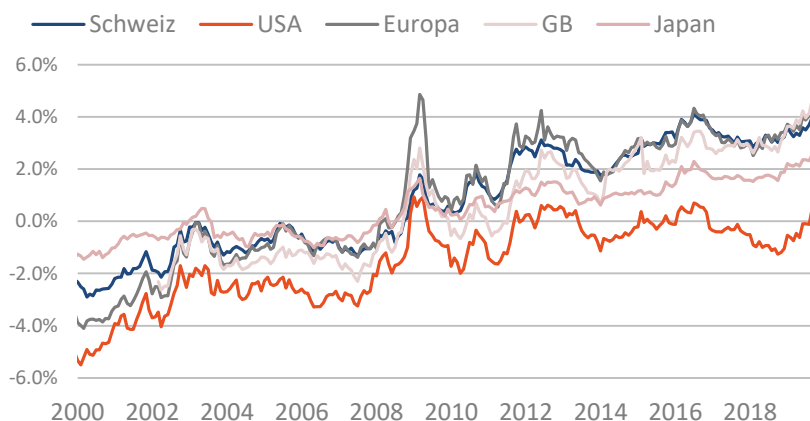


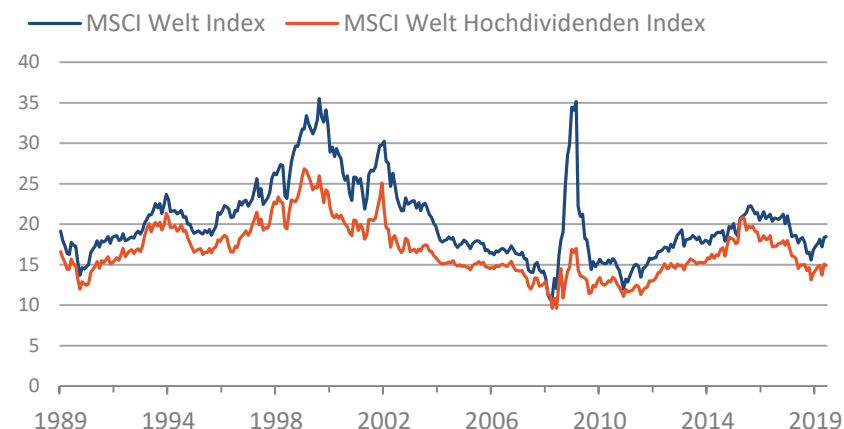
Fokus: Dividendenstrategie

Dividenden können tiefe oder fehlende Cash Flow bei Anleihen ersetzen

Dividendenrenditen minus Rendite 10j. Regierungsanleihen



Kurs / Gewinn-Verhältnisse



- Die Generation der Babyboomer geht in Rente und wechselt im Vorsorgesystem vom Beitragszahler zum Empfänger. Gleichzeitig ist ein Ende der Tiefzinsphase an den Kapitalmärkten nicht absehbar. Diese Kombination erhöht die Anforderungen an das Asset-Liability-Management zahlreicher Pensionskassen.
- Die Dividenden werden bei Anlageentscheidungen oft vernachlässigt, obwohl sie im langjährigen Durchschnitt gegen zwei Drittel des Aktienertrags ausmachen. Aktuell sind sie besonders interessant, da die Differenz zwischen Dividenden- und Obligationenrenditen in einigen Märkten ausserordentlich hoch ist.
- Unternehmen, die Dividenden ausschütten, sind nach wie vor nicht überbewertet. In der Regel gehen hohe Dividendenrenditen mit tieferen P/E's einher.
- Aktien, die Dividenden zahlen, wirken sich risikomindernd aus, unabhängig vom Anlagestil.
- Der Industriemix zwischen einem Hochdividendenindex und dem breiten Markt unterscheiden sich markant.
- Einkommensorientierte Anlagestrategien erfordern eine aktive Vermögensverwaltung.