

Sicherung von Cash Flows mit stabilen Dividendenaktien

16. Mai 2022

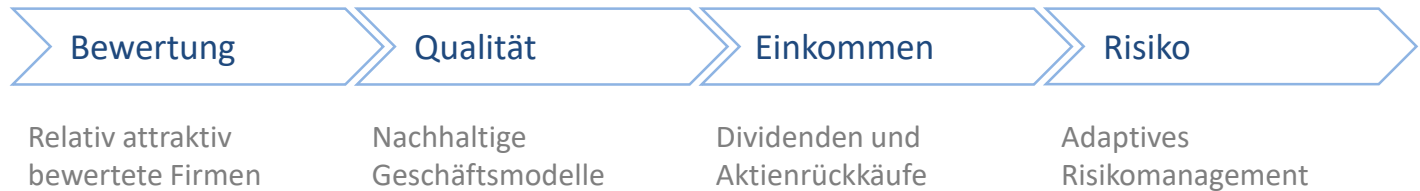
Schutz in unruhigen Marktphasen

Fokus auf stabile Ausschüttung

Rahmen-
bedingungen

- Nachfrage nach einkommensorientierten Anlagestrategien bleibt in absehbarer Zukunft hoch
- Ertragreiche Geschäftsmodelle bilden das Fundament von Dividenden und Aktienrückkäufen
- Unternehmen, die Dividenden ausschütten, sind nach wie vor nicht überbewertet
- Einkommensorientierte Anlagestrategien erfordern eine aktive Vermögensverwaltung
- Aktien, die Dividenden zahlen, wirken sich risikomindernd aus - unabhängig vom Anlagestil *

Anlageprozess



Portfolio

- Attraktive absolute und relative Rendite
- Global diversifiziert
- Überdurchschnittliche Dividendenrendite
- Fundamentale Aktienausswahl (80-100 Positionen)
- Aktive Bewirtschaftung (Umsatz 20% - 30%)

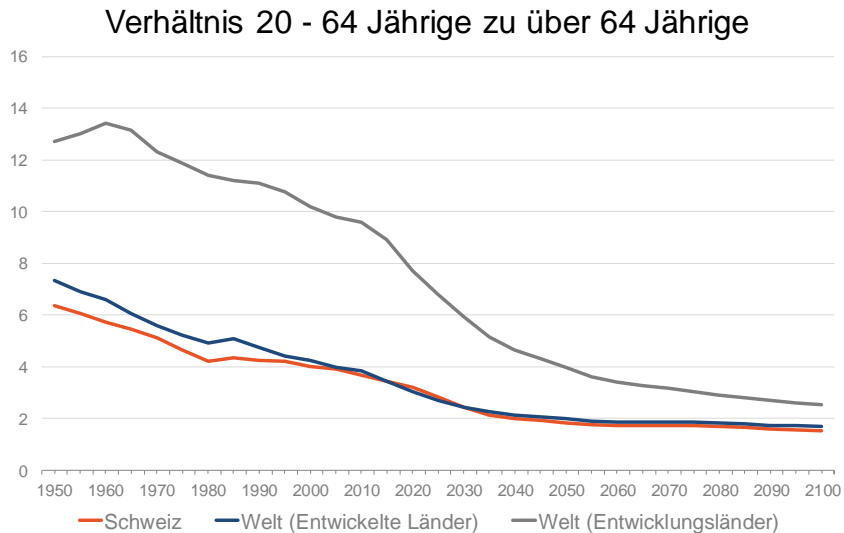
Quelle: * Mitchell C.C, H. De Silva, S. Thorley, 2016, "What Difference Do Dividends Make?" Financial Analysts Journal, vol. 72, no. 6 (November/December): 28 - 41

Rahmenbedingungen

Steigende Nachfrage nach einkommensorientierten Anlagestrategien

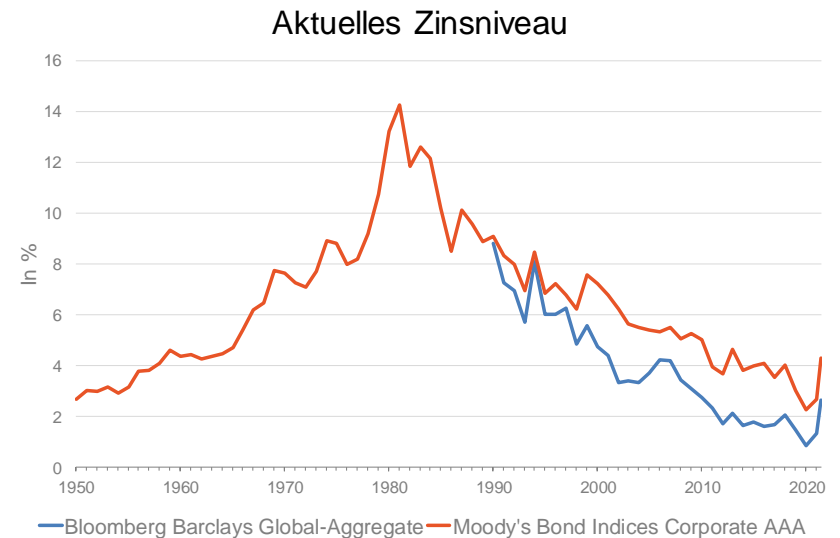
Anhaltend ungünstige Entwicklung

- Generation der Babyboomer geht in Rente
- ALM-Herausforderung für Pensionskassen



Relativ tiefe Zinsen

- Zinsen bewegen sich in absehbarer Zukunft auf einem vergleichsweise tiefen Niveau
- Mangel an langfristigen Anlagemöglichkeiten in der Kategorie Nominalwerte



Quellen: VI VorsorgeInvest AG, Bloomberg, <https://population.un.org/wpp/Download/Standard/Population/>

Rahmenbedingungen

Dividendenpotential und hohe Bilanzqualität

Gewinnmarge

- Überdurchschnittlich hohe Margen vor Steuern und Zinsen
- Potential um Dividenden auszuschütten ist nach wie vor vorhanden



Unternehmensverschuldung

- Abbau der Fremdkapitalquote seit ca. 1993
- Bilanzqualität Welt ex. Finanzwerte ist vergleichsweise hoch



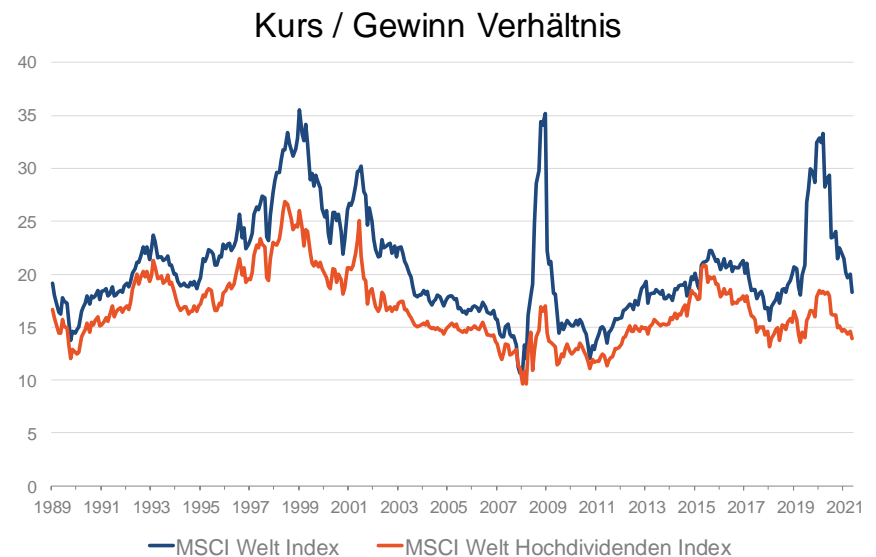
Quellen: VI VorsorgeInvest AG, Bloomberg, MSCI

Rahmenbedingungen

In der Regel gehen hohe Dividendenrenditen mit tiefen KGVs einher

Relative Bewertung

- Relativ attraktiv basierend auf dem KGV
- Preis/Buch Verhältnis der beiden Indexportfolios in etwa gleich hoch im Verlauf der vergangenen 10 Jahre
- Der Industriemix der beiden Indizes unterscheidet sich markant.
- Nach grossen Bewertungsdifferenzen wie 2000 und 2009 haben sich Aktien mit hohen Dividenden überdurchschnittlich gut entwickelt.



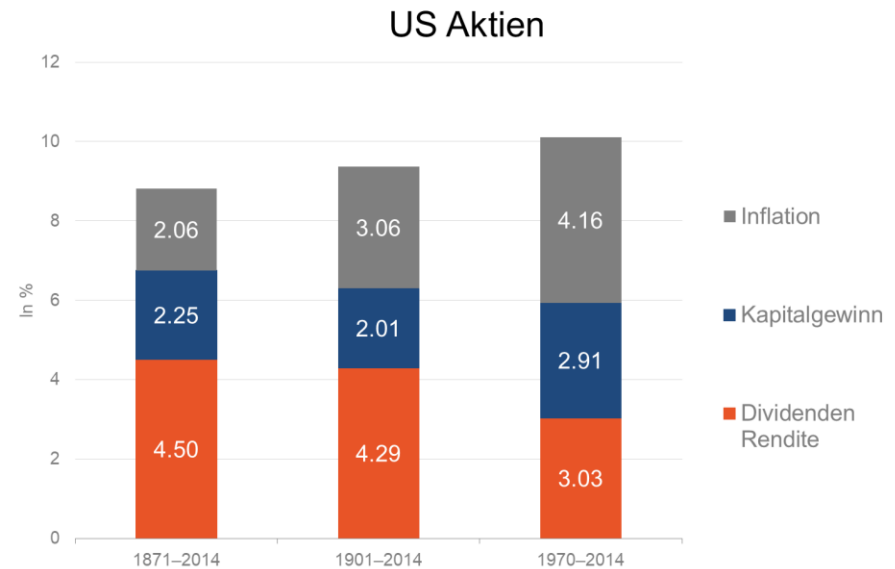
Rahmenbedingungen

Reinvestierte Dividenden als wichtige Renditekomponente

Risikoreduktion

- Beteiligungen an Unternehmen, die Dividenden ausschütten, reduzieren das Portfoliorisiko
- “... focusing on dividend-paying stocks significantly reduces risk, independent of investment style.”
- “For value investors, an investment in dividend-paying stocks reduces risk without sacrificing return.”

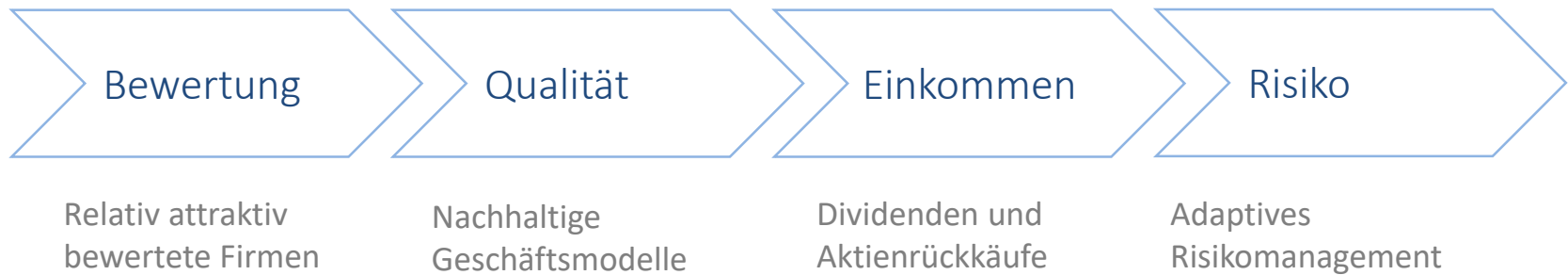
Renditeaufteilung



Mitchell C.C, H. De Silva, S. Thorley, 2016, “What Difference Do Dividends Make?”
Financial Analysts Journal, vol. 72, no. 6 (November/December): 28 - 41

Straehl P.U., R.G. Ibbotson, 2017, “The Long-Run Drivers of Stock Returns: Total Payouts and the Real Economy”
Financial Analysts Journal, vol. 73, no. 3 (Third Quarter): 1-21

Anlageprozess



Anlagephilosophie

Die Aktienausswahl fokussiert sich auf unterbewertete Unternehmen mit Dividendenwachstum, einer vergleichsweise hohen Bilanzqualität sowie einem überdurchschnittlichen Dividenden- und/oder Aktienrückkaufpotential.

Investition in zukünftige Dividenden

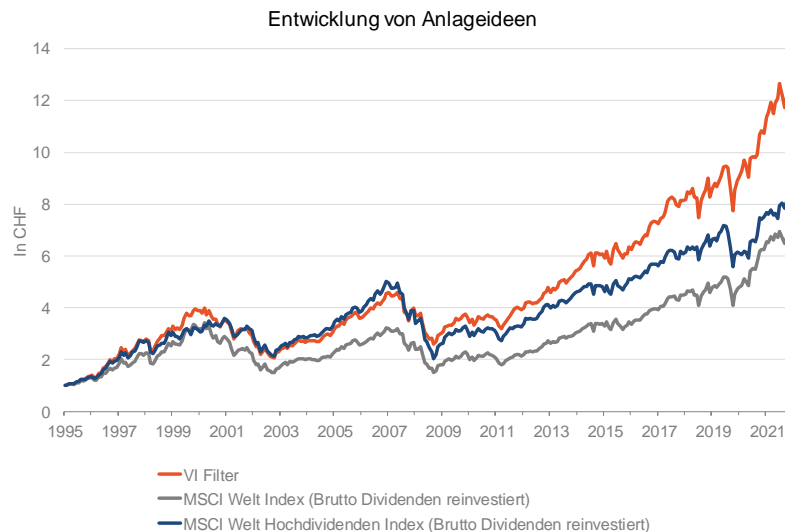


Ziele

- Identifikation relativ attraktiv bewerteter Unternehmen
- Investition in zukünftige Dividenden zu einem vernünftigen Preis

Methoden

- Filter basierend auf proprietärer Finanzmarktforschung
- Analyse kommerzieller Faktorindexportfolios
- Ausserordentliche grosse positive oder negative Überschussrenditen eines Unternehmens
- Analyse der globalen wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen.



Quellen: VI VorsorgeInvest AG, Bloomberg, MSCI

Nachhaltige Geschäftsmodelle



Ziele

- Identifikation von Geschäftsmodellen mit nachhaltigen operationellen Erträgen
- Im langfristigen Bereich eine Reduzierung des Verlustpotentials als Folge der Vermeidung von Geschäftsmodellen mit abnehmender Qualität

Methoden

- Untersuchung der Geschäftsmodellqualität mittels Porter oder DuPont Modell
- Marktanteile der Produkte und Dienstleistungen, Eigenkapitalrendite, Verschuldung Margen usw.

Numerische Analyse

ROE	Transitorische Aktiven und Passiven	Margen
Fremdfinanzierungsgrad	Freier operationeller Ertrag	Finanzielle Tragbarkeit

Qualitative Analyse

Geschäftsmodell-analyse	Bloomberg Sektor Primers, Analysten, Erfahrung
Produkte und Dienstleistungen	Management-qualität

Dividenden und Aktienrückkäufe



Ziele

- Ein Einkommen aus Dividenden und/oder Aktienrückkäufen zu erzielen
- Fokus auf Dividendenwachstum

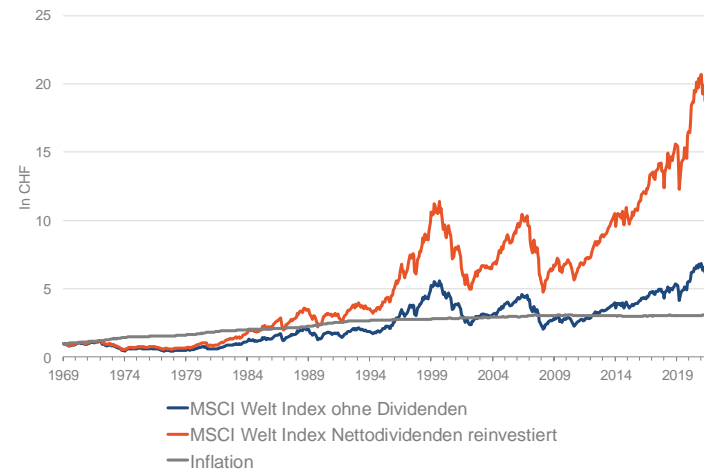
Methoden

- Analyse der realisierten und erwarteten Ausschüttungsquote und Dividendentragbarkeit
- Analyse der realisierten und erwarteten Aktienrückkäufe

wichtigste Kennzahlen

Dividendenrendite	Dividende pro Aktie	Dividendenwachstum
Ausschüttungsquote	Dividenden-tragbarkeit	Aktien Rückkäufe

Einfluss der Dividenden



Adaptives Risikomanagement

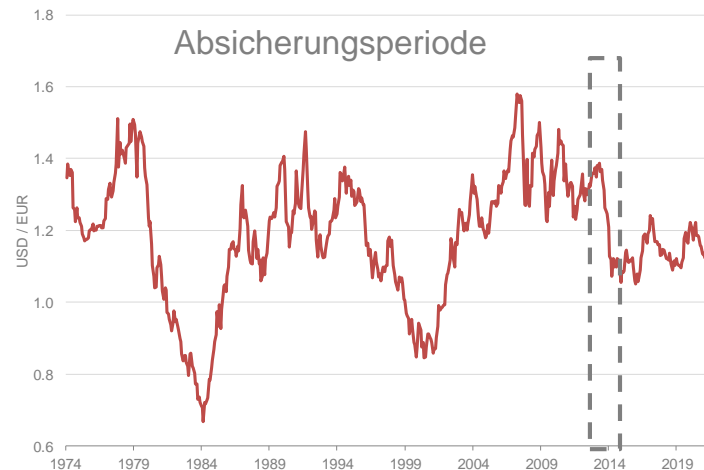
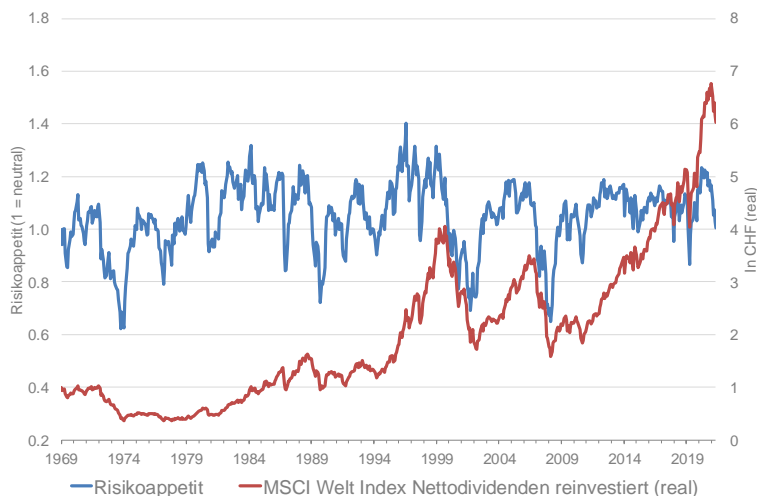


Ziele

- Kontrolle der wichtigsten Risiken: Markt, Sektor, Währung und Faktoren
- Vermeidung von materiellen Ausfallrisiken via einem Portfolio mit ca. 80 – 100 Positionen (Mindestkapitalisierung ca. CHF 1 Mia)

Methoden

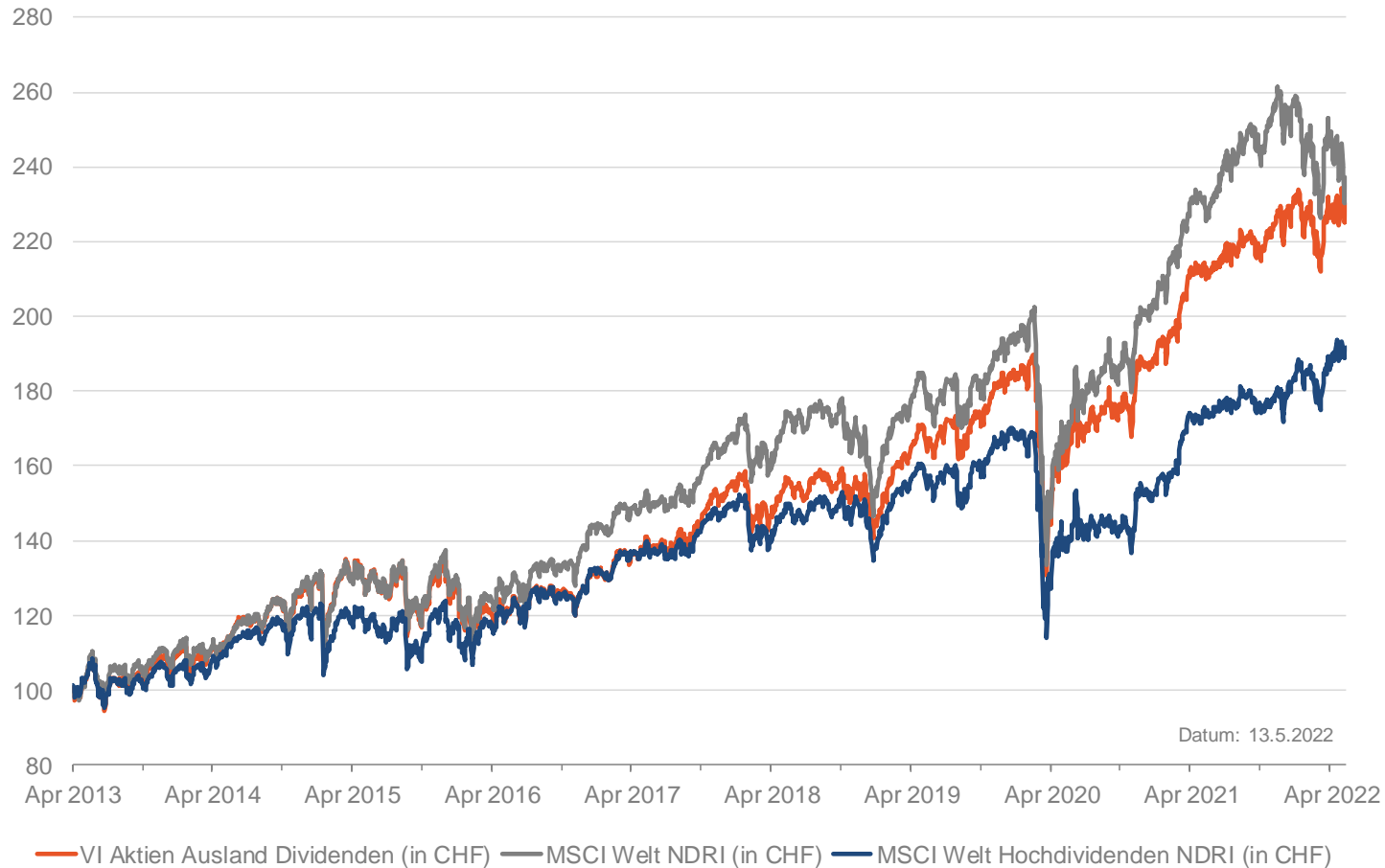
- Portfolio Konstruktion: relativ tiefe Korrelation, Risiko Budgetierung, Faktorausrichtung, Sektor- und Länderlimiten, Mindestkapitalisierung
- Taktische Absicherung grosser Währungs- und Marktrisiken



Quellen: VI VorsorgeInvest AG, Bloomberg, MSCI

Performance

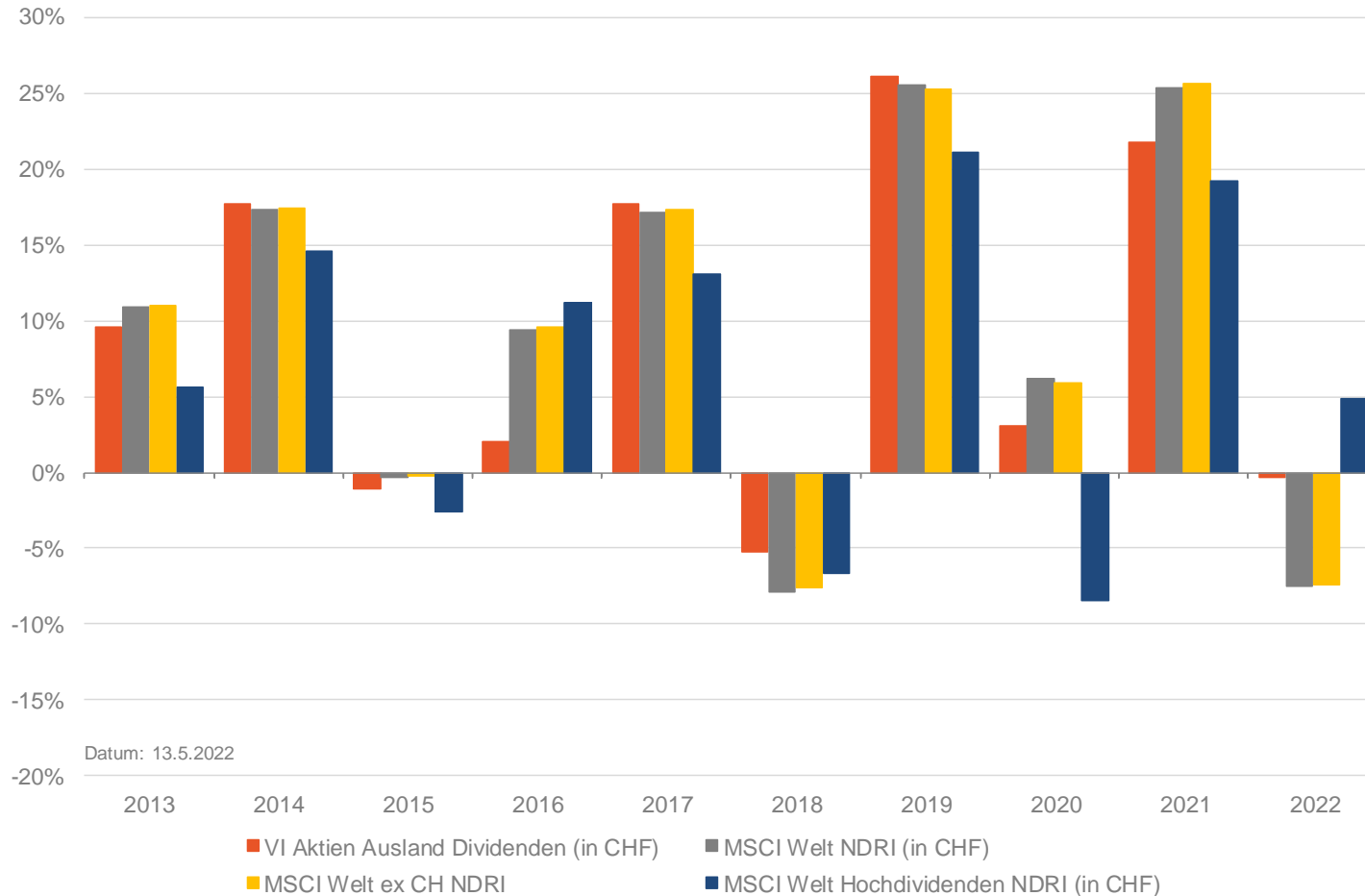
Realisierte Nettoendite seit Aufsetzung der Strategie (TER 0.9%)



Quelle: VI VorsorgeInvest AG, Bloomberg, MSCI, ab 15.4.2019 Welt ex. Schweiz

Performance

Nettojahresrenditen seit Aufsetzung der Strategie (TER 0.9%)



Quelle: VI VorsorgeInvest AG, Bloomberg, MSCI, ab 15.4.2019 Welt ex. Schweiz

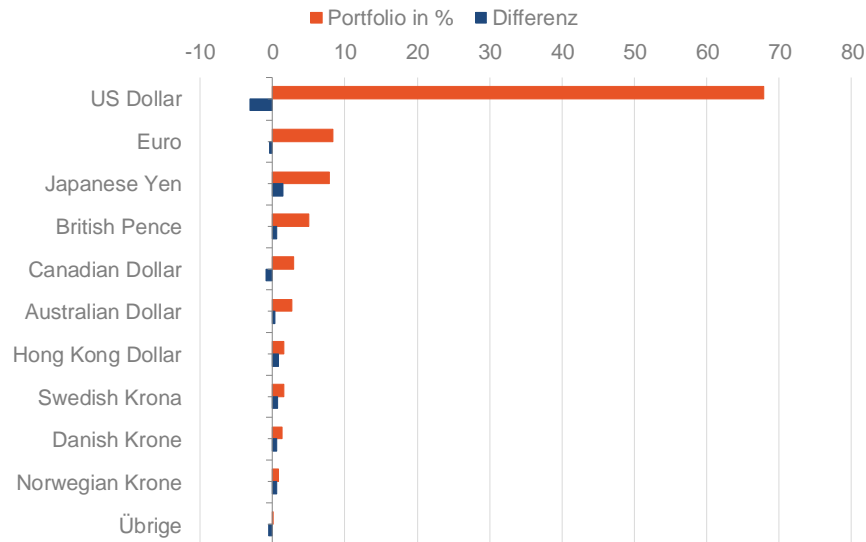
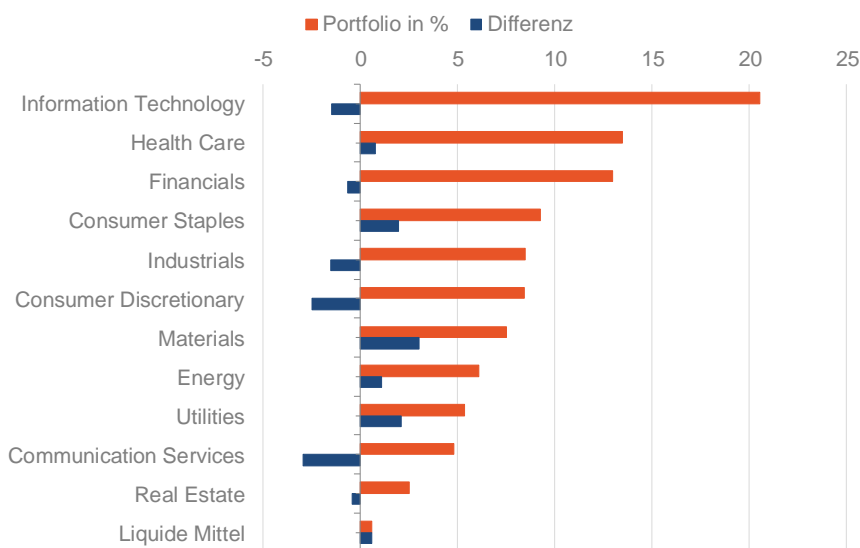
Aktuelles Portfolio

Eigenschaften Portfolio MSCI Welt Differenz ex. CH

Eigenschaften	Portfolio	MSCI Welt	Differenz
Dividendenrendite	3.1%	2.4%	0.7%
Erwartete Dividendenrendite	3.2%	2.2%	0.9%
Eigenkapitalrendite	18.5%	15.8%	2.7%
Kurs / Gewinn	15.1	19.1	-4.0
Kurs / operationeller Ertrag	11.7	13.1	-1.5
Kurs / Buchwert	2.9	2.9	0.0
Fremd- / Eigenkapital	1.0	1.5	-0.4

Die 10 grössten Positionen in %

APPLE INC	4.97
MICROSOFT CORP	4.02
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.76
PROCTER & GAMBLE CO/THE	1.70
PFIZER INC	1.63
PEPSICO INC	1.61
JPMORGAN CHASE & CO	1.59
CISCO SYSTEMS INC	1.56
JOHNSON & JOHNSON	1.53
CHEVRON CORP	1.44



Quelle: VI VorsorgeInvest AG, Bloomberg, MSCI

Disclaimer

Haftungsausschluss

Die Angaben in diesem Dokument dienen lediglich der Information und stellen keine Anlageberatung dar. Die Daten werden ausschliesslich zum persönlichen Gebrauch sowie zu Informationszwecken bereitgestellt und können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Die VI VorsorgeInvest AG (VI) übernimmt keine Gewährleistung für Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der publizierten Daten und schliesst jegliche Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art aus der Benutzung dieser Informationen aus. Die VI legt eine Beratung durch eine qualifizierte Fachperson nahe.

Die publizierten Informationen stellen weder Entscheidungshilfen für wirtschaftliche, rechtliche, steuerliche oder andere Beratungsfragen dar, noch dürfen allein aufgrund dieser Angaben Anlage- oder sonstige Entscheide gefällt werden. Dieses Dokument ist kein Prospekt im Sinne von Artikel 652a resp. 1156 des schweizerischen Obligationenrechts oder Artikel 27 ff. des Kotierungsreglementes der SIX Swiss Exchange AG. Die Informationen wurde nicht im Sinne der von der Schweizerischen Bankiervereinigung herausgegebenen Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse zusammengetragen und unterliegen daher nicht diesen Richtlinien.

Diese Informationen dürfen nicht an US-Personen nach Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 verteilt werden. US-Personen umfassen natürliche und juristische Personen, Unternehmen, Firmen, Kollektivgesellschaften und sonstige Gesellschaften, die nach amerikanischem Recht gegründet wurden.

Performance

Die zukünftige Performance von Anlagevermögen lässt sich nicht aus der aufgezeigten Entwicklung ableiten. Der Wert und die Rendite von Anlagen können fallen und steigen. Sie werden durch die Marktvolatilität sowie durch Wechselkursschwankungen beeinflusst. Die VI garantiert keine Werterhaltung oder Wertsteigerung des investierten Kapitals. Die Wert- und Renditeentwicklung von Fonds berücksichtigt keine Kosten und Gebühren, die beim Kauf, Rückkauf und/oder Umtausch der Anteile anfallen.

Quellenangaben

Die Daten basieren auf öffentlich zugänglichen Informationen und von Bloomberg Finance L.P. . Verwendete Grafiken und Bilder stammen von Shutterstock.com und von der VI VorsorgeInvest AG.



VI VorsorgeInvest AG
Bahnhofstrasse 64
8001 Zürich

T +41 44 215 51 67
F +41 44 215 51 61

info@vivorsorge.ch
www.vivorsorge.ch