So passt sich Quality Dividend Growth an Marktbedingungen an: 5/Milliarden/US-Dollar mehr Dividende mit META

Veröffentlicht am 18. März 2024

Alejandro Saltiel, CFA
Head of Indexes, U.S.

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

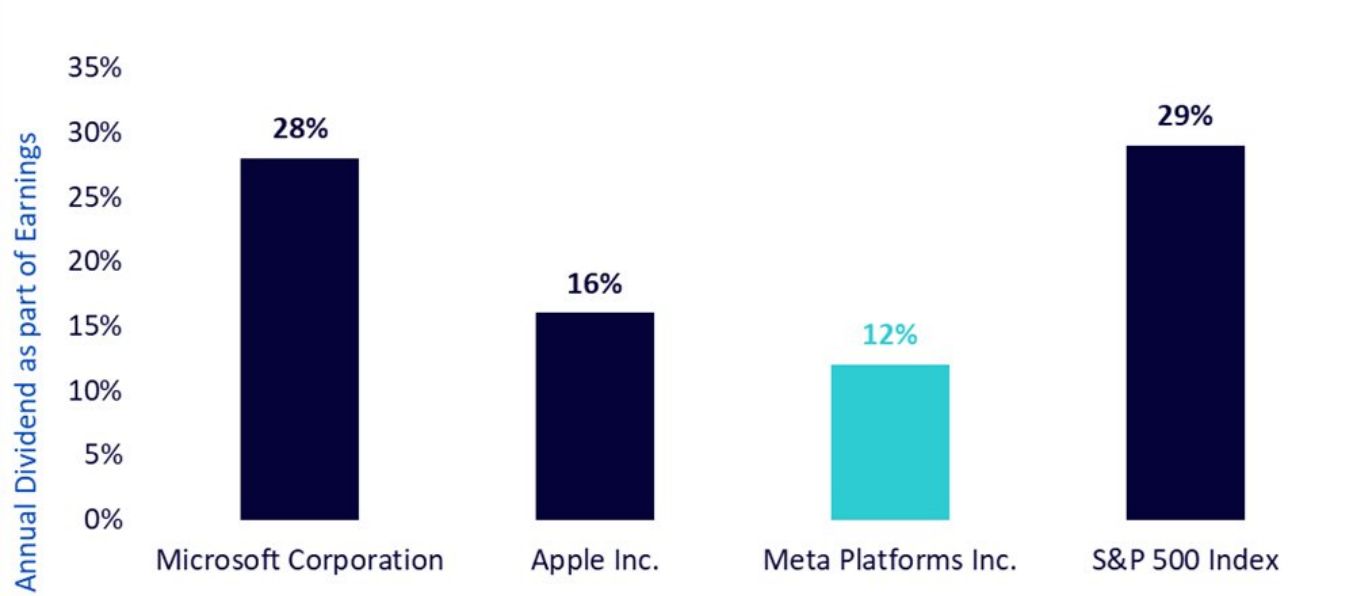
- Am 1. Februar erklärte Meta Platforms Inc. (Meta) den Start seiner vierteljährlichen Dividendenausschüttung, womit das Unternehmen sofort zu den 30 größten Dividendenzahlern in den USA gehörte
- Viele dividendenorientierte Strategien blicken in die Vergangenheit und brauchen Jahre oder Jahrzehnte, bis sie META in ihr Portfolio aufnehmen. Doch unser Quality Dividend Growth Index fügte es am 15. März 2024 hinzu
- Die Gewichtung von META wird im WisdomTree US Quality Dividend Growth Index 1,57 % und im WisdomTree Global Quality Dividend Growth Index 1,11 % betragen
- Verbundene Produkte WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF Mehr erfahren

Am 1. Februar erklärte Meta Platforms Inc. (Meta) den Start seiner vierteljährlichen Dividendenausschüttung im Rahmen seiner Gesamtjahresergebnisse für 2023. Das Unternehmen kündigte eine vierteljährliche Ausschüttung von 0,50 US-Dollar an, was einer Barauslage von rund 5 Milliarden US-Dollar entspricht. Damit gehört Meta zu den 30 größten Dividendenzahlern in den USA und zu den 50 größten Dividendenzahlern weltweit.

Für Meta ist das eine bedeutende Entwicklung, denn eine Dividendenausschüttung signalisiert, dass das Management eines Unternehmens Vertrauen in sein Geschäft und die damit verbundenen Cashflows hat. Außerdem ist es eine wichtige Marktentwicklung, da Meta nach Apple im Jahr 2012 das größte Unternehmen (gemessen an der Marktkapitalisierung) ist, das eine Dividendenzahlung einführt.

Zum Vergleich: Die anfängliche Dividendenausschüttung von Meta entspricht etwa 12 % des Jahresgewinns, was im Vergleich zu seinen Konkurrenten und dem breiteren US-Markt noch immer konservativ ist. Folglich besteht Spielraum für ein Wachstum der Meta-Dividende.

Abbildung 1: Dividende vs. Erträge für dividendenzahlende große Tech-Werte



Quelle: WisdomTree, FactSet. Stand: 6. Februar 2024. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die Reaktion von WisdomTree

Angesichts dieser bedeutenden Marktentwicklung und der Tatsache, dass WisdomTree den Schwerpunkt auf die Entwicklung erstklassiger dividendenorientierter Strategien legt, kündigten wir eine außerordentliche Neugewichtung an, die nach Handelsschluss am 15. März stattfand. Im Rahmen dieser außerordentlichen Neugewichtung wird Meta in die folgenden zulässigen Indizes aufgenommen und nach seinem Dividendenstrom gewichtet:

- WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth UCITS Index (WTDGNUHP)
- WisdomTree Global Developed Quality Dividend Growth Index (WTDDG)

WisdomTree entwickelt Strategien, die einen Mehrwert für Anleger schaffen. Obwohl wir von systematischen Strategien überzeugt sind, berücksichtigen wir stets die Marktbedingungen und mögliche notwendige Anpassungen unseres Anlageprozesses. Die erste Dividende von Meta reichte aus, um eine frühzeitige Aufnahme in unsere Indexfamilie zu rechtfertigen.

Auswirkungen auf Quality Dividend Growth-Strategien

Die WisdomTree Quality Dividend Growth-Strategien zielen darauf ab, in hochwertige, dividendenzahlende Unternehmen zu investieren, deren Rentabilität und Wachstumsaussichten höher sind als das Dividendenwachstum des Marktes.

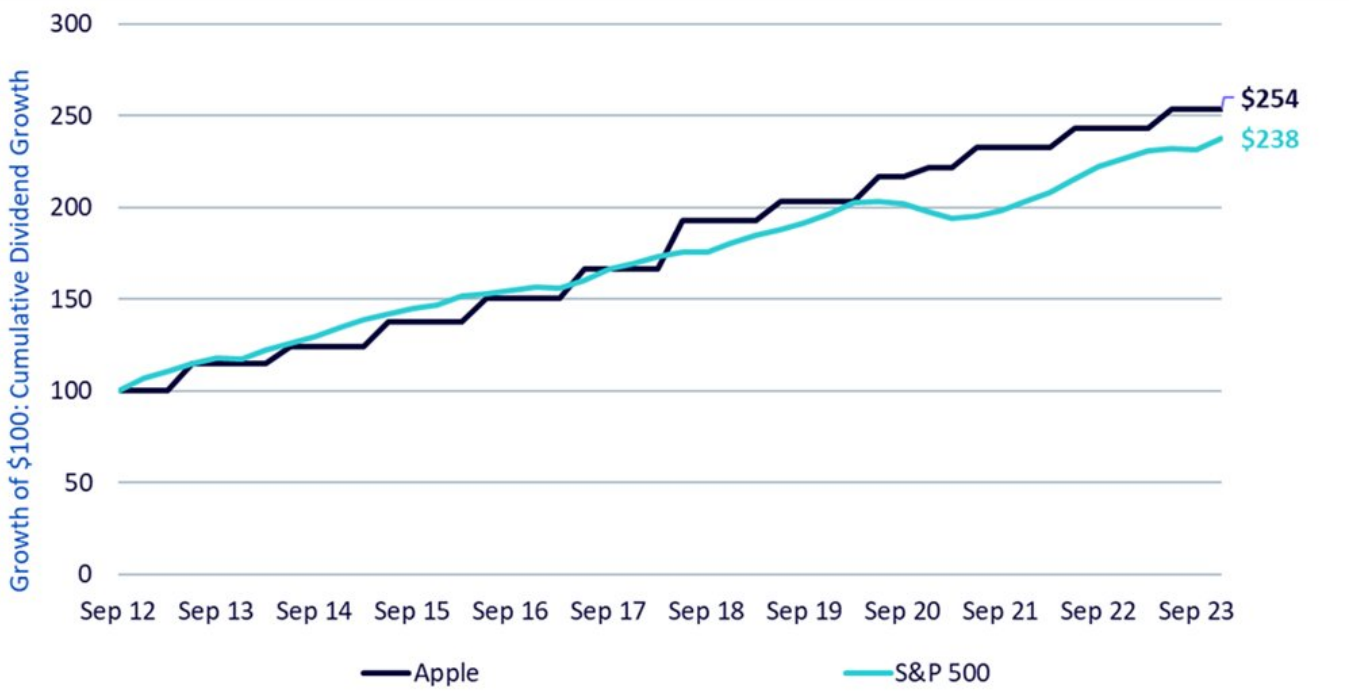
Die meisten Wettbewerber im Bereich des Dividendenwachstums betrachten Wachstum rückblickend, um die Eignung eines Unternehmens zu bestimmen. Die Dividend Aristocrats-Indizes beispielsweise

haben einen Screen für das Dividendenwachstum über zehn bis 25 Jahre (je nach geografischer Region). Demnach kommt Meta im Jahr 2034 bzw. 2049 für eine Aufnahme in Betracht, wenn es weiterhin jährlich Dividenden ausschüttet. Unsere Quality Dividend Growth-Strategien sind als Kernaktienanlage

konzipiert, daher sind Agilität und Flexibilität für die Anpassung an die Marktbedingungen von entscheidender Bedeutung. Der Einsatz zukunftsorientierter Screens und die Möglichkeit, auf Marktveränderungen zu reagieren, tragen wesentlich zum Erfolg der Suite bei.

Interessanterweise steigern neue Dividendenzahler ihre Ausschüttungen tendenziell schneller als der Markt. Aus der nachstehenden Abbildung geht hervor, dass das Dividendenwachstum von Apple seit 2012 den breiten S&P 500 um jährlich 0,6 % übertroffen hat. Umso wichtiger ist die frühzeitige Aufnahme neuer Dividendenzahler.

Abbildung 2: Dividendenwachstum von Apple im Vergleich zum Markt seit der ersten Dividendenzahlung im Jahr 2012



Quelle: WisdomTree, FactSet, S&P. Daten vom 30. September 2012 bis zum 31. Dezember 2023. Apple zahlt seit 2012 eine vierteljährliche Dividende. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Gründe, warum Meta in Quality Dividend Growth gehört

Der Auswahlprozess für die Quality Dividend Growth-Suite fokussiert sich auf hochrentable Qualitätsunternehmen. Wir bezeichnen das häufig als den „Buffett-Faktor“ bei der Aktienauswahl, denn Warren Buffett spricht oft von der Abkehr von der Value-Schule von Ben Graham, die sich auf angemessene Unternehmen

zu günstigen Preisen konzentriert, hin zur Konzentration auf großartige Unternehmen zu angemessenen Preisen.

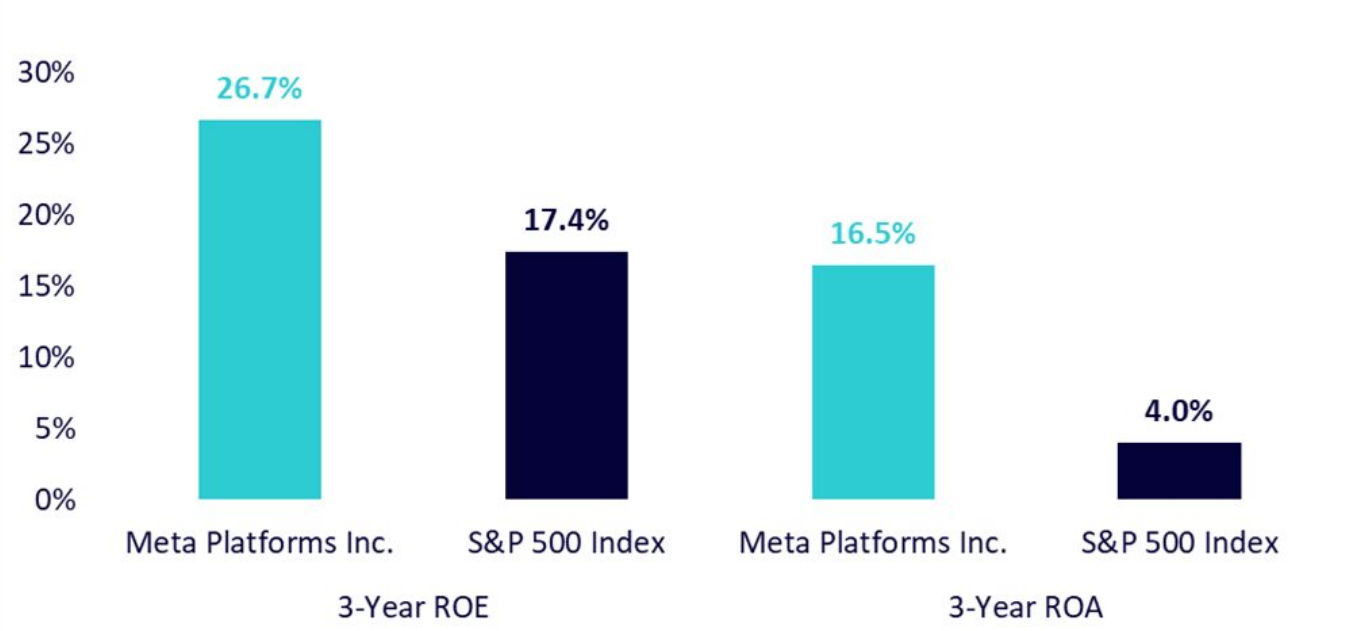
Im neuesten Schreiben von Berkshire würdigt Buffett auf den ersten Seiten Charlie Munger und nennt ihn den „Architekten des Berkshire Hathaway-Prozesses“, der Buffett davon überzeugt hat, dass er keine günstigen „Value“-Aktien, sondern hochwertige Unternehmen kaufen sollte. Buffetts letztes Schreiben macht Munger zum ursprünglichen Architekten unseres qualitätsorientierten Anlagestils.

Welche Qualitäts- und Wachstumsmerkmale zeichnen Meta aus und stimmen uns zuversichtlich, dass das Unternehmen in den kommenden Jahren ein führendes Dividendenwachstum erzielen wird?

1. **Effizienz:** Meta hat seinen Personalbestand in den letzten zwölf Monaten um mehr als 20 % gekürzt und gleichzeitig seinen Umsatz um über 20 % gesteigert – ein Zeichen dafür, dass sich seine Größenvorteile und seine Investitionen in Technologie auszahlen. Die Zahlung der ersten Dividende ist eine Zusage an die Aktionäre, dass die Investitionen in Forschung und Entwicklung im Laufe der Jahre in Cashflows für die Aktionäre umgesetzt werden.

2. **Qualität:** Die Eigenkapitalrendite (ROE) und die Vermögensrendite (ROA) von Meta überstiegen in den letzten drei Jahren den Marktdurchschnitt.

Abbildung 3: Qualitätskennzahlen von Meta



Quelle: WisdomTree, FactSet. Stand: 31. Januar 2024. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Im Rahmen unseres Anlageprozesses für die Quality Dividend Growth-Strategien stufen wir Unternehmen auf der Grundlage ihrer Qualität (ROE und ROA) und des geschätzten Gewinnwachstums ein, um zu einer

Rangfolge und Auswahl der Titel zu gelangen. In den USA rangiert Meta mit seiner soliden Qualitätskennzahl (siehe Abbildung 3) und einem geschätzten Gewinnwachstum von 18 % in den nächsten Jahren unter den Top 20 der über 550 untersuchten Wertpapiere.

Zum Zeitpunkt der Ankündigung der Dividende von Meta lag die Gewichtung des Unternehmens in breiten Aktienbenchmarks wie dem S&P 500, dem Russell 1000 und dem MSCI USA Index bei etwa 2 %. Keine der Quality Dividend Growth-Strategien hielt den Titel, was zu einer starken Untergewichtung führte. Nach der Aufnahme erwarten wir, dass die Untergewichtung von Meta deutlich reduziert wird, aber angesichts der derzeitigen Gewichtung nach Marktkapitalisierung im Vergleich zur Gewichtung nach Dividendenströmen immer noch besteht.

Index	**META-Gewichtung**
WTDGNUHP*	1,52 %
S&P 500	**2,54 %**
WTDDG*	1,08 %
MSCI World	**1,72 %**

Quelle: WisdomTree, FactSet. Daten per 29. Februar 2024. *Daten für WisdomTree-Indizes basieren auf der Berechnung des Dividendenstroms vor der außerordentlichen Neugewichtung. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

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. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünffige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann off zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

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.