



## Dividendenstrategie

So treffen Sie die richtige Auswahl

Carsten Müller, Wirtschaft vertraulich, 05.04.2014

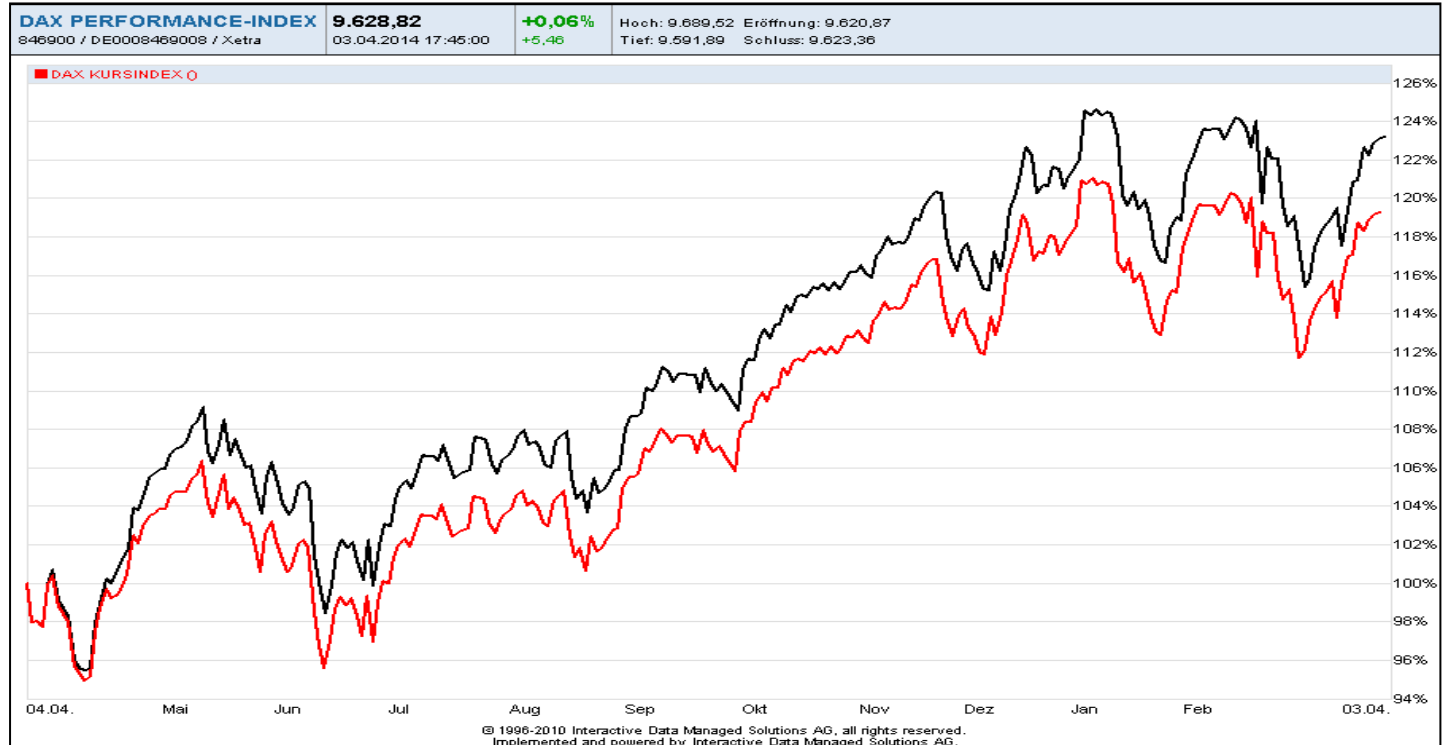
Experten. Sicherheit. Kompetenz.

**GeVestor**  
Financial Publishing Group

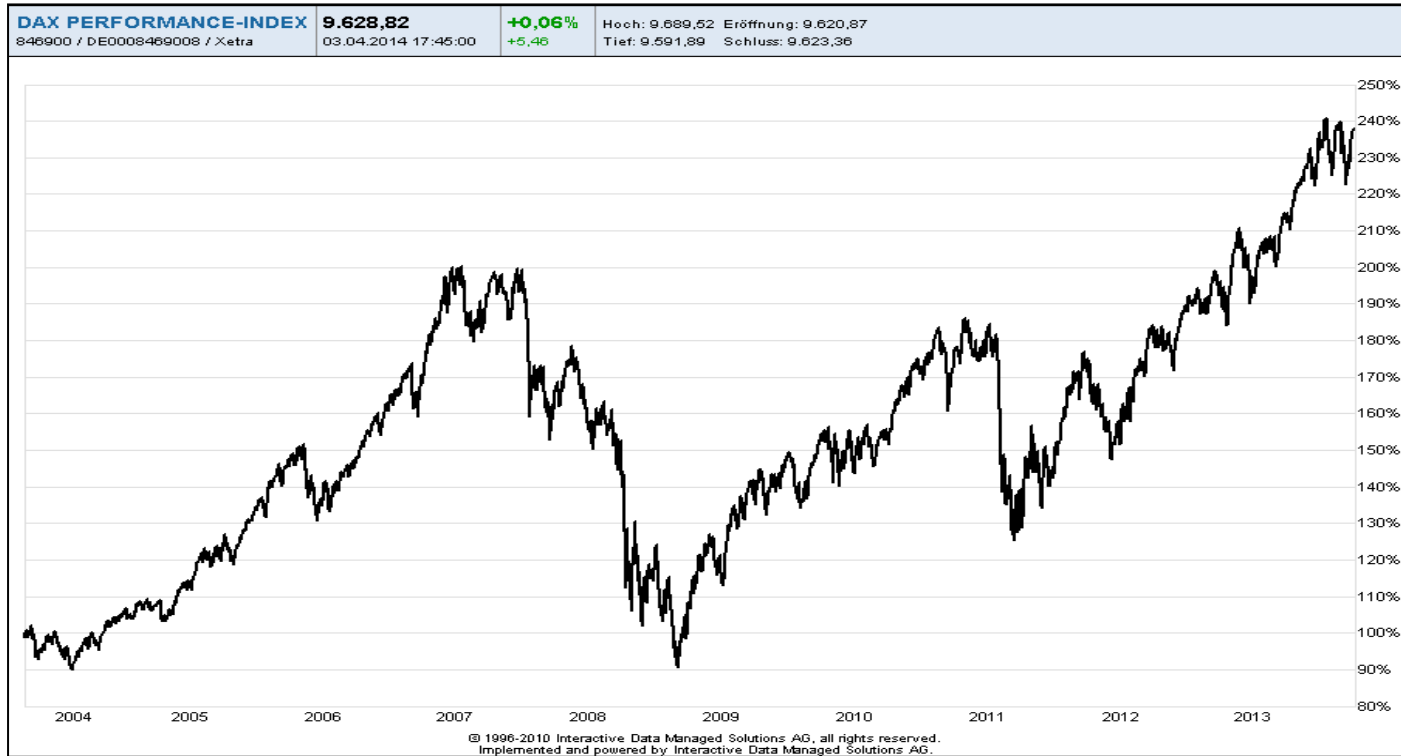
# DAX Performance Index



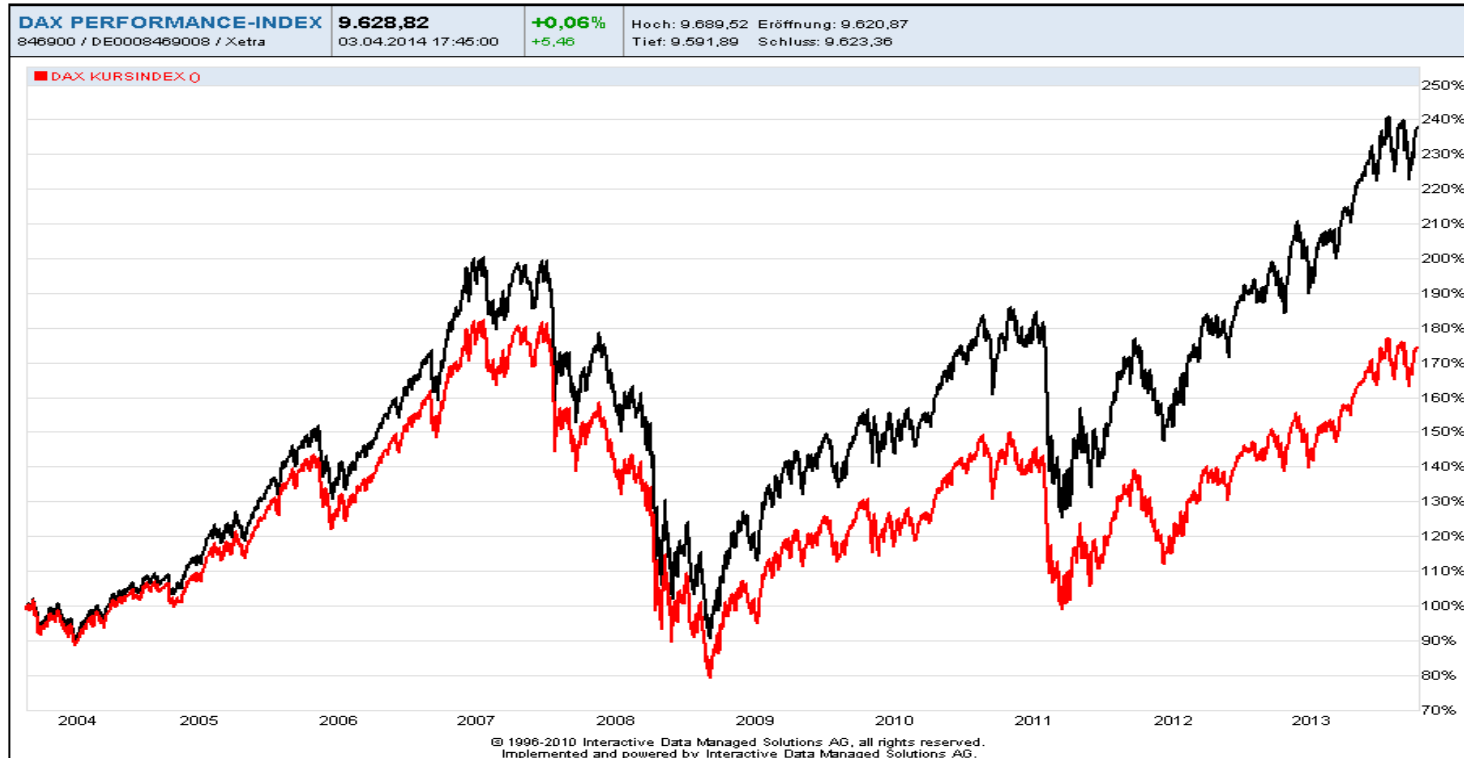
# DAX Performance Index vs. DAX Kurs Index



# DAX Performance Index 10 Jahre



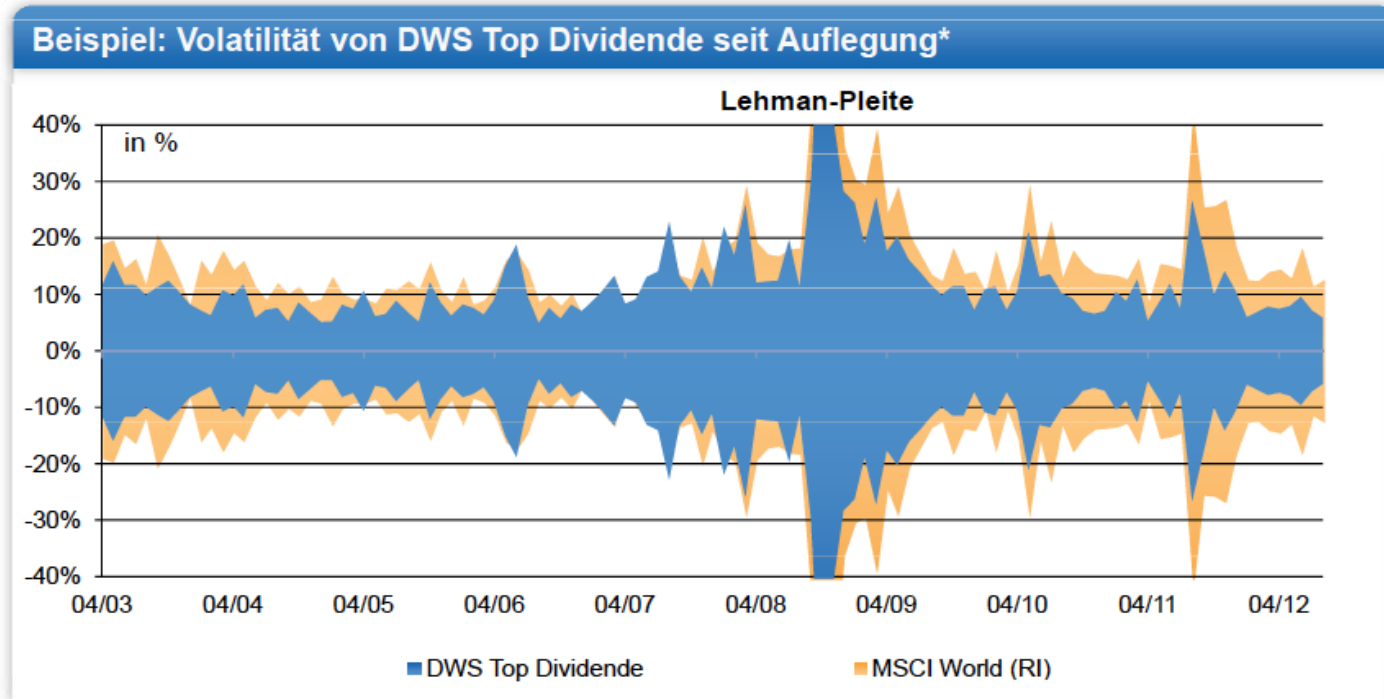
# DAX Performance Index 10 Jahre vs. DAX Kurs Index 10 Jahre



## Was soll eine Dividendenstrategie leisten?

- Möglichst hohe und regelmässige Ausschüttung
- Aufgrund erwartbarer Renditen soll die Volatilität der Einzelwerte bzw. des Gesamtportfolios gesenkt werden
- Mindestens stabile Dividendenzahlungen und damit nachhaltiger Wertzuwachs

# Volatilität eines Gesamt-Portfolios kann durch Dividendenstrategie verringert werden

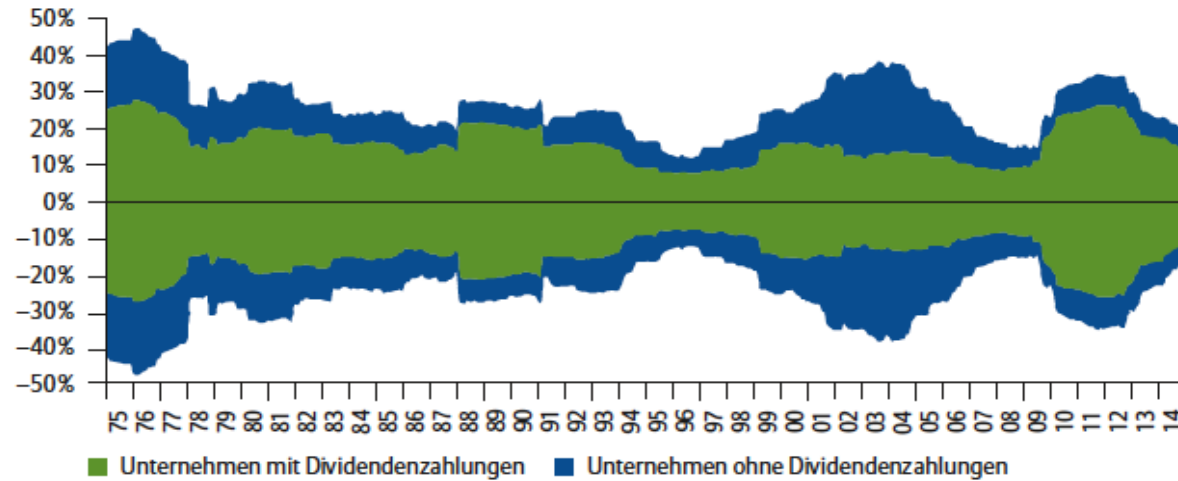


\*Volatilität = Standardabweichung der monatlichen Renditen seit Auflegung (28. April 2003)  
Quelle: DWS

# Auswirkungen von Dividendenzahlungen auf die Schwankungsbreite von Einzelwerten

## Schaubild 8: Kursschwankungen bei Dividentiteln weniger stark ausgeprägt

36 Monate rollierende Standardabweichung von Konzernen des S&P 500 mit und ohne Dividendenzahlungen (Jan 1972 bis Jan. 2014)



Wertentwicklungen der Vergangenheit erlauben keine Prognose für die Zukunft.

Quelle: Datastream, NFJ Research, Allianz GI Capital Markets & Thematic Research, Stand 31.1.2014



## Mythos: Hohe Dividenden bedeuten Investitions- und Wachstumsschwäche

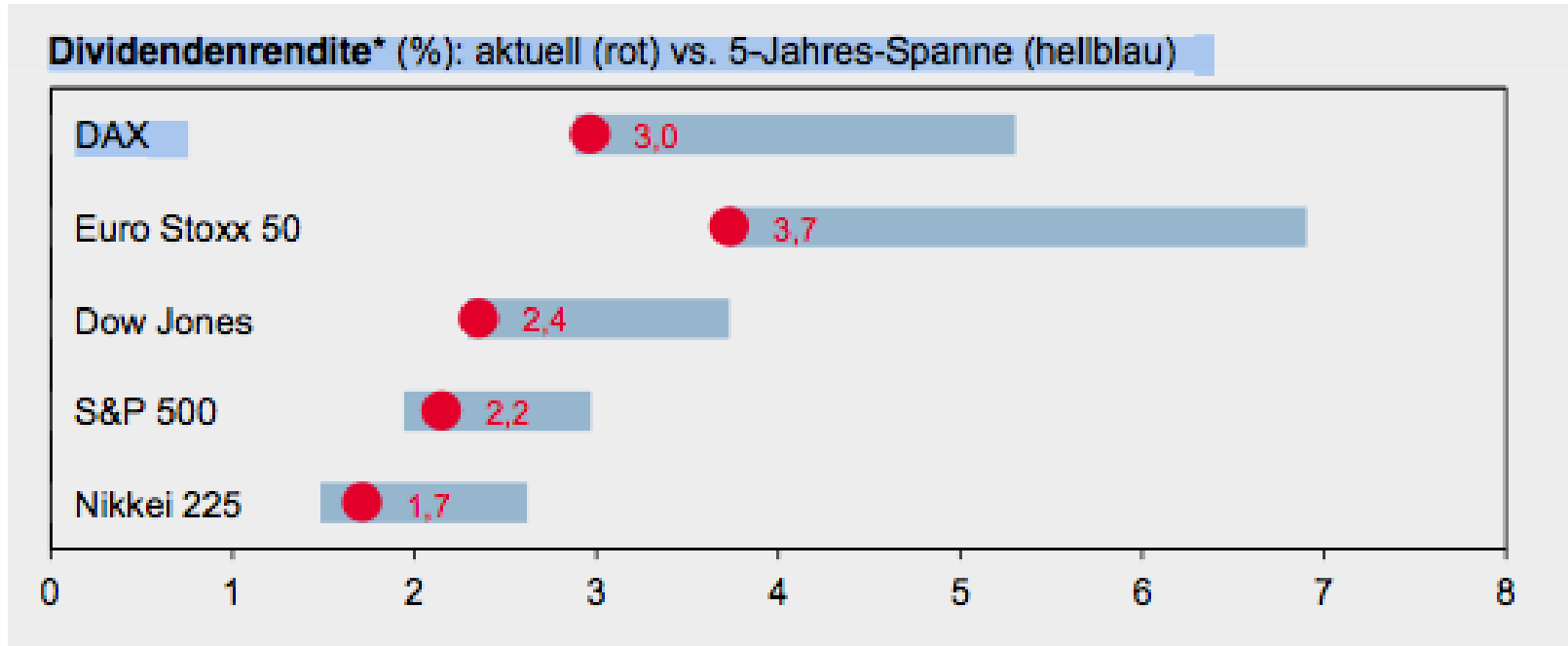
Dividenden Ausschüttung Quartile	Durchschnittliches Gewinnwachstum nachfolgende 10 Jahre	Schlechteste Gewinnwachstumszahl nachfolgende 10 Jahre	Beste Gewinnwachstumszahl nachfolgende 10 Jahre
1 (Niedrig)	-0.4%	-3.4%	3.2%
2	1.3%	-2.4%	5.7%
3	2.7%	-1.1%	6.6%
4 (Hoch)	4.2%	0.6%	11.0%

Quelle: Amott & Asness, Financial Analysts Journal, 2003. Data from 1946 till 2001, US stock market

## So wählen Sie die richtigen Dividententitel aus

- Dividendenrendite
  - Auf Beziehung zwischen Ausschüttung und Aktienkurs achten
  - Formel:  $\text{Dividende} / \text{Aktienkurs} * 100\% = \text{Dividendenrendite}$

## So wählen Sie die richtigen Dividententitel aus



## So wählen Sie die richtigen Dividententitel aus

- Dividendenrendite
  - Auf Beziehung zwischen Ausschüttung und Aktienkurs achten
  - Formel:  $\text{Dividende} / \text{Aktienkurs} * 100\% = \text{Dividendenrendite}$

## So wählen Sie die richtigen Dividententitel aus

- Dividendenrendite
  - Auf Beziehung zwischen Ausschüttung und Aktienkurs achten
  - Formel:  $\text{Dividende} / \text{Aktienkurs} * 100\% = \text{Dividendenrendite}$
- Dividendenstrategie des Unternehmen
  - Zurückhaltend oder spendabel?
  - Sollen tatsächliche Wachstumsschwächen kaschiert werden?

## So wählen Sie die richtigen Dividententitel aus

- Dividendenrendite
  - Auf Beziehung zwischen Ausschüttung und Aktienkurs achten
  - Formel:  $\text{Dividende} / \text{Aktienkurs} * 100\% = \text{Dividendenrendite}$
- Dividendenstrategie des Unternehmen
  - Zurückhaltend oder spendabel?
  - Sollen tatsächliche Wachstumsschwächen kaschiert werden?
- Ausschüttungsquote
  - 40 bis 50% Ausschüttungsquote sind Durchschnitt

# Besteuerung von Dividenden

## Inländische Aktiengesellschaften

- Banken nehmen bei Steuerpflicht automatischen Abzug der Kapitalertragsteuer vor
- Gesonderte Angaben in Steuererklärung nicht nötig
- Aufnahme in Steuererklärung meist nur sinnvoll, wenn Erstattungen möglich sein könnten. Z. B.:
  - Nachträgliche Nutzung des Sparerfreibetrages
  - Persönlicher Grenzsteuersatz liegt unter 25%

## Ausländische Aktiengesellschaften

- Anrechnung ausländischer Quellensteuer bis zu einem Steuersatz von 15% (je nach Land)
- In Dt. muss dann die Differenz zur Kapitalertragsteuer gezahlt werden
- Zu viel gezahlte Quellensteuer kann auf Antrag im Ursprungsland erstattet werden
- Bilanz sehr unterschiedliche Verfahren, EU will über Vereinheitlichung verhandeln

## Besteuerung von Dividenden

- Freibetrag: 801 EUR (Ledige) / 1.602 EUR (Verheiratete)
- Wenn steuerpflichtig, dann: 25% Kapitalertragsteuer (Abgeltungssteuer) + Soli/Kirchensteuer

<b>Kirchensteuer</b>	<b>8 %</b>	<b>9 %</b>	<b>keine</b>
Kapitalertragsteuer	24,5098 %	24,4499 %	25,000 %
Solidaritätszuschlag	1,3480 %	1,3447 %	1,375 %
Kirchensteuer	1,9608 %	2,2005 %	0,000 %
<b>Gesamtbelastung</b>	<b>27,8186 %</b>	<b>27,9951 %</b>	<b>26,375 %</b>



# Besteuerung von Dividenden

## Inländische Aktiengesellschaften

- Banken nehmen bei Steuerpflicht automatischen Abzug der Kapitalertragsteuer vor
- Gesonderte Angaben in Steuererklärung nicht nötig
- Aufnahme in Steuererklärung meist nur sinnvoll, wenn Erstattungen möglich sein könnten. Z. B.:
  - Nachträgliche Nutzung des Sparerfreibetrages
  - Persönlicher Grenzsteuersatz liegt unter 25%

## Ausländische Aktiengesellschaften

- Anrechnung ausländischer Quellensteuer bis zu einem Steuersatz von 15% (je nach Land)
- In Dt. muss dann die Differenz zur Kapitalertragsteuer gezahlt werden
- Zu viel gezahlte Quellensteuer kann auf Antrag im Ursprungsland erstattet werden
- Bilanz sehr unterschiedliche Verfahren, EU will über Vereinheitlichung verhandeln

# Nicht verpassen... und gleich runterladen!

Mit diesen 3 Aktien sind Sie für  
das Jahr 2014 garantiert gewappnet...

[Hier klicken und runterladen](#)

