.com. Herausgegeben in Österreich von BNY Mellon Fund Management (Luxemburg) SA (BNY MFML), einer Aktiengesellschaft (Société Anonyme), die nach luxemburgischem Recht unter der Registrierungsnummer B28166 gegründet wurde. Eingetragener Firmensitz: 2-4 Rue Eugène Ruppert L-2453 Luxemburg. BNY MFML unterliegt der Aufsicht der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). INW01777 – 02/002/2019. T8290 10/19.



BNY MELLON
INVESTMENT MANAGEMENT