

# Dem weltweiten Dividendenwachstum folgen

In Zeiten von tiefen Zinsen und seitwärts tendierender Märkte gelten Dividendenstrategien als sinnvoll

VON STUART RHODES \*

**In Zeiten von tiefen Zinsen und seitwärts tendierender Märkte gelten Dividendenstrategien als sinnvoll. Investitionen in Dividendenwerte bieten historisch erwiesenen auch langfristig stattliche Renditen, welche die Inflation mehr als wettmachen. Anleger sollten dabei jedoch einen globalen Ansatz bevorzugen.**

Dividenden liefern das ultimative Indiz für die Finanzdisziplin und das Bekenntnis zum Shareholder Value eines Unternehmens. Eine progressive Dividendenpolitik hilft, unserer Meinung nach, Unternehmen sich zu verbessern, denn ohne Wachstum ist keine steigende Dividendenausschüttung möglich. Oftmals werden mehrere Millionen Dollar verschwendet, um unrealistische Wachstumsziele zu erreichen. Eine kontinuierlich wachsende Dividendenausschüttung jedoch sorgt dafür, dass die verfügbaren Gelder nur in die Projekte des Unternehmens reinvestiert werden, die die besten Erfolgsaussichten haben.

Unternehmen, welche diesen Ansatz bei ihrer Kapitalallokation einbeziehen, werden in der Regel für ihre Finanzdisziplin mit steigenden Kursen belohnt, die weit aus höher sind als der Marktdurchschnitt. Ein Beispiel: Während der S&P 500 in den vergangenen zehn Jahren 5 % an Kapital verlor und die Gesamtrendite inklusive Dividenden bei 15 % lag, erzielten die „US-Dividenden-Überflieger“, Unternehmen die in den vergangenen 25 Jahren ihre Dividende stetig erhöht haben, einen Anstieg auf durchschnittlich über 90 % - und das alleine durch den Aktienkurs. Zusätzlich zu diesem enormen Ka-



Das Hauptquartier von Gillette in Boston: Der Rasierklingenhersteller gehört zum Procter & Gamble-Konzern, der schon seit 56 Jahren ununterbrochen eine Jahr für Jahr steigende Dividende zahlt.

(FOTO: AP)

pitalgewinn profitierten Investoren auch von der steigenden Dividendenausschüttung. Akkumuliert auf zehn Jahre wird dadurch eine Gesamtrendite dieser Titel von über 145 % erzielt.

## Australien und Brasilien mit gutem Dividendenumfeld

Von diesen „Dividenden-Überfliegern“ gibt es in den USA 90, unter anderem bekannte Namen wie Procter & Gamble, Coca-Cola oder Johnson & Johnson. Procter & Gamble beispielsweise zahlt seit 56 Jahren (!) ununterbrochen eine Jahr für Jahr steigende Dividende.

Coca-Cola und Johnson & Johnson liegen nicht weit dahinter und schütten seit 48 Jahren wachsende Dividenden aus. Die Liste ist aber keineswegs nur auf Firmen mit

starken Konsumgütermarken begrenzt. 3M, Wal-Mart, McDonald's und Exxon Mobil stehen ebenfalls sehr weit oben.

Aber nicht nur in den USA gibt es hervorragende Möglichkeiten für Stockpicker, die auf der Suche nach Firmen mit einer progressiven Dividendenpolitik sind, sondern auch zunehmend in Ländern wie Australien oder Brasilien.

Diese beiden Märkte sind interessant, da für Dividenden-Investoren die Steuerpolitik und gesetzlichen Rahmenbedingungen äußerst vorteilhaft sind. Nach australischem Recht können Unternehmen bei der Dividendenausschüttung angeben, dass die Dividenden bereits mit Körperschaftsteuer belegt wurden und daher in Form sogenannter frankierter Di-

videnden ausgeschüttet werden. Das bedeutet, dass der Gesamtertrag aus australischen Anteilen die vom Unternehmen ausgeschüttete Cashdividende zuzüglich einer Steuergutschrift enthält. Und in Brasilien sind die Firmen gesetzlich verpflichtet, mindestens 25 % ihrer Netto-Gewinne in Dividenden auszuschütten.

Im Hinblick auf eine Fundamental-Bewertung der Firmen in diesen beiden Ländern fällt zudem die Qualität der Managementteams auf. Das australische Gesundheitsunternehmen CSL oder die Banco do Brasil, das führende Finanzinstitut Brasiliens, sind zwei Paradebeispiele dafür. CSL ist spezialisiert auf Plasmaproducte und Impfstoffe und konnte die Dividende seit ihrer Börsenno-

tierung 1994 mit einer Ausnahme in jedem Jahr steigern. Die Ausschüttung konnte mittlerweile um das 40-fache gesteigert werden. Im letzten Jahr erhöhte sich die Dividendenausschüttung um 52 %. Banco do Brasil hat sich von einem bürokratischen, defizitären Staatsbetrieb zu einer innovativen und profitablen Bank gewandelt, die sich gegenüber den Aktionären verpflichtet sieht. So erhöhte die Bank ihre Dividendenausschüttung im vergangenen Jahr um 14 %.

Wenn Anleger weltweit nach aussichtsreichen Dividendeninvestitionen Ausschau halten, haben sie eine breite Auswahl bei der Titelsuche. Das weltweite Aktienuniversum liefert einen sehr viel größeren Pool an Investitionsmöglichkeiten und Zugang zu einigen der am besten geführten Unternehmen rund um den Globus. Eine solche Strategie wird für veritable Dividendenausschüttungen und somit für attraktive Renditen sorgen.

\* Der Autor ist Fondsmanager des M&G Global Dividend Funds.



Stuart Rhodes

## Traverser sereinement les turbulences des marchés

Carmignac Profil Réactif 75 est un fonds particulièrement adapté à un environnement volatil

PAR ERIC LE COZ \*

Les événements tragiques et leurs conséquences dévastatrices qui ont frappé le Japon au cours du mois de mars fragiliseront-ils la croissance économique mondiale? L'effondrement de plusieurs régimes autoritaires dans le monde arabe méditerranéen est-il susceptible d'importer bientôt des pays plus importants, avec des conséquences majeures pour l'économie mondiale? Telles sont les questions qui ont, parmi d'autres, alimenté les inquiétudes des marchés et pesé sur la progression des indices boursiers internationaux depuis le début de l'année. En tant qu'investisseur, un tel contexte nécessite de gérer les risques de façon très précise et réactive. Au sein de la gamme Carmignac Gestion, Carmignac Profil Réactif 75 est un fonds particulièrement adapté à cet environnement volatil. Géré par Frédéric Leroux, ce Fonds de fonds, investi sur l'ensemble des Fonds de la maison



Eric Le Coz (PHOTO: GUY JALLAY)

Carmignac Gestion, permet de traverser sereinement les turbulences des marchés tout en profitant des zones les plus dynamiques de la croissance mondiale. L'investisseur délègue ainsi son allocation d'actifs tout en profitant de l'ensemble des expertises pré-

sentes au sein de la gamme. Grâce à une allocation répartie entre actions, obligations et placements monétaires, le gérant adapte la construction de ce Fonds de fonds au contexte et aux événements de marchés. Si en cas de marché porteur l'exposition de Carmignac Profil Réactif 75 au risque actions atteindra 75 % de l'actif net, elle pourra être réduite à 0 % en cas de marché adverse.

Comment avons-nous géré la période récente? Au cours des premiers mois de l'année, la vive rotation des flux de capitaux des marchés émergents, en particulier asiatiques, vers les pays développés en raison des craintes inflationnistes dans les économies émergentes a encouragé le gérant à réduire l'exposition aux marchés actions. Des outils de couverture supplémentaires sont venus renforcer les moyens à la disposition de Frédéric Leroux pour faire face plus efficacement à ces conditions de marché difficiles. De plus, le contexte géopolitique tendu au

Moyen Orient et en Afrique du nord se répercutant sur le prix du pétrole, nous avons initié des positions supplémentaires sur les services pétroliers. Outre ces deux thématiques, rappelons que le Fonds est également positionné pour profiter du redémarrage cyclique aux Etats-Unis, au travers notamment de ses investissements sur des valeurs liées à l'innovation et à la croissance américaine. Au sein de la poche taux, face aux perspectives de hausse des taux d'intérêts de part et d'autre de l'Atlantique (alimentées par la fin attendue de QE2 aux Etats-Unis et par la volonté affichée de durcir la politique monétaire en Europe), les Fonds obligataires sous-jacents ont été positionnés pour profiter du potentiel offert par les emprunts privés, portés par l'amélioration tendancielle des bilans des entreprises.

Elaborée à partir de nos convictions de long terme, l'allocation thématique de Carmignac Profil Réactif 75 fait la part belle aux

deux thèmes d'investissement de prédilection de Carmignac Gestion: les pays émergents et son corollaire, les ressources naturelles. En dépit des pressions inflationnistes de court terme que les gouvernements des pays neufs devront traiter, nous demeurons convaincus du potentiel de ces marchés à plus long terme, et notamment de la Chine, à la faveur des perspectives de croissance toujours vigoureuses et de la réappréciation tendancielle de leurs devises. En conclusion, face aux enjeux du contexte macroéconomique actuel, Carmignac Profil Réactif 75 dispose de l'ensemble des leviers de performance pour tirer parti d'une croissance à moyen terme toujours forte dans les pays émergents ainsi que des perspectives de croissance américaine toujours positives, même si un ralentissement est à prévoir au sein de cette zone géographique.

\* Eric Le Coz est membre du comité d'investissement de Carmignac Gestion.