

# Dividendenfonds ohne Dividenden?

*Die Fondsplattform*

Webinar 2. Juli 2020

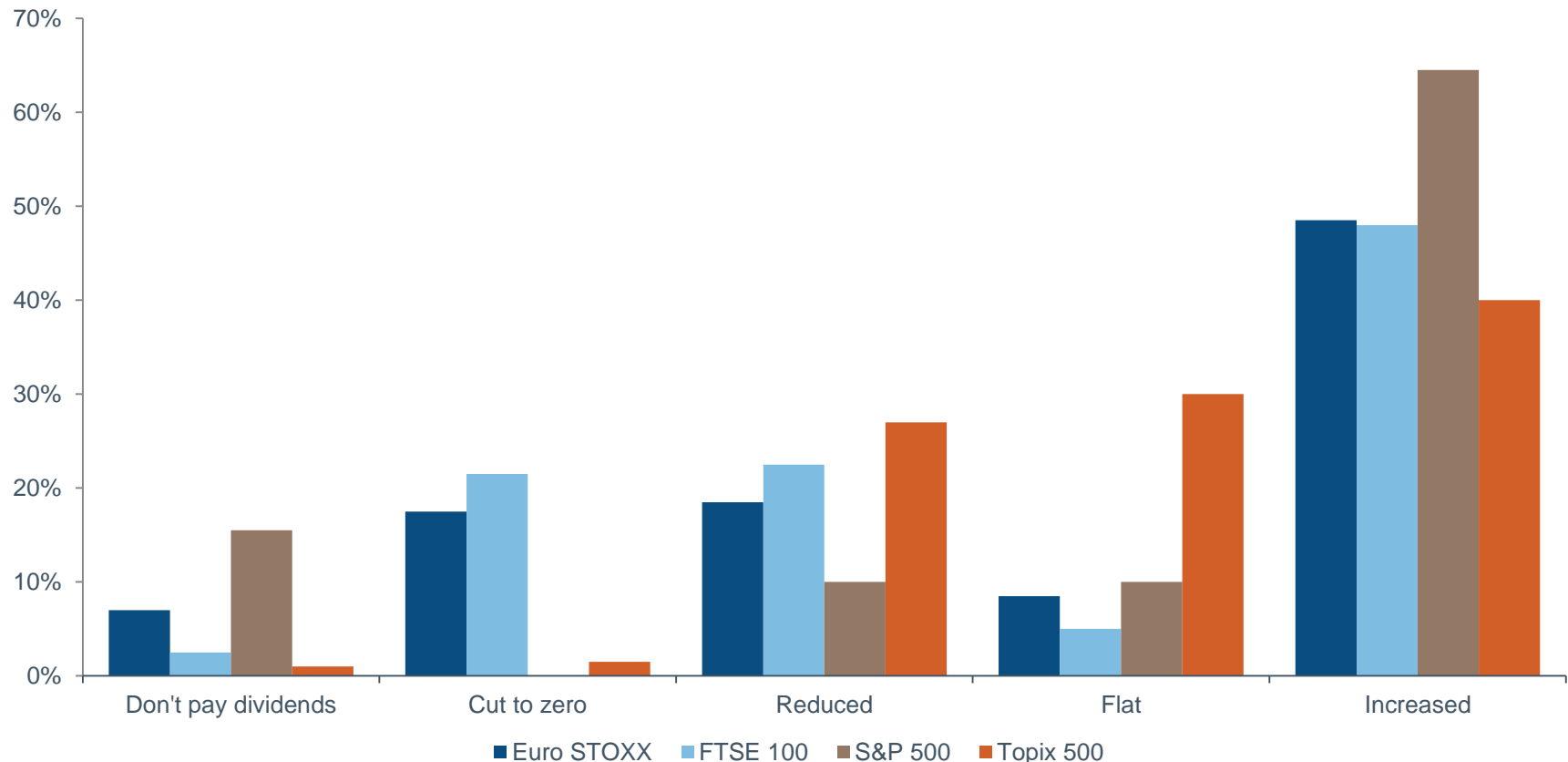
**Tobias Krause**  
Product Strategist

Diese Unterlage ist nur für professionelle Investoren und nicht für Privatanleger bestimmt

# Status Quo: Das aktuelle Umfeld für Dividenden

## Europa & UK stärker von Kürzungen betroffen als USA

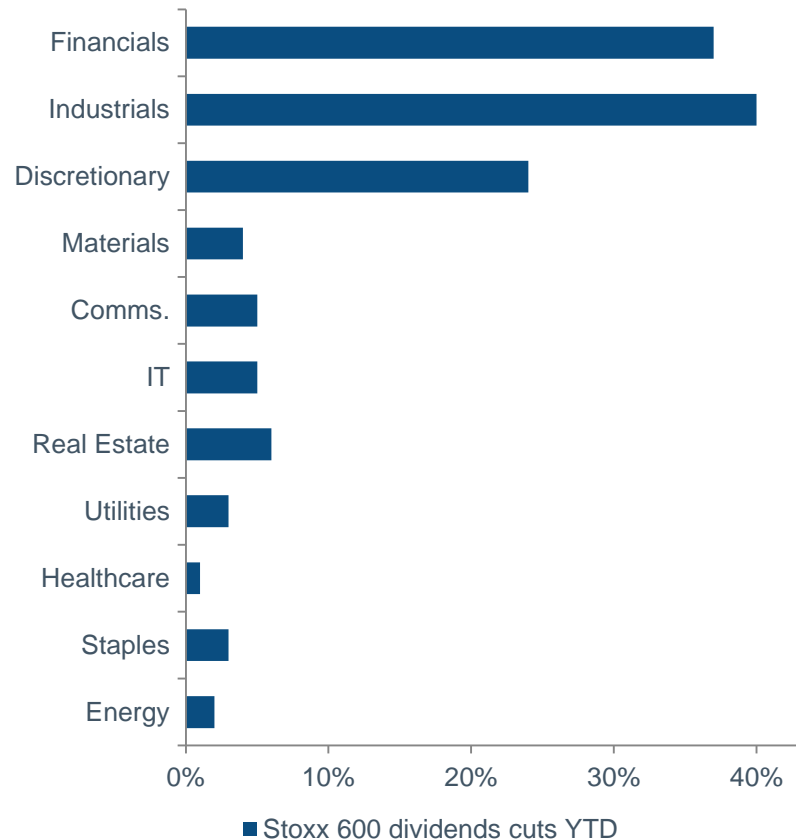
### Veränderungen der Dividendenzahlungen in 2020 nach Region



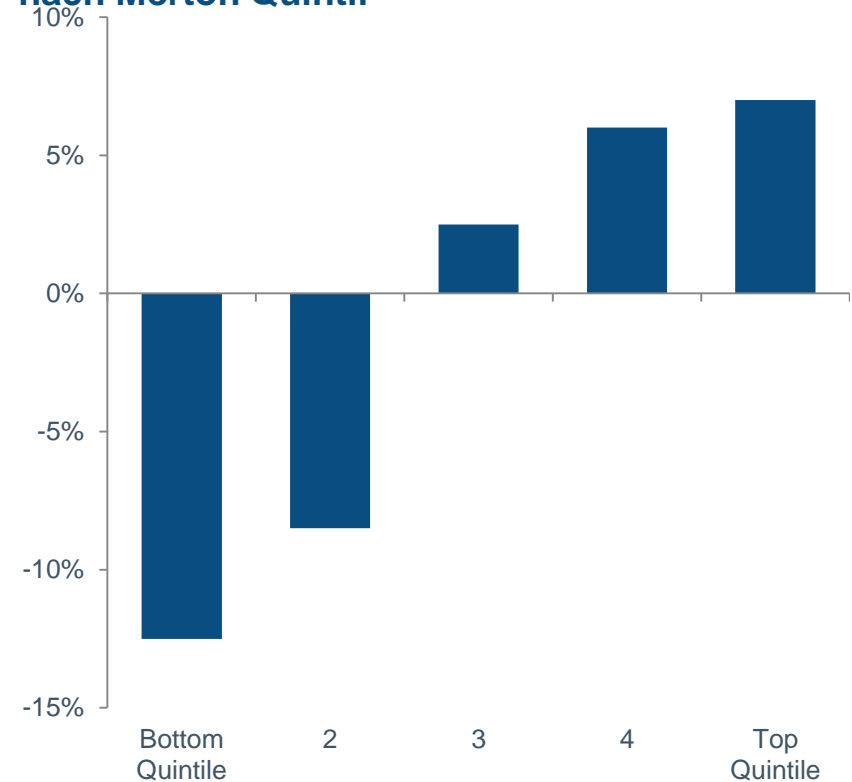
Quelle: SG Markets, Stand Mai 2020

# Zyklische Sektoren und schwache Bilanzen stärker betroffen

## Stoxx600 Dividendenkürzungen nach Sektor



## S&P 500: Dividendenwachstum / -Kürzungen nach Merton Quintil



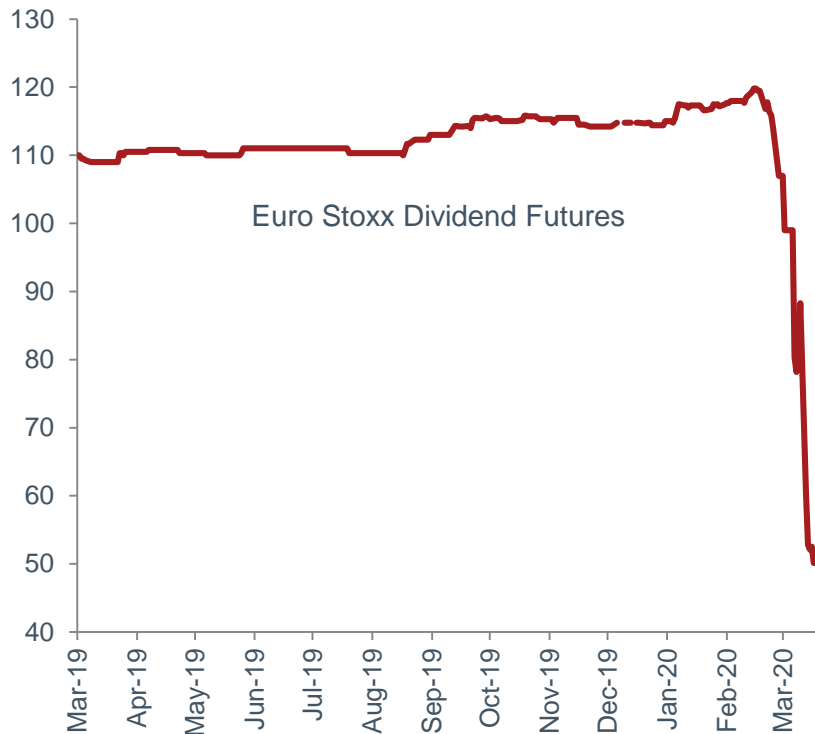
Quelle: JP Morgan, April 2020

Quelle: SG Markets, Mai 2020, Unternehmen werden anhand des Merton Scores bewertet. Es dient als Kennzahl für Bilanzstärke

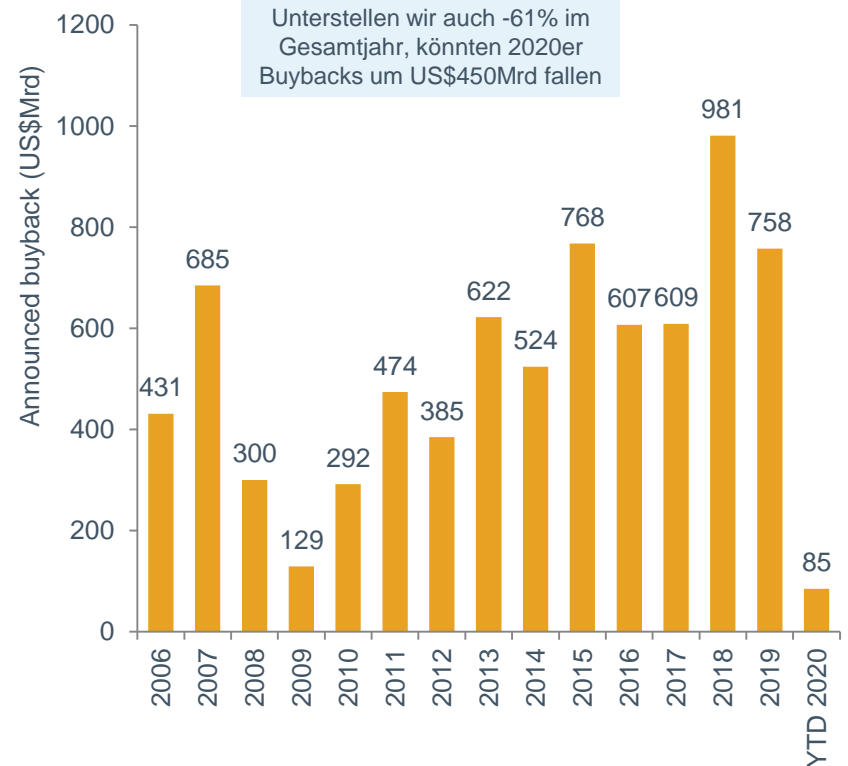
# Regionale Unterschiede



## In Europa sind Dividenden unter Druck...



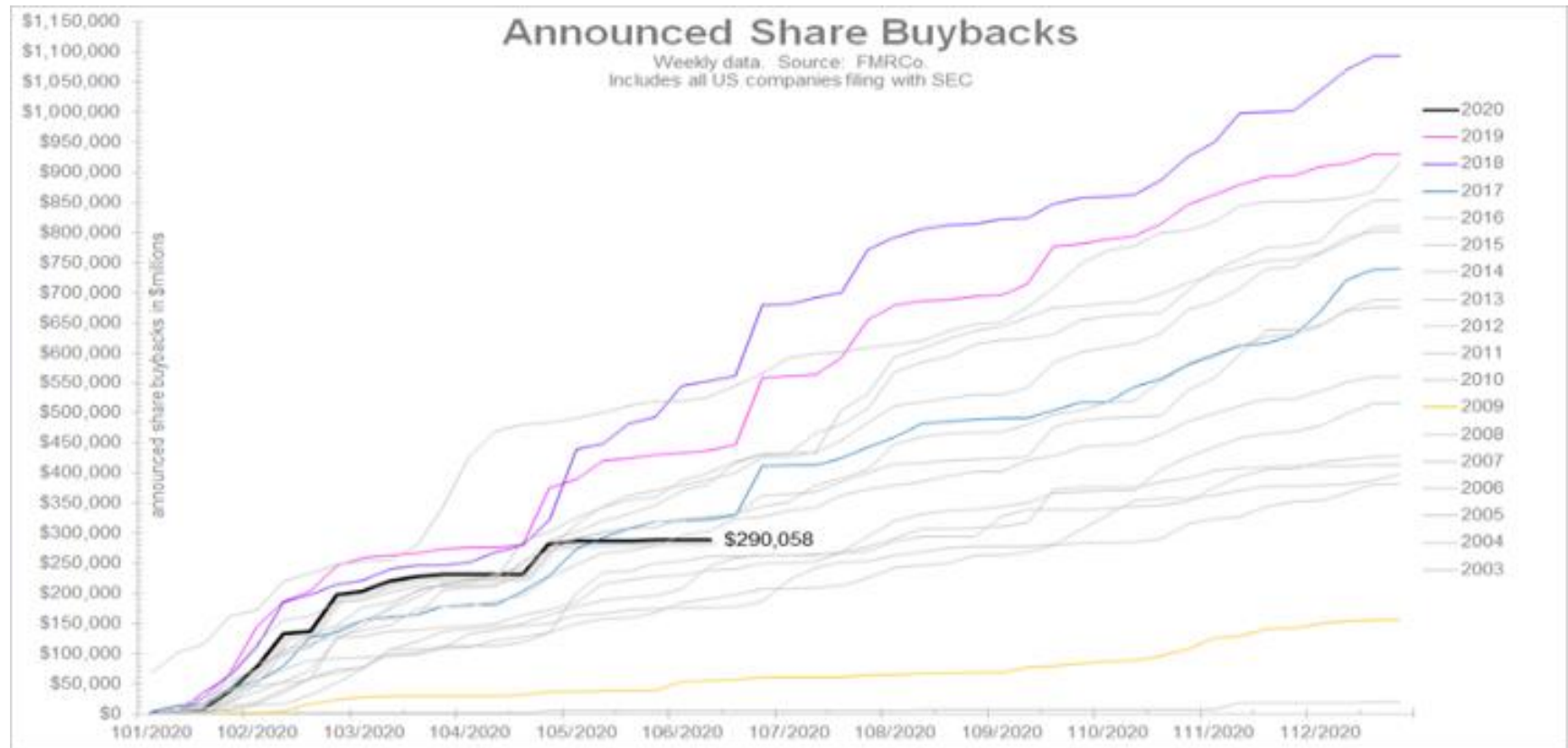
## ... und in den USA werden Buybacks als erstes daran glauben



Quelle: Fidelity International, Bloomberg, per 7. April

# Share Buybacks am US Markt

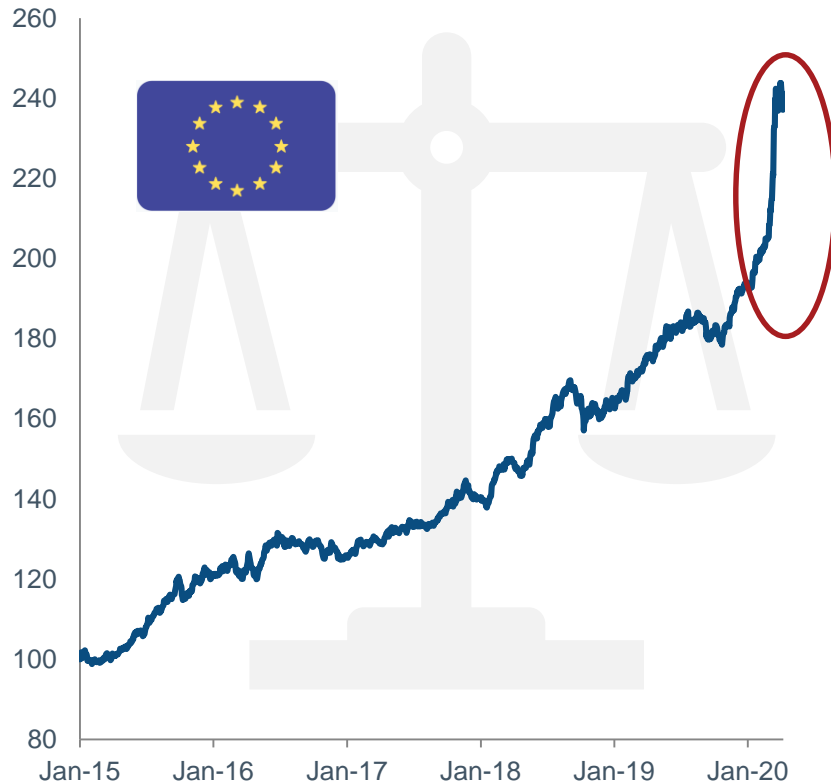
## Ein tieferer Blick auf die aktuelle Entwicklung



Quelle: FMRCo, Weekly Asset Allocation Review, 30. Juni 2020

# Bilanzstärke: Noch nie so wichtig wie heute!

## Europa: Starke ggü. schwache Bilanzen



## USA: Starke ggü. schwache Bilanzen

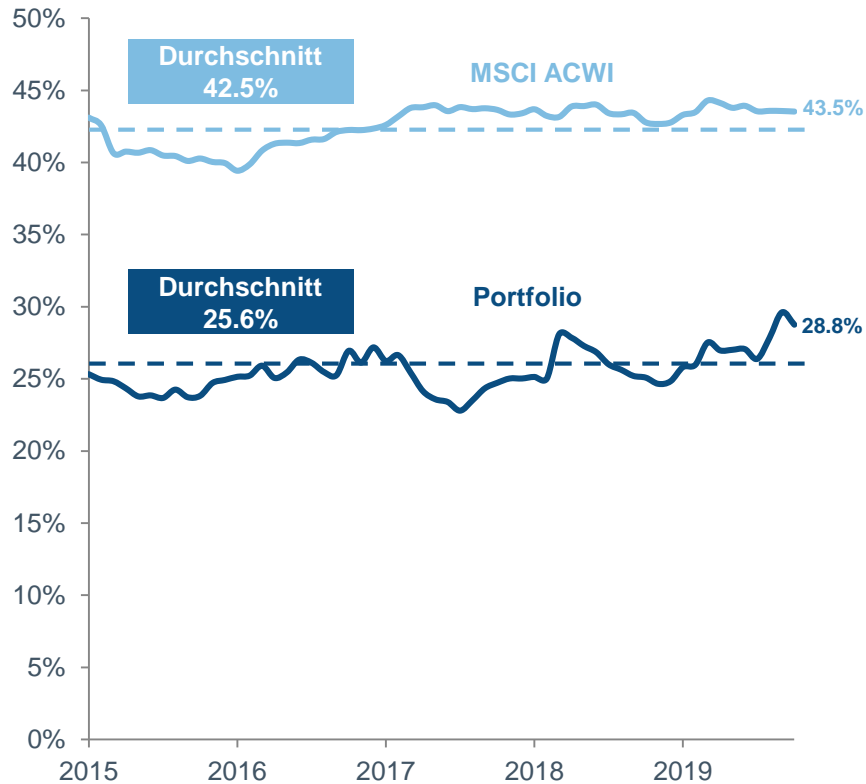


Quelle: Fidelity International, Bloomberg, Goldman Sachs, per 7. April 2020

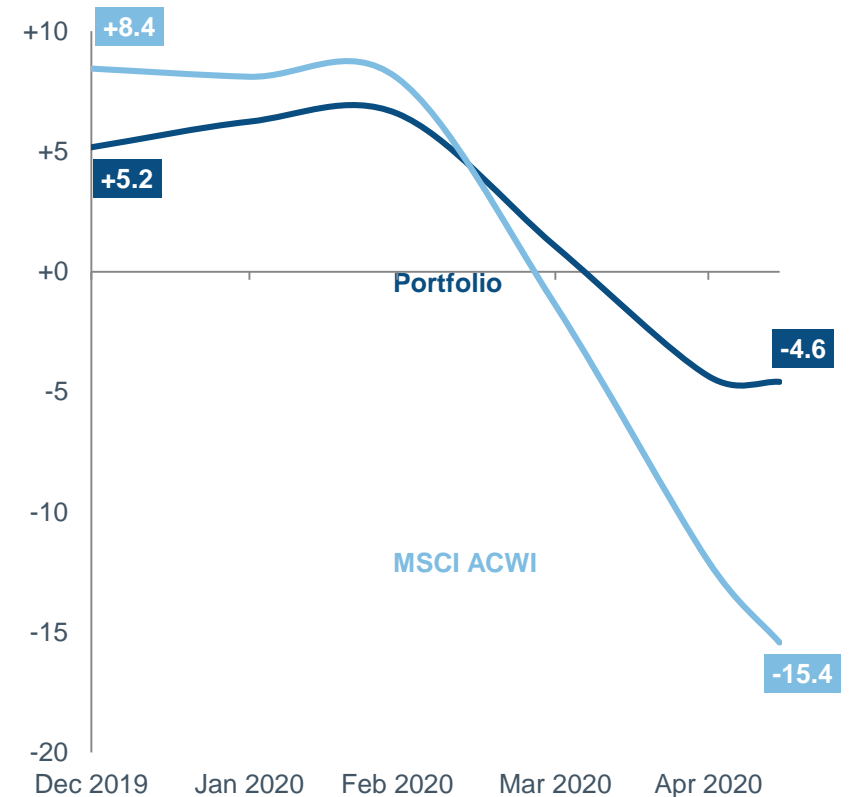
# Fidelity's globale Dividendenstrategie\*

## Fokus auf stabilere Gewinne

### Gewinnschwankungen



### Revision von Gewinnprognosen: 2020 ggü. 2019



Quelle: Fidelity International, Dezember 2019. Variability in earnings sourced from MSCI Barra. Computed as the standard deviation of company reported annual earnings over the last five fiscal years, divided by the average annual earnings. Earnings growth forecast data as at 14th May 2020. \*Fidelity Funds – Global Dividend Fund

## Chancen

Der Fidelity Global Dividend Fund bietet durch regelmäßige Ausschüttungen eine relativ verlässliche Ertragsquelle.

---

Für Anleger, die stabile Erträge über der Inflationsrate erzielen möchten, bildet der Fidelity Global Dividend Fund eine interessante Alternative.

---

Die Konzentration auf dividendenstarke Qualitätsunternehmen eröffnet Chancen auf solides langfristiges Kapitalwachstum bei vergleichsweise geringeren Schwankungen.

## Risiken

Der Fidelity Global Dividend Fund ist ein globaler Aktienfonds und unterliegt den für Aktien üblichen Kursschwankungen.

---

Zu einem geringen Teil investiert der Fonds in Schwellenländer, die aufgrund politischer und wirtschaftlicher Entwicklungen einem besonderen Risiko unterliegen.

---

Die erwartete Ausschüttungsrendite wird nicht garantiert. Sie kann u. a. vom Börsengeschehen und makroökonomischen Faktoren beeinflusst werden.

---

Der Fonds ist in Euro aufgelegt, hält aber einen Teil seiner Investments in Fremdwährungen. Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fonds durch Wechselkursänderungen Wertverluste erleiden..

# Rechtliche Hinweise

**Diese Unterlage ist nur für professionelle Investoren und nicht für Privatanleger bestimmt. Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden.**

Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen, des letzten Geschäftsberichtes und - sofern nachfolgend veröffentlicht - des jüngsten Halbjahresberichtes getroffen werden. Diese Unterlagen sind die allein verbindliche Grundlage des Kaufes und können kostenlos bei der FIL Investment Services GmbH, Postfach 200237, 60606 Frankfurt/Main oder über [www.fidelity.de](http://www.fidelity.de) angefordert werden. Die FIL Investment Services GmbH veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen, erteilt keine Anlageempfehlung/Anlageberatung und nimmt keine Kundenklassifizierung vor. Diese Informationen dürfen ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Fidelity, Fidelity International, das Fidelity International Logo und das "F-Symbol" sind Markenzeichen von FIL Limited. Die genannten Unternehmen / gezeigten Logos dienen zu rein illustrativen Zwecken. Dies stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar. Die genannten Unternehmen zählen ggf. nicht zu den Fondsbeständen. Quelle: [Fidelity, Februar 2020] Top Holdings zeigen Wertpapiere in die prozentual die größten Teile des Fondsvermögens investiert sind. Bestände in verschiedenen Wertpapieren eines Ausstellers werden separat dargestellt. Derivate Bestände sind nicht berücksichtigt. Eine vollständige Auflistung aller Bestände liefert der Jahres- oder Halbjahresbericht des Fonds. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Indikatoren für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Aufgrund von geringer Liquidität in vielen kleineren Aktienmärkten können manche Emerging Market Fonds größerer Volatilität ausgesetzt und daher Verkaufsrechte in extremen Situationen begrenzt sein. Die Nennung von Einzeltiteln dient ausschließlich der Illustration und ist nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung zu verstehen. Diese Bewertung gilt nur als Anhaltspunkt für das Risikopotential im Zusammenhang mit Produkten von Fidelity. Die Angaben dienen lediglich als Richtlinie und basieren auf den Erfahrungen von Fidelity im Zusammenhang mit historischer Fondsperformance, Asset-Klassen, Märkten und Währungen. Fidelity, Fidelity International, das FFB Logo, das Fidelity International Logo und das "F-Symbol" sind Markenzeichen von FIL Limited. Markenzeichen und Logos, sowie das Copyright und sonstiges Eigentum sind und bleiben Eigentum des entsprechenden Unternehmens. Data Source - © [2020] Morningstar, Inc. All Rights Reserved. Die enthaltenen Informationen (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder seiner Datenlieferanten; (2) dürfen nicht kopiert oder vertrieben werden; und (3) garantieren keine Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität. Weder Morningstar noch seine Datenlieferanten sind verantwortlich für Schäden, die aus der Nutzung dieser Information herrühren.

Copyright - © [2020] Morningstar, Inc. All Rights Reserved. Alle geäußerten Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Fidelity International. Möchten Sie in Zukunft keine weiteren Werbemitteilungen von uns erhalten, bitten wir Sie um Ihre schriftliche Mitteilung an den Herausgeber dieser Unterlage. Herausgeber: FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus.

Stand, soweit nicht anders angegeben: 31.05.2020

SGC\_200701\_1

# Dividendenkürzungen: welche Branchen stehen unter besonderer Beobachtung?

...und was sind Besonderheiten der aktuellen Krise in Sachen Dividenden?

## Häufig genannte Branchen

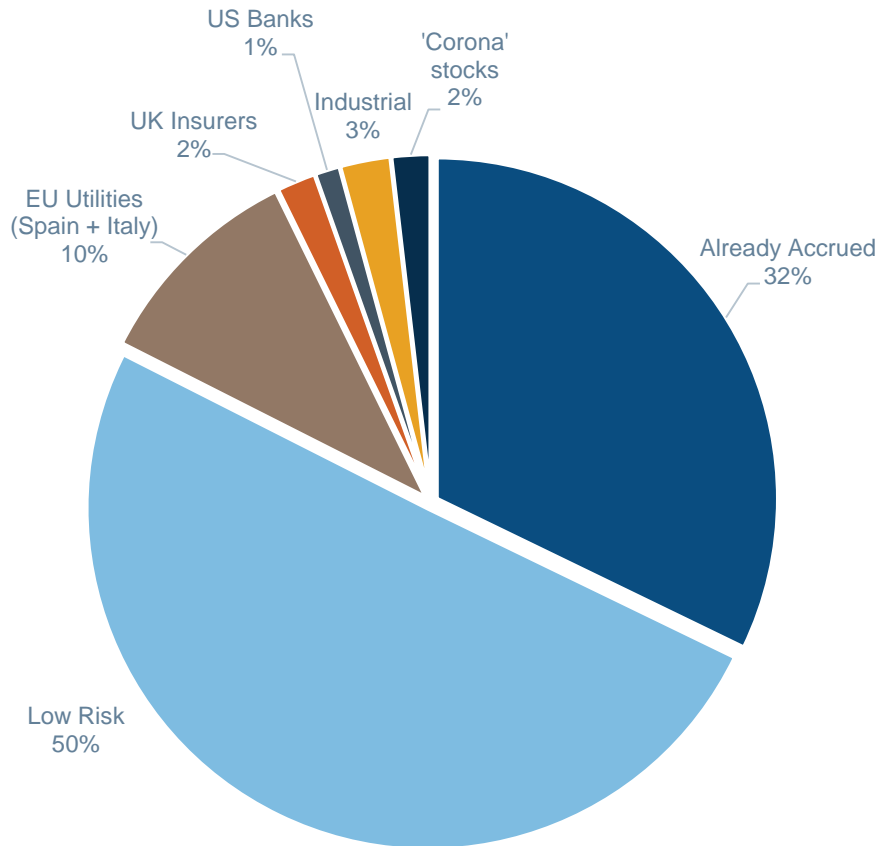
- (europäische) Banken
- Fluggesellschaften
- Tourismus
- Autobauer
- Einzelhändler
- Chemie
- Energie

## Besondere Situationen / Hürden

- Liquidität
- Jahreshauptversammlung
  - Wann?
  - In welcher Form?
- Druck von
  - Regierungen
  - Regulierungsbehörden
  - Aktionären

Quelle: Fidelity International, April 2020

# Dividenden: Risikoanalyse des Portfolios



Quelle: Fidelity International, Mai 2020

- 'Coronavirus stocks' sind Titel, deren Umsätze stark vom Lockdown betroffen sind: Mautstraßen, Flughäfen, Messen. Dividenden werden wahrscheinlich verschoben oder fallen aus.
- Weitere Unsicherheitsfelder, primär im Zusammenhang mit regulatorischem und / oder politischem Umfeld in Europa. Weniger wegen Zahlungsunfähig-/willigkeit.

- Wir halten die gesamte Ertragslage des Portfolios für recht stabil:
  - Keine EU oder UK Banken, Energie, Fluggesellschaften, Tourismus-/Reiseunternehmen, Real Estate
  - Geringes Exposure im Segment diskretionäre Ausgaben / Luxusgüter
  - Fokus auf starke Bilanzen
- Ertragswachstum kommt auch von neuen / bestehenden Investments
- Kursrückgänge bedeuten z.T. neue Opportunitäten bei soliden Dividendenzahlern
- Fonds hat in den letzten Jahren Puffer aufgebaut

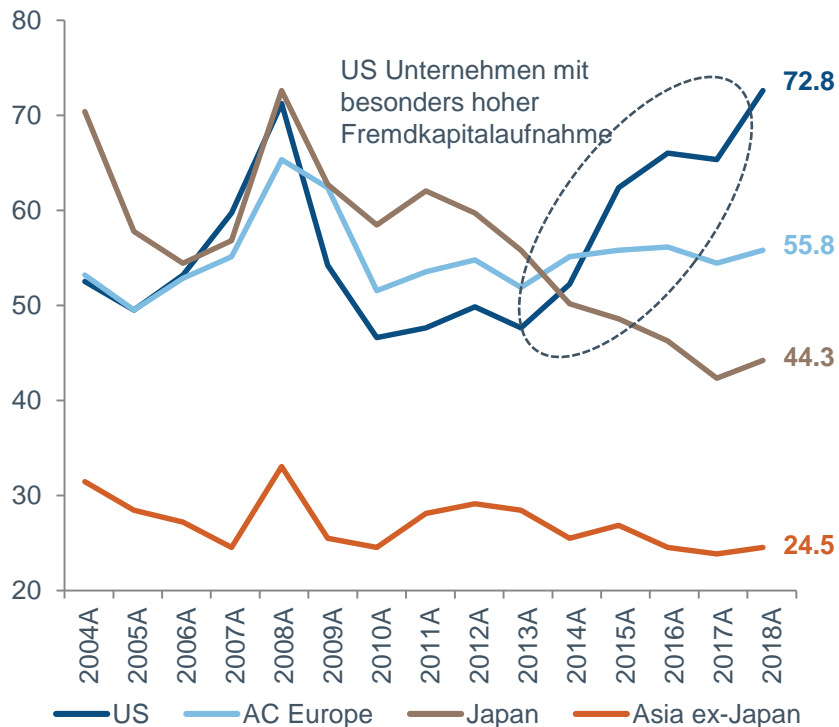
# Bilanzqualität – ein wichtiges Thema im Fonds

## Hohes Schuldenniveau gefährdet Investment Case

### Verschuldung bei US-Unternehmen am höchsten

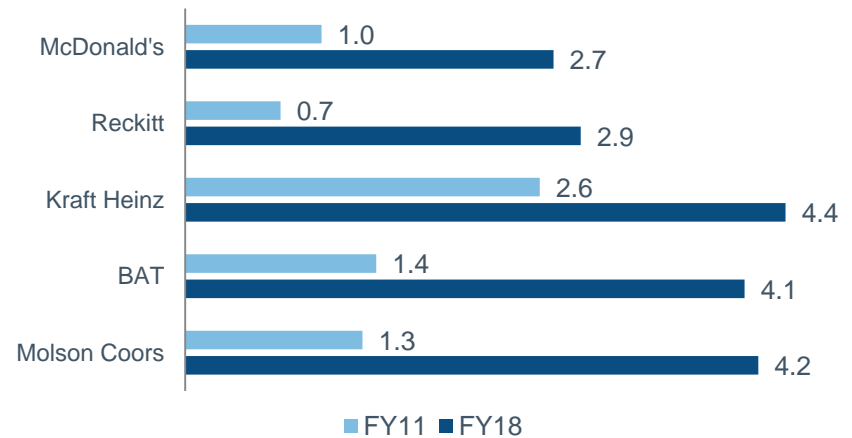
#### MSCI Regionen (ex-fin) – Verschuldungstrend

Net debt to equity (%)



### Defensive Sektoren stechen heraus

#### Netto-Schulden : EBITDA Verhältnis



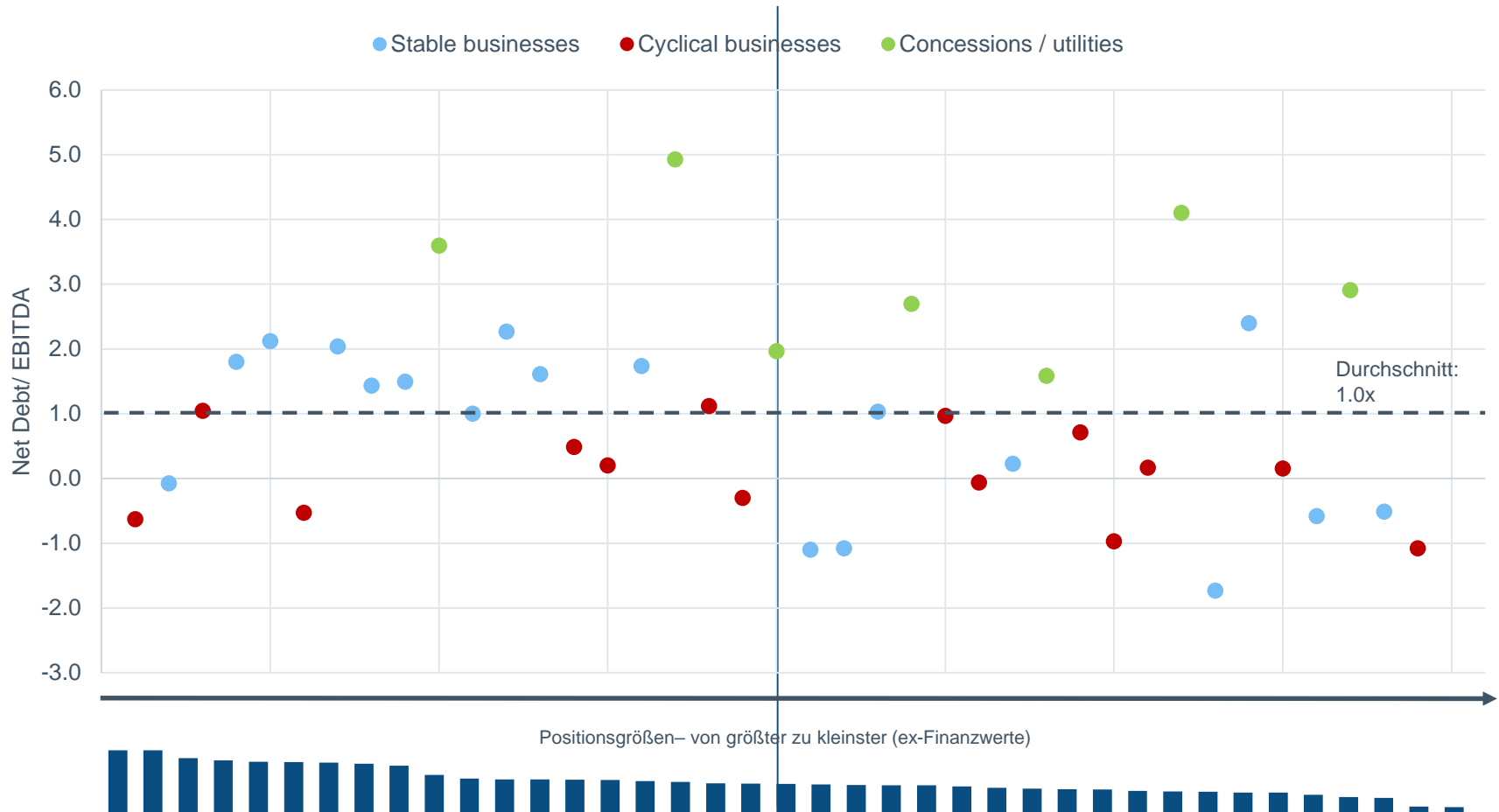
#### Eine hohe Schuldenlast...

- erhöht die Verwundbarkeit von Aktien gegenüber einer Verschlechterung der Fundamentaldaten
- verhindert die Fähigkeit zu reinvestieren
- reduziert das Potential von Dividendenwachstum und erhöht die Gefahren von Dividendenkürzungen

Quelle: Fidelity International, 30.11.2019. Jefferies, Factset. Rechts: Stand 2019

# Unser Fokus liegt auf gesunden Bilanzen

## Portfoliobestände ex Finanzwerte



Quelle: Fidelity International, Dezember 2019