



Source: UBS

# Hochwertige Dividententitel und Spitzenreiter beim Gewinnwachstum

22 März 2024, 09:04 am CET, geschrieben von Daniel Kalt

**Auch wenn an den Aktienmärkten die Musik woanders spielt, sind Schweizer Anlegerinnen und Anleger gut beraten, im Kern ihres Portfolios auf hochwertige Schweizer Dividententitel und Spitzenreiter beim Gewinnwachstum zu setzen.**

Während in den USA der S&P 500 mit gegen 5200 Zählern wie auch der deutsche DAX mit knapp 18 000 Punkten jüngst neue Höchststände erklommen haben, hat sich der Schweizer Aktienmarkt seit Jahresbeginn eher verhalten entwickelt und liegt mit rund 11 600 Punkten noch einiges unter seinem Höchststand von fast 13 000 von Ende 2021. Die US-Börsen werden derzeit durch die eindruckliche Rally bei den Technologiewerten getrieben. Derweil erlebten vielen Schweizer Unternehmen im Schlussquartal 2023 aufgrund des starken Schweizer Frankens heftigen Gegenwind. Auch wenn eine sinnvolle globale Diversifikation und eine genügend hohe Allokation auf die boomenden Technologiewerte wichtig sind, denken wir, dass Schweizer Anleger gut beraten sind, im Kern ihres Aktienportfolios selektiv auf solide Schweizer Werte zu setzen.

Wir erachten hochwertige Schweizer Dividententitel weiterhin als attraktiv. Die durchschnittliche Dividentenrendite von über 3 Prozent übertrifft die Renditen von Frankenanleihen. In der Vergangenheit lagen die Dividentenrenditen in der Regel auf oder unter dem Niveau der Renditen von Anleihen. Die Bilanzen und die Rentabilität sind insgesamt solide. Das spricht dafür, dass die Ausschüttungen für den Gesamtmarkt nachhaltig sind, auch wenn aufgrund der verhaltenen Konjunkturaussichten die Gefahr von Gewinneinbussen besteht. Die Bedeutung einer attraktiven Dividentenrendite sollte nicht unterschätzt werden. Langfristig gleichermassen von Bedeutung ist jedoch der Faktor «Wachstum». Hochwertig

sind für uns nachhaltige, wachsende Dividenden. Dividenden sind ein wesentlicher und defensiver Bestandteil der Aktienmarktpformance. In den letzten 30 Jahren entfiel mehr als die Hälfte der Gesamttrendite des Swiss Performance Index auf Dividenden und der Rest auf Aktienkursgewinne. Neben den bereits erwähnten hochwertigen Schweizer Dividentiteln setzen wir im Schweizer Markt auch auf die «Leader im Gewinnwachstum» und somit auf Werte, die dieses und nächstes Jahr ein Gewinnwachstum je Aktie im zweistelligen Bereich erzielen dürften. Mehr zu diesen Themen finden Sie in unserer jüngsten Ausgabe der Publikation «Equity Radar».

Eine zusätzliche substanzielle Renditekomponente kann auf einem Portfolio von (Dividenden-)Aktien generiert werden, indem systematisch und wiederkehrend kurz laufende Call-Optionen auf den zugrunde liegenden Titeln verkauft werden. Dies macht insbesondere dann Sinn, wenn eher seitwärts oder rückläufig tendierende Aktienmärkte erwartet werden. Denn mit dem Verschreiben von Call-Optionen wird bekanntlich gegen Vereinnahmung der Optionsprämie das Aktien-Aufwärtspotenzial teilweise aufgegeben. Zusätzlich können Produkte zur Renditesteigerung vorbehaltliche Schutzmechanismen gegen Kursrückgänge enthalten, die für den Fall, dass der Kurs des Basiswerts sinkt, ein begrenztes Sicherheitsnetz bieten. Idealerweise streben Anleger auch mit diesen Lösungen eine möglichst breite Diversifikation an und bauen somit ein Portfolio von mehreren zugrunde liegenden Aktientiteln auf.

*Bitte lesen Sie den für diese Veröffentlichung geltenden [Disclaimer](#).*

#### **Disclaimer**

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC).

Die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu **Ihrer Information** sowie zu Marketingzwecken von UBS. Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

#### **Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management**

Dieses Dokument wendet sich nicht an, und ist nicht zur Aushändigung oder zur Nutzung bestimmt durch Personen (Bürger oder Einwohner) oder Rechtseinheiten mit Wohnsitz/Sitz/Standort in Regionen, Bundesstaaten, Ländern oder anderen Gerichtsbarkeiten, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit oder Nutzung gegen Gesetze oder Regulierungsbestimmungen verstösst oder in denen Credit Suisse einer Registrierungspflicht oder Lizenzbestimmungen unterliegen würde. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit der Credit Suisse, von der Sie diesen Bericht erhalten, wird dieser Bericht von der Credit Suisse AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Die Credit Suisse AG ist ein Unternehmen der UBS Group.

Bitte rufen Sie [ <https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html> ] auf, um die rechtlichen Hinweise zu diesem Material zu lesen.

© UBS 2024. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.