Ausrichtung auf Dividendenwachstum erfordert gute Reaktionsfähigkeit

Veröffentlicht am 14. Mai 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Christopher Gannatti, CFA
Global Head of Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Auf Dividendenwachstum ausgerichtete ETFs sind bei Anlegern beliebt, die stabile Cashflows und eine starke Performance wünschen.
- Die meisten ETFs für Dividendenwachstum setzen voraus, dass Konstituenten fünf, zehn oder sogar zwanzig Jahre historisches Wachstum vorweisen können. In diesem Blog zeigen wir jedoch, dass dieser Ansatz nicht die von den Anlegern erwarteten Ergebnisse erbracht hat.
- Der WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF, der keine Anforderungen an das vergangene Dividendenwachstum seiner Bestände stellt, schnitt dank der stattdessen stärker zukunftsorientierten Sichtweise durchweg besser ab als andere ETFs.
- Verbundene Produkte WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Mehr erfahren

Meta Platforms, Salesforce.com, Booking Holdings und Alphabet nahmen 2024 die ersten Dividendenausschüttungen vor. Viele Technologieunternehmen haben beträchtliche Barmittel angehäuft, und es werden immer mehr Forderungen laut, diese Mittel durch die Zahlung von Dividenden an die Aktionäre zurückzuführen.

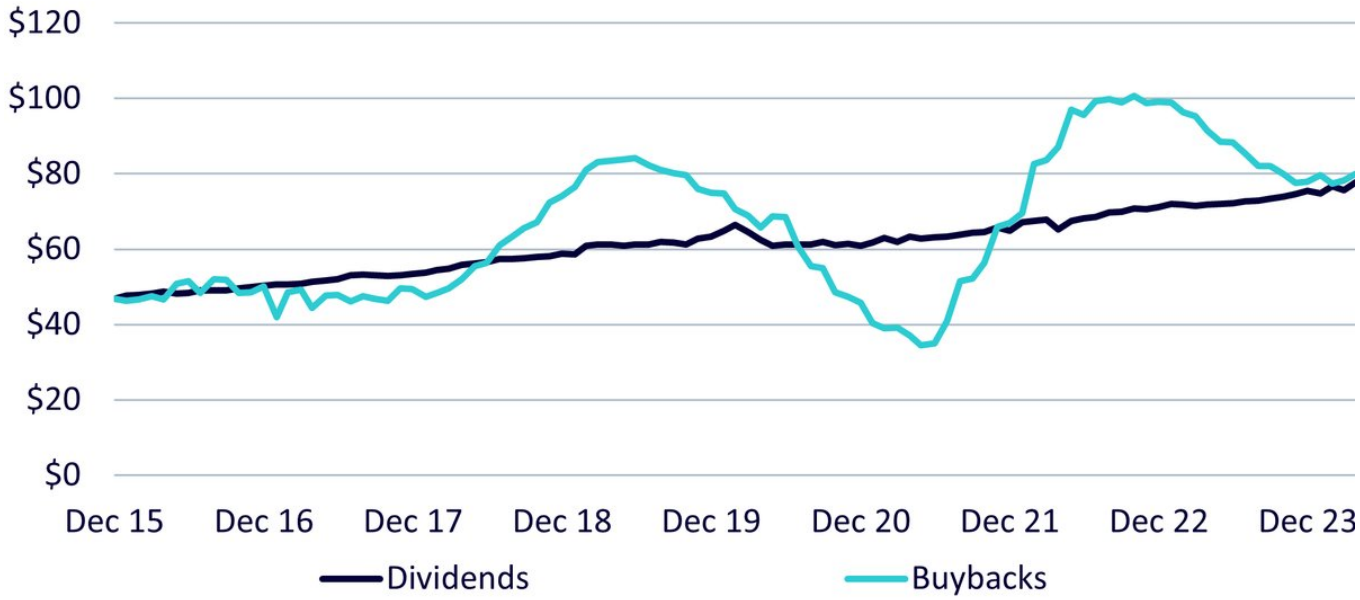
Die Psychologie der Investmentwelt gegenüber Dividenden erinnert eher an eine laufende Vereinbarung zwischen Aktionären und Unternehmen. Wenn einmal eine Dividende beschlossen wurde, wird erwartet, dass weitere Ausschüttungen stattfinden und die Summen im Laufe der Zeit sogar steigen, was Anlegern gute Aussichten bietet. Es stimmt: Keine Dividendenzahlung ist jemals „garantiert“, doch wenn eine Dividende gekürzt oder gestrichen wird, können Konzerne damit Schlagzeilen machen – Nachrichten, die diese Unternehmen lieber vermeiden würden.

Rückkäufe sind eine weitere Möglichkeit für Unternehmen, Barmittel an die Aktionäre zurückzuzahlen. Sie sind jedoch weniger transparent und vor allem vorübergehend und zeitlich weniger stabil. Vorstände

können Rückkäufe ankündigen, die in bestimmten Zeiträumen getätigt werden könnten. Dennoch sind sie in dem Moment, in dem sie stattfinden, nicht bekannt und werden erst im Nachhinein ersichtlich, wenn man sie in der vierteljährlichen Kapitalflussrechnung nachvollziehen kann.

Diese Abbildung zu Dividenden und Rückkäufen zeigt die Stabilität im Vergleich zur Zyklizität und Volatilität der Rückkäufe – beide sind kaum vergleichbar, wenn man einen vorhersehbaren Strom von Cashflows aus Aktien wünscht.

Abbildung 1: Entwicklung der Dividenden und Rückkäufe im S&P 500 Index auf Basis der einzelnen Aktien



Quelle: Quelle: WisdomTree, FactSet, S&P. Von Dezember 2015 bis April 2024. Abbildungen auf Basis des zurückliegenden Fünf-Jahres-Zeitraums. **Es ist nicht möglich, in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Diese Stabilität des Dividenden-Cashflows erklärt, warum „Dividendeninvestitionen“ eine so große Kategorie sind und warum auf Dividendenwachstum ausgerichtete ETFs eine so gut geführte Klasse darstellen. Anleger lieben die Vorstellung, dass ein Unternehmen seine Dividende im Laufe der Zeit erhöht und dass ein Einkommensstrom entsteht, der mit der Zeit wachsen kann.

Drei der größten Dividendenwachstums-ETFs in diesem Ökosystem sind:

- WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF (DGRW): Der ETF ist darauf ausgelegt, die Gesamtrendite des WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS Index vor Gebühren und Aufwendungen abzubilden. Der Index konzentriert sich auf Unternehmen mit starken Wachstums- und Qualitätskennzahlen, definiert durch 1) das geschätzte Gewinnwachstum in den nächsten drei bis fünf Jahren, 2) die durchschnittliche dreijährige Eigenkapitalrendite und 3) die durchschnittliche dreijährige Vermögensrendite. Der Index ist nach Bardividenden gewichtet[1].
- SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF: Der ETF ist so konzipiert, dass er die Gesamtrendite des S&P High Yield Dividend Aristocrats Index vor Gebühren und Aufwendungen abbildet. Der Index misst die Wertentwicklung von Unternehmen im Universum des S&P Composite 1500 Index, die seit mindestens zwanzig Jahren eine Politik verwalteter Dividenden verfolgen, nach der die Dividende jedes Jahr kontinuierlich erhöht wird. Die Gewichtung orientiert sich an der Dividendenrendite[2].
- iShares Dow Jones US Select Dividend UCITS ETF: Der ETF soll die Gesamtrendite des Dow Jones US Select Dividend Index vor Gebühren und Aufwendungen abbilden. Der Index berücksichtigt zahlreiche Kriterien, darunter 1) ein nicht negatives Wachstum der Dividende pro Aktie in den letzten fünf Jahren, 2) ein durchschnittliches Verhältnis von Dividende zu Gewinn je Aktie in den letzten fünf Jahren von höchstens 60 % und 3) Dividendenzahlungen in jedem der letzten fünf Jahre. Die Gewichtung basiert auf den angegebenen Jahresdividenden[3].

Um einen kritischen Punkt zu den Anforderungen an das historische Dividendenwachstum für jeden der von diesen ETFs abgebildeten Indizes zusammenzufassen:

- WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF (DGRW) – kein Erfordernis eines historischen Dividendenwachstums.
- SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF – 20 Jahre lang ununterbrochenes historisches Dividendenwachstu.
- iShares Dow Jones US Select Dividend UCITS ETF – ein nicht negatives Wachstum der Dividende je Aktie über fünf Jahre.

Wir unterstreichen diesen Punkt, weil Meta Platforms am 1. Februar 2024 eine regelmäßige Bardividende eingeführt hat. WisdomTree führte ein spezielles Rebalancing durch, um diesen substanziellen Dividendenzahler sofort in die entsprechenden Indizes aufzunehmen, darunter auch in den von DGRW abgebildeten Index. Bei den anderen Ansätzen muss jeweils eine unterschiedliche Anzahl von Jahren abgewartet werden, bevor Meta Platforms zulässig ist.

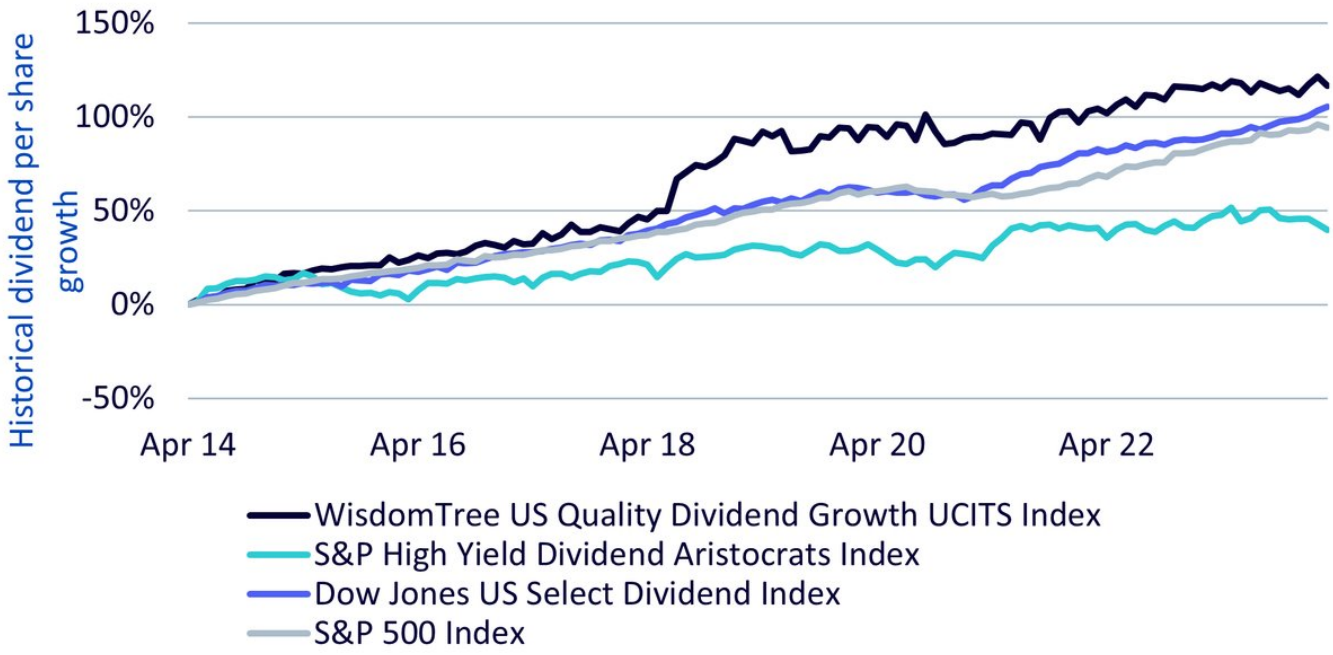
Natürlich haben diese Anforderungen an das Dividendenwachstum alleine keine große Bedeutung. Was die Anleger wirklich interessiert, sind die Ergebnisse. Wenn das zwanzigjährige Warten auf die Aufnahme von Unternehmen, die ihre Dividende steigern, eine starke Performance und ein kräftiges Dividendenwachstum im Portfolio bewirkt, ist das großartig. Aber wenn nicht, ist es ein sehr strenges Kriterium, für das die Anleger nicht entschädigt werden.

Der springende Punkt: Historisches Dividendenwachstum und Gesamtrenditen

Wenn wir uns zunächst auf das explizite Ziel dieser ETFs konzentrieren, zeigt Abbildung 2 die historische Entwicklung der Dividende je Aktie der ihnen zugrunde liegenden Indizes. Wir können feststellen, dass der S&P seine Dividende pro Aktie im Zehn-Jahres-Zeitraum um 94 % erhöht hat. Der Dow Jones Index wuchs dagegen mit 105,6 % etwas mehr, während die Aristocrats trotz (oder gerade wegen) ihrer sehr strengen Auflagen mit 40 % nur halb so viel zulegten.

Bei der Strategie von WisdomTree stieg die Dividende am meisten – 116,8 % im Untersuchungszeitraum. Und das, obwohl es keine expliziten Beschränkungen für das Dividendenwachstum gibt, sondern der Schwerpunkt auf dem liegt, was eine dividendenstarke Aktie ausmacht: ihrer Fähigkeit, die Dividenden in Zukunft zu steigern. Die WisdomTree-Strategie konzentriert sich auf Unternehmen, die wachsen und sehr rentabel sind – mit anderen Worten auf qualitativ hochwertige Unternehmen. Diese hochwertigen Unternehmen haben nicht nur den Willen, sondern auch die Fähigkeit, ihre Dividenden im Laufe der Zeit zu steigern.

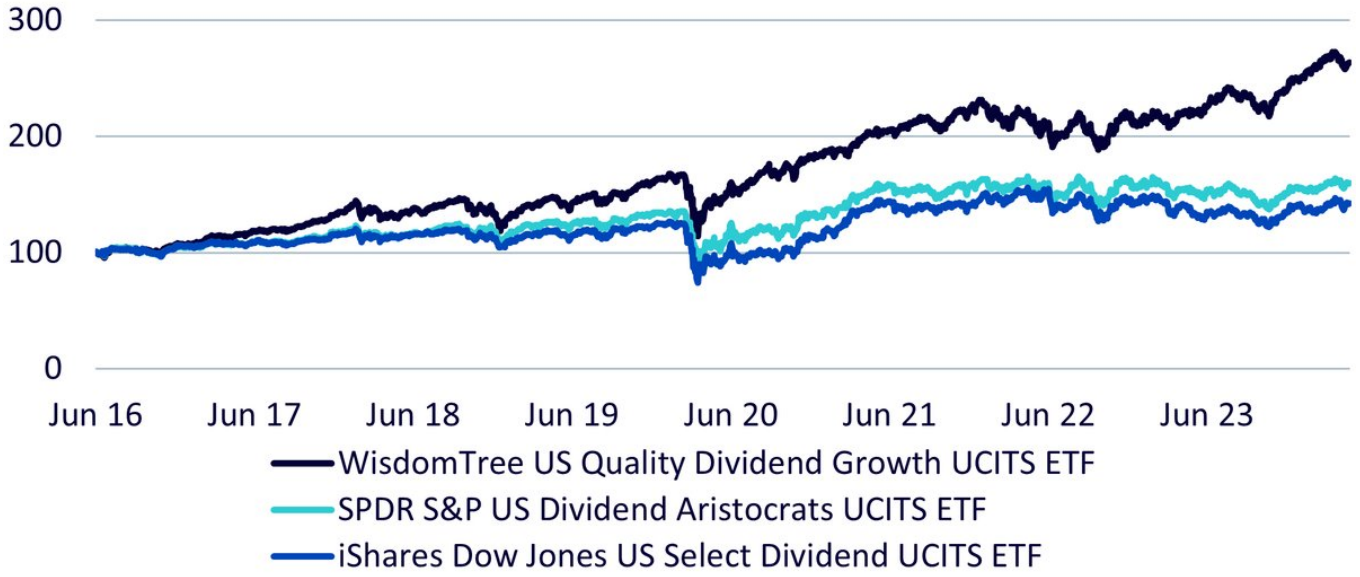
Abbildung 2: Historische Entwicklung der Dividende je Aktie in den verschiedenen Indizes



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 30. April 2013 bis zum 31. März 2024. **Es ist nicht möglich, in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Abbildung 3 zeigt die Wertentwicklung dieser verschiedenen ETFs nach Abzug der Gebühren seit dem gemeinsamen Auflegungsdatum. WisdomTree US Quality Dividend Growth erzielt die stärkten Renditen seit Auflegung. Außerdem weist die Strategie die stärkste Performance über die restlichen Zeiträume auf: seit Jahresbeginn (lfd. Jr.), über ein Jahr (1 Jr.) bzw. über drei Jahre (3 Jr.).

Abbildung 3: Historische Wertentwicklung der drei ETFs



	Lfd. Jr.	1 Jr.	3 Jr.	Seit Auflegung
WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF	5,4 %	18,2 %	9,2 %	13,1 %
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	2,7 %	2,6 %	1,2 %	6,1 %
iShares Dow Jones US Select Dividend UCITS ETF	2,0 %	2,7 %	0,5 %	4,6 %

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 7. Juni 2016 bis zum 29. April 2024. Die Renditen im laufenden Jahr sind nicht annualisiert. Die Renditen über andere Zeiträume sind annualisiert. **Es ist nicht möglich, in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Trotz einer Strategie ohne explizite Kriterien für Dividendenwachstum weist WisdomTree US Quality Dividend Growth eindeutig das beste Dividendenwachstum im Zeitverlauf und die höchste Performance über lange und kurze Zeiträume auf.

Sektorengagement: Die Grundlage für das Verständnis dividendenorientierter ETFs

Verschiedene Sektoren haben unterschiedliche Vorstellungen von Dividendenzahlungen. Einer der deutlichsten Vergleiche ist in der Regel die Gegenüberstellung von Versorgern und technologieorientierten Sektoren, wie beispielsweise der Informationstechnologie oder einem Teil der zyklischen Konsumgüter:

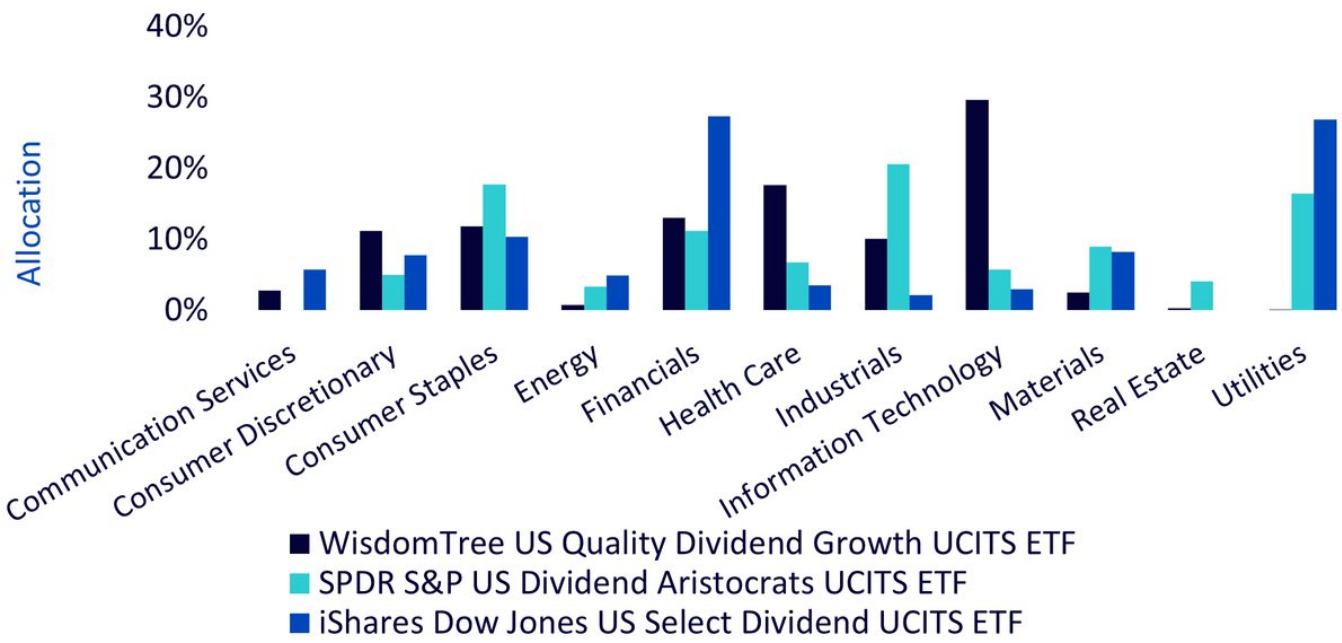
- Versorger weisen normalerweise eine hohe laufende Dividendenrendite auf, allerdings wachsen ihre Gewinne nicht sehr schnell und damit steigen auch ihre Dividenden nicht sehr schnell.
- Tech-Unternehmen sind seit der globalen Finanzkrise 2008–2009 der Wachstumsmotor für den US-Aktienmarkt. Viele der größten Unternehmen in diesem Sektor zahlen extrem hohe Dividenden, kaufen in großem Umfang eigene Aktien zurück und häufen in ihren Bilanzen noch immer große Mengen an Barmitteln an. Viele dieser Unternehmen zahlen jedoch möglicherweise noch nicht seit zehn oder zwanzig Jahren Dividenden, und wir sind der Ansicht, dass ein zehn- oder zwanzigjähriges Warten eine willkürliche Anforderung ist, die beispielsweise Apple von 2012 (Beginn der Dividendenzahlung) bis 2022 ausgeschlossen hätte, wenn man einen Zeitraum von zehn Jahren zugrunde gelegt hätte.

Bei Betrachtung von Abbildung 4:

- Bei der Aristocrats-Strategie und der Dow Jones-Strategie ist die Gewichtung von Versorgern gegenüber den anderen Strategien hervorgehoben. Ebenso tendierten sie weg von den Sektoren Informationstechnologie und zyklische Konsumgüter.
- WisdomTree legte mehr Gewicht auf den Sektor Informationstechnologie und hatte eine niedrigere Gewichtung von Versorgern.

Unseres Erachtens sagt dieser Kontrast letztlich viel darüber aus, wie unterschiedliche Strategien zu verschiedenen Ergebnissen führen.

Abbildung 4: Ein Vergleich der Sektorengagements



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 31. März 2024.

Mittels Dividendeninvestitionen können Anleger stetige Cashflows generieren, indem sie in Aktien investieren, die Dividenden ausschütten und steigern und die sich in der Vergangenheit besser entwickelt

haben als der Markt. Die Schwierigkeit besteht natürlich darin, herauszufinden, welche Unternehmen ein Dividendenwachstum aufweisen. Zwar ist es intuitiv sinnvoll, nach Unternehmen zu suchen, deren Dividenden in der Vergangenheit gestiegen sind, doch wie bei allen Kapitalanlagen ist das, was in der Vergangenheit geschehen ist, bereits im Preis erfasst. Durch die Fokussierung auf hochwertige Fundamentaldaten und auf das, was das Wachstum der Dividenden ermöglicht, konnte der WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF bisher eine sehr gute Wertentwicklung und ein hohes Dividendenwachstum erzielen.

Quellen

[1] Quelle: WisdomTree US Quality Dividend Growth Index, WisdomTree. https://www.wisdomtree.eu/-/media/eu-media-files/documents/1604/wisdomtree-index-methodology-217.pdf

[2] Quelle: Methode der S&P Dividend Aristocrats Indizes, S&P Dow Jones Indizes, aktualisiert im Januar 2024

[3] Quelle: Dow Jones US Select Dividend Index. S&P Dow Jones Indizes.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige

von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass

diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer ICAV

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Gesetz als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. Die WT-Emittentin ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Anleger sollten den Verkaufsprospekt der WT-Emittentin („ WT-Prospekt“) vor einer Investition lesen und im Abschnitt des WT-Prospekts mit dem Titel„ Risikofaktoren“ weitere Einzelheiten über die mit einer Anlage verbundenen Risiken in entsprechende Anteile erfahren.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: **https:** //www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle.

Für französische Anleger

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.