

CIO View

Prof. Dr. Jan Viebig, Chief Investment Officer ODDO BHF SE



30. Mai 2025

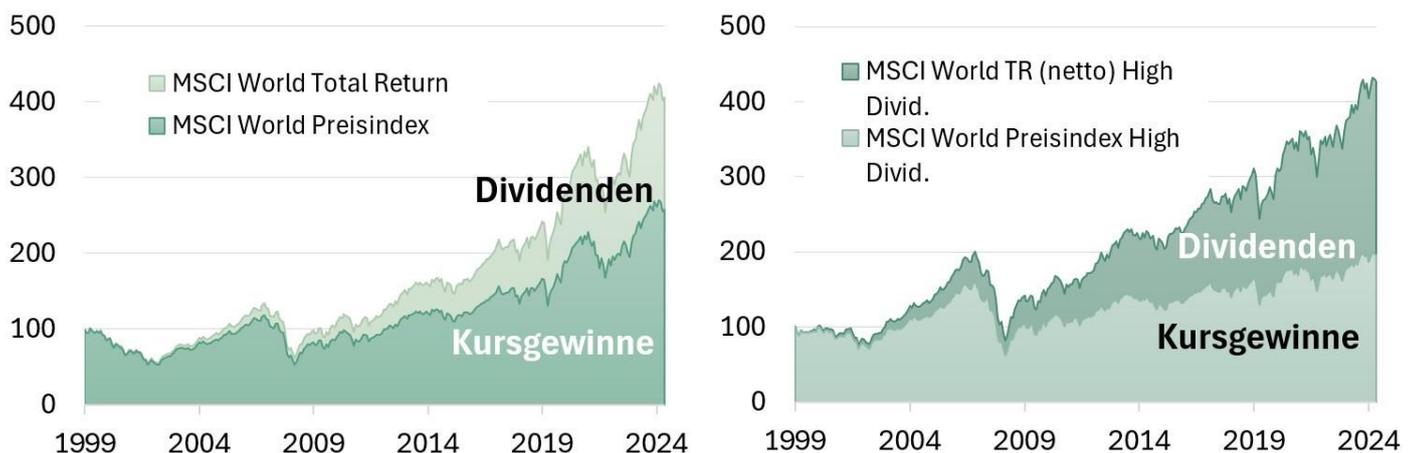
DIVIDENDENAKTIEN ZEIGEN IN SCHWIERIGEN MARKTPHASEN IHRE VORZÜGE

Selten war die Lage an den globalen Finanzmärkten so unübersichtlich wie derzeit. Den Spannungen und Verwerfungen können Anleger nur schwer entgehen. Für das beste Mittel, das Portfolio zu stabilisieren, halten wir immer noch eine Diversifizierung – über verschiedene Regionen und Währungen hinweg, aber auch durch einen klugen Mix in der Auswahl von Branchen und Anlagestilen. Unser Haus baut traditionell und erfolgreich auf einen Qualitätsansatz mit Schwerpunkten in Branchen, in denen wir Wachstum erwarten. Eine Dividendenstrategie kann diesen Ansatz möglicherweise ergänzen.

Dividendenstrategien setzen auf Aktien, die überdurchschnittlich hohe Dividenden ausschütten. Ein breiter, globaler Index wie der MSCI World kommt derzeit nur auf eine Dividendenrendite von 1,8 Prozent. Bei einer dividendenorientierten Lösung aus der Vermögensverwaltung von ODDO BHF liegt die Dividendenrendite dagegen bei rund 3 Prozent.

Dabei sind dividendenorientierte Strategien nicht unbedingt ertragsschwächer als andere. Vergleicht man die Performance des MSCI World mit der des Subindex MSCI World High Dividend Yield über die letzten 26 Jahre (seit Ende 1999), so sind die Unterschiede in der langfristigen Performance gering, aber der Anteil der Beiträge von Kursgewinnen und Ausschüttungen unterscheidet sich (siehe Grafik). Darüber hinaus führt die Dividendenorientierung in der Regel – auch bei den entsprechenden Lösungen in unserem Haus – zu Portfoliostrukturen, die mehr „Value“-Aktien als Wachstumswerte enthalten. Im Vergleich mit anderen Vermögensverwaltungslösungen aus unserem Haus enthalten unsere dividendenorientierten Mandate derzeit mehr europäische Titel, weniger US-Werte. Sektoral betrachtet ist das Gewicht der IT-Werte kleiner als in der Basislösung, während Industrie-, Konsum- und Finanzwerte höhere Gewichte aufweisen.

Grafik: MSCI World und MSCI Welt High Dividend: Beiträge von Ausschüttungen und Kursgewinnen zum Gesamtertrag (Net Total Return), Zeitraum: 31.12.1999-30.04.2025



Performance über 12 Monate (Total Return, netto, in USD)

12 Monate bis zum ...	30.04.2025	30.04.2024	30.04.2023	30.04.2022	30.04.2021
MSCI Welt	12,2%	18,4%	3,2%	-3,5%	45,3%
MSCI Welt High Dividend	11,1%	8,1%	1,8%	3,5%	28,2%

Dividendenorientierung bedeutet aus unserer Sicht nicht, allein auf die Dividendenhöhe zu schauen. Es gibt immer wieder Unternehmen, die Probleme in der geschäftlichen Entwicklung und eine schwache Kursentwicklung mit Dividenden zu übertünchen versuchen. Für eine überzeugende Dividendenstrategie ist die Dividendenhistorie einzubeziehen. Unternehmen sollten zuverlässig, regelmäßig und über einen langen Zeitraum ihre Anteilseigner am Unternehmenserfolg beteiligen. Regelmäßige und stabile Dividendenzahlungen sind ein Signal für finanzielle Solidität, berechenbare Cash Flows und ein nachhaltiges Geschäftsmodell.

Allerdings sollte die Dividendenrendite nicht das einzige Kriterium für eine Anlageentscheidung sein. Die Dividendenrendite ist eine Kennziffer, die zwangsläufig rückwärtsgewandt ist. Ein Investment auf der Basis von Vergangenheitswerten ist nicht zu empfehlen. Grundsätzlich sollten auch Kriterien wie vor allem die Bewertung, langfristige Ertragsperspektiven, die Verschuldung und die Qualität des Managements in die Überlegungen einbezogen werden. Für uns heißt das: Die Qualitätsanforderungen unseres Selektionsansatzes bleiben unverändert gültig, werden aber um die Höhe und Zuverlässigkeit der Ausschüttungen ergänzt.

Eine Dividendenrendite in Höhe von beispielsweise 3 Prozent bedeutet zunächst, dass die laufenden Erträge einer Anlage im Vergleich mit dem herrschenden Zinsniveau in Europa wettbewerbsfähig sind. Wer also mit seinem Investment kontinuierlich Einnahmen erzielen muss oder möchte, ist – sofern diese mit der individuellen Risikobereitschaft im Einklang steht - bei einer Dividendenstrategie unter Umständen gut aufgehoben.

Dividententitel werden tendenziell interessanter, wenn das Zinsniveau niedrig ist. Denn Dividententitel ermöglichen dann oft vergleichbare oder höhere laufende Erträge und zusätzlich, natürlich risikobehaftet, die Aussicht auf Kursgewinne. Der Einlagensatz der EZB steht aktuell bei 2,25 Prozent und dürfte demnächst erneut gesenkt werden. Bundeswertpapiere mit zweijähriger Restlaufzeit rentieren bei rund 1,8 Prozent. Bei entsprechender Risikobereitschaft erscheint im Vergleich dazu eine Dividendenrendite in der Größenordnung von beispielsweise 3 Prozent nicht uninteressant.

Dividendenaktien gelten als „langweiliger“. Sie weisen eine im Verhältnis zum Gesamtmarkt eher geringere Volatilität als beispielsweise Wachstumsaktien auf und bieten in wirtschaftlichen Erholungsphasen möglicherweise eine weniger dynamische Perspektive. In schwierigen Marktphasen, wie wir sie jetzt durchlaufen, kann es sich aber als Vorteil erweisen, dass Dividendenaktien dank der Gewinnausschüttung eine regelmäßige Rendite aufweisen. In diesem Sinne kann eine Dividendenstrategie nach unserer Überzeugung eine gute Ergänzung einer breit angelegten Vermögensstrategie sein.

Jan Viebig

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Etwaige Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investment Office der ODDO BHF SE wieder, die sich insbesondere von der Hausmeinung innerhalb der ODDO BHF Gruppe unterscheiden und ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

WICHTIGE INFORMATION

Dieses vertrauliche Dokument ist nur für Sie bestimmt. Es darf weder insgesamt noch in Teilen reproduziert, weitergegeben oder veröffentlicht werden. Insbesondere ist dieses Dokument nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz, Wohnsitz, gewöhnlichem Aufenthaltsort oder Greencard in bzw. für die USA, Kanada oder anderen Drittstaaten bestimmt und darf nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden.

Diese Publikation ist eine Kundeninformation der ODDO BHF SE (nachfolgend „ODDO BHF“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Das Dokument wurde durch die ODDO BHF erstellt, um Kunden bei der Entscheidungsfindung zu unterstützen und dient ausschließlich Informationszwecken. Es handelt sich hierbei um Werbung und nicht um eine Finanzanalyse. Das Dokument wurde nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und die in diesem Dokument enthaltenen Informationen unterliegen nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Weder dieses Dokument noch irgendeine in Verbindung hiermit gemachte Aussage stellt ein Angebot, eine Aufforderung oder eine Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Wertpapieren dar. Insbesondere berücksichtigt dieses Dokument nicht Ihre persönlichen Umstände und Verhältnisse und ist somit für sich allein genommen weder dazu geeignet noch dazu bestimmt, eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung zu ersetzen.

Soweit in dem Dokument Meinungen Dritter wiedergegeben werden, sind diese Positionen nicht notwendigerweise in Einklang mit den Positionen der ODDO BHF und können diesen ggf. sogar widersprechen.

Diese Präsentation enthält Informationen, die wir für verlässlich halten, für deren Verlässlichkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Die ODDO BHF übernimmt weder eine rechtliche Verbindlichkeit, noch garantiert sie die Aktualität, Vollständigkeit und Fehlerfreiheit des Inhalts. Zusätzlich ist die ODDO BHF nicht verpflichtet, den Inhalt zu aktualisieren, an Änderungen anzupassen oder zu vervollständigen.

Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen können mit Emittenten von in diesem Dokument genannten Finanzinstrumenten in einer Geschäftsverbindung stehen (z.B. als Erbringer oder Bezieher von Wertpapierdienstleistungen oder Wertpapiernebenleistungen, etwa im Bereich des Investmentbankings). Die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen, können im Rahmen solcher Geschäftsverbindungen Kenntnis von Informationen erlangen, die in diesem Dokument nicht berücksichtigt sind. Darüber hinaus können die ODDO BHF oder mit der ODDO BHF verbundene Unternehmen Geschäfte in oder mit Bezug auf die in diesem Dokument angesprochenen Finanzinstrumente getätigt haben (insbesondere solche im Rahmen der Finanzportfolioverwaltung für andere Kunden). Für nähere Informationen zu möglichen Interessenkonflikten wenden Sie sich bitte an Ihren zuständigen Ansprechpartner.

Alle innerhalb des Dokuments genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Rechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind.

Vergangene Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die Zukunft. Einige Aussagen dieses Dokuments sind in die Zukunft gerichtet. Derartige Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklung. Diese Aussagen basieren auf aktuellen Einschätzungen und unterliegen Risiken und Unwägbarkeiten, welche die aktuellen Resultate grundlegend verändern können. Bei bestimmten Finanzinstrumenten kann es zu einem Totalverlust kommen und der Verlust kann das eingesetzte Kapital sogar übersteigen. Wechselkursbewegungen können den Wert eines Investments erhöhen oder senken und manche Finanzinstrumente können eingeschränkt liquide oder illiquide sein.

Die ODDO BHF SE untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main.

ODDO BHF erbringt weder rechtliche noch steuerrechtliche Beratungsleistungen. Soweit solche Gesichtspunkte berührt werden, handelt es sich ausschließlich um allgemeine Meinungsäußerungen oder Anregungen, die eine Einschätzung der ODDO BHF zum Zeitpunkt der Publikation wiedergeben. Wir empfehlen Ihnen, rechtliche und steuerliche Berater hinzuziehen, insbesondere zum Zweck der Überprüfung der Geeignetheit bestimmter Produkte.

© 2025, Herausgeber: ODDO BHF SE, Gallusanlage 8, 60329 Frankfurt am Main. Alle Rechte vorbehalten.