

Investieren in Dividententitel

Kern- und Satelliteninvestments

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter [btv.at/glossar](https://www.btv.at/glossar) ausführlich erklärt.

Im aktuellen Niedrigzinsumfeld gewinnen Unternehmen mit robusten Geschäftsmodellen und stabilen Dividendenzahlungen zunehmend an Bedeutung. Als weiteres „Satelliteninvestment“ (siehe Factbox) kann eine Investition in Dividententitel eine interessante Option sein, um das Rendite-Risiko-Profil eines Portfolios zu optimieren.

Angesichts der anhaltenden Niedrigzinsphase wird es für Anleger immer schwieriger, ihr Geld risikolos anzulegen. Man kann mittlerweile stark davon ausgehen, dass eine Zinswende in absehbarer Zeit nicht eintreten wird. Um einen realen Werterhalt zu sichern, bietet der Kapitalmarkt trotz höherer Risiken auch viele Chancen. In diesem Marktumfeld gewinnen Unternehmen mit robusten Geschäftsmodellen und stabilen Dividendenzahlungen zunehmend an Bedeutung.

Seit der Finanzkrise 2008 intervenieren Notenbanken rund um den Globus, um das Finanzsystem aufrechtzuerhalten und eine globale Rezession abzumildern. Die Niedrigzinspolitik wurde bis in die heutige Zeit fortgeführt, mit dem Ziel, das globale Wirtschaftswachstum zu fördern und die Inflation auf das Zielniveau von 2 % zu bringen. Außerdem haben die Notenbanken im Laufe der letzten Dekade verschiedene Anleihekaufprogramme durchgeführt, um eine günstige Refinanzierung für Staaten und Unternehmen zu ermöglichen. Was für Kreditnehmer gut klingt, ist für Anleger ein regelrechter Dorn im Auge. Viele Wirtschaftsexperten sehen die Handlungen der Zentralbanken sehr kritisch und werfen ihnen vor, sich in eine Sackgasse begeben zu haben.

Warten auf die Zinswende?

Die Renditen von Staatsanleihen führender Industrienationen haben zuletzt weitere Tiefstände erreicht. 10-jährige Staatsanleihen von Ländern wie der Schweiz, Deutschland, Japan, Österreich und Frankreich weisen negativen Renditen auf. Werden wir jemals noch eine Zinswende erleben? In diesem Zusammenhang wird öfters von „Japanisierung der Eurozone“ gesprochen. Japan lebt seit 20 Jahren im Nullzinsumfeld und die anderen westlichen Länder könnten diesem Beispiel folgen. Das Warten auf eine mögliche Zinswende würde daher zu signifikanten Wertverlusten führen, wenn man die Verminderung der Kaufkraft durch die Inflation berücksichtigt.

Kern- und Satelliteninvestments

- **Kerninvestment:** Das Kerninvestment bildet das sogenannte Herzstück des Portfolios. Der Hauptteil des verfügbaren Kapitals wird gemäß der festgelegten langfristigen Investmentstrategie veranlagt.
- **Satelliteninvestments:** Sinnvolle Ergänzungen zum Kerninvestment in Form von Einzelinvestitionen. Ziel: Profitieren von kurz- bis mittelfristigen Investmentchancen sowie Verbesserung der Gesamtperformance.

Dividende = neuer Zins?

Vor rund 10 Jahren lagen die Dividendenrenditen in entwickelten Märkten ungefähr auf den Niveaus der 10-jährigen Staatsanleihen. In den darauffolgenden Jahren hat sich der Renditeunterschied durch die ultralockere Geldpolitik der Notenbanken stark erhöht und risikolose Anlagen sind in den roten Bereich gefallen. In diesem Marktumfeld rücken Dividententitel besonders in den Fokus. Klassische Dividendenzahler befinden sich meist in konjunkturunabhängigen Sektoren, wie Gesundheit, Versorger oder Basiskonsumgüter. Durch die Ausrichtung auf defensive Geschäftsmodelle soll für Anleger eine gewisse Planbarkeit sowie ein robuster Baustein im Portfolio geschaffen werden. Anstelle von starken Kursgewinnen werden durch Dividentenstrategien stabile Auszahlungen angestrebt.

Die Ausschüttungen bieten Investoren einen gewissen Grad an Flexibilität und können außerdem in fallenden Märkten für antizyklische Zukäufe genutzt werden. Einige etablierte Unternehmen mit starken Wettbewerbsvorteilen konnten trotz mehrerer Wirtschaftskrisen eine stabile Dividende auszahlen und sogar ihre Ausschüttungen anheben. Da insbesondere institutionelle Investoren eine gewisse Planbarkeit bevorzugen und auf Dividendenzahlungen bestehen, zielen viele Unternehmen darauf ab, Gewinnausschüttungen stets zu steigern.

Investieren in Dividendentitel

Kern- und Satelliteninvestments

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter btv.at/glossar ausführlich erklärt.

Ändert Corona alles?

Die jüngste Coronavirus-Krise hat uns gezeigt, dass Dividendenkürzungen durch einen externen Schock bedingt auch in einem breiteren Umfang möglich sind. So haben zahlreiche Unternehmen aus finanziellen Überlegungen bzw. auf Aufforderung der Zentralbanken und Regierungen ihre Dividendenausschüttungen ausgesetzt oder gekürzt. Diese Maßnahmen waren eine kurzfristige Reaktion auf die erschwerten Umstände und haben einen zusätzlichen Liquiditätspolster für Unternehmen geschaffen. Verlieren Dividendenstrategien dadurch an Bedeutung? Die Argumente für Dividendentitel bleiben auch trotz der jüngsten Entwicklungen weiterhin intakt. Ein langfristiger Ansatz und eine breite Diversifikation sind in diesem Zusammenhang entscheidende Kriterien, die ein Anleger berücksichtigen sollte. So sind beispielsweise verschiedene Anlageregionen und Sektoren unterschiedlich stark von Dividendenkürzungen betroffen, was die Wichtigkeit einer breiten Streuung in der Portfoliozusammensetzung unterstreicht.

Für Anleger bieten sich somit viele Gelegenheiten, ihr Risiko-Rendite-Profil im Niedrigzinsumfeld zu optimieren. Wie Sie in Dividendentitel investieren können und welche Möglichkeiten es gibt, erfahren Sie von Ihrem BTV Betreuer.

Haftungsausschluss

Die BTV prüft ihr Informationsangebot sorgfältig. Dennoch bitten wir um Verständnis, dass wir diese Informationen ohne Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität zur Verfügung stellen. Bitte beachten Sie, dass Einschätzungen und Bewertungen die Meinung des jeweiligen Verfassers zum Zeitpunkt der Erstellung bzw. Ausarbeitung reflektieren und für die Richtigkeit und den Eintritt eines bestimmten Erfolges keine Gewähr übernommen wird. Der Verfasser behält sich einen Irrtum, insbesondere in Bezug auf Zahlenangaben, ausdrücklich vor.