

## FuW-Börsenspiel

# Dividenden-Portfolio

«Nur Bares ist Wahres.» So oder ähnlich lautet das Motto von Dividendeninvestoren. Eine regelmässige Barausschüttung ist sowohl ein wichtiger Renditebestandteil als auch ein Qualitätsmerkmal eines Unternehmens.



## PORTFOLIO-ZUSAMMENSETZUNG

Titel	Dividendenrendite	Gewicht
Mobilezone	8.1%	10%
OC Oerlikon	8.0%	10%
Sunrise	7.2%	10%
Schweiter	6.0%	10%
Clariant	5.6%	10%
Meier Tobler	5.6%	10%
Orell Fuessli	5.6%	10%
APG	5.5%	10%
Cembra Money Bank	5.4%	10%
VP Bank	5.3%	10%



## SCHON GEWUSST?

Die rund 200 kotierten Unternehmen im Swiss Performance Index (SPI) zahlten im Frühjahr 2025 insgesamt 55 Milliarden Schweizer Franken an Dividenden an ihre Eigner aus. Damit haben sich die Ausschüttungen in den letzten 15 Jahren verdoppelt.



## FuW-BÖRSENSPIEL

Interessiert? Tauchen Sie im kostenlosen Börsenspiel der Finanz und Wirtschaft ein in die Welt der Aktienmärkte und beweisen Sie Ihr Investment-Geschick. Jetzt anmelden unter [boersenspiel.fuw.ch](https://boersenspiel.fuw.ch) und der Raiffeisen-Liga beitreten.

## Der Dividendenansatz kurz erklärt

Anlegerinnen und Anleger, die auf Dividendenaktien setzen, möchten mit ihrer Anlagestrategie ein regelmässiges Einkommen erzielen. Offensichtliches Kriterium ist dabei die Höhe der Dividendenrendite. Eine sehr hohe Ausschüttung kann aber auch ein Indiz dafür sein, dass die Dividende nicht sicher ist. Deshalb greift es zu kurz, einzig auf die Dividendenrendite zu achten. Da es Anlegern wichtig ist, regelmässig in den Genuss einer Barausschüttung zu kommen, spielt die Ausschüttungsquote eine ebenso wichtige Rolle. Sie bemisst den Anteil des Gewinns, der den Aktionären ausgeschüttet wird. Je kleiner dieser ist, umso sicherer ist die Dividende. Das bedeutet, dass Investoren auch in wirtschaftlich schwächeren Zeiten auf eine Dividende zählen können. Als Qualitätsmerkmal gilt eine Ausschüttungsquote bis 50%, über 80% sollte sie nicht liegen. Zudem gilt, dass die Dividende immer aus dem Gewinn bezahlt werden sollte.

## Chancen

Die Dividende stellt für Anlegerinnen und Anleger ein regelmässiges Einkommen dar. Ein Unternehmen, das regelmässig einen Teil des Gewinns an seine Aktionäre ausschüttet, ist aus Investorensicht berechenbarer. Da die Dividende einen wichtigen Teil der Rendite darstellt, schwanken diese Titel in der Regel weniger stark.

## Risiken

Kritiker monieren, dass Unternehmen, die eine hohe Dividende bezahlen, die Anlagemöglichkeiten im eigenen Geschäftsfeld fehlen. Das ist mit ein Grund, weshalb Unternehmen aus Wachstumssektoren wie etwa dem Technologiesektor keine oder lediglich eine geringere Dividende bezahlen. Eine Investition ins eigene Unternehmen verspricht bei diesen Unternehmen eine höhere Rendite. Mit zunehmender Reife gehen allerdings auch diese Unternehmen oft dazu über, eine Dividende zu bezahlen.

## Portfolio-Zusammensetzung

Bei den ausgewählten Titeln liegt die Dividendenrendite zwischen 5.4% (Cembra Money Bank) und 8.1% (Mobilezone). Die Auswahl zeigt, dass es sich um etablierte Unternehmen handelt, die in reifen Märkten tätig sind. Davon ausgehend, dass Anlegerinnen und Anleger mit Aktien zwischen 7% und 8% pro Jahr verdienen, wird deutlich, dass dieser Ertrag hauptsächlich von der Dividende kommt. Das Kurspotenzial ist begrenzt. Für das FuW-Börsenspiel setzen wir ein-fachheitshalber auf zehn Aktien, auch wenn das aus Diversifikationsüberlegungen zu wenig ist.

## Was sind Dividendenaristokraten?

So werden Unternehmen genannt, die ihre Ausschüttung an die Aktionäre während mindestens 25 Jahren laufend erhöht haben. Mit einer solchen Dividendenpolitik unterstreicht ein Unternehmen seine Qualität, da es während eines solchen Zeitraums mehrere Wirtschaftszyklen durchlaufen hat. Mehr noch: Die Unternehmen werden viel daransetzen, die Dividendengeschichte fortzuschreiben. Ein solches Beispiel ist Roche. Der Pharmakonzern hat bereits anlässlich der Publikation seiner Halbjahreszahlen für nächstes Jahr eine erneute Dividenderhöhung in Aussicht gestellt. Auch die SMI-Schwergewichte Novartis und Nestlé gehören in die Kategorie der Dividendenaristokraten.

Zu den attraktiven Dividendenzählern zählen ebenfalls die Versicherer. Im Swiss Market Index (SMI) gehören Swiss Re, Swiss Life und Zurich Insurance mit Renditen zwischen 4.7% und 5.2% zu den dividendenstärksten Aktien.

Jeffrey Hochegger, CFA  
Anlagestrategie

### Herausgeber

Raiffeisen Schweiz  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St. Gallen  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/anlegen](http://raiffeisen.ch/anlegen)

### Publikationen

Erfahren Sie in unseren Publikationen unsere  
aktuelle Sicht auf die Finanzmärkte  
[raiffeisen.ch/maerkte-meinungen](http://raiffeisen.ch/maerkte-meinungen)

### Beratung

Kontaktieren Sie Ihren Anlageberater oder Ihre  
lokale Raiffeisenbank  
[raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort](http://raiffeisen.ch/web/ihre+bank+vor+ort)

### Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschliesslich allgemeinen Werbe- sowie Informationszwecken und ist nicht auf die individuelle Situation des Empfängers abgestimmt. Der Empfänger bleibt selbst für entsprechende Abklärungen, Prüfungen und den Beizug von Spezialisten (z.B. Steuer-, Versicherungs- oder Rechtsberater) verantwortlich. Erwähnte Beispiele, Ausführungen und Hinweise sind allgemeiner Natur, welche im Einzelfall abweichen können. Aufgrund von Rundungen können sich sodann Abweichungen von den effektiven Werten ergeben.

Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung resp. persönliche Empfehlung noch ein Angebot, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder zur Veräusserung von Finanzinstrumenten dar. Das Dokument stellt insbesondere keinen Prospekt und kein Basisinformationsblatt gemäss Art. 35 ff. bzw. Art. 58 ff. FIDLEG dar. Die allein massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu den erwähnten Finanzinstrumenten sind in den jeweiligen rechtsverbindlichen Verkaufsdokumenten (z.B. [Basis-]Prospekt, Fondsvertrag, Basisinformationsblatt (BIB) oder Jahres- und Halbjahresberichte) enthalten. Diese Unterlagen können kostenlos bei Raiffeisen Schweiz Genossenschaft, Raiffeisenplatz, 9001 St.Gallen oder unter [raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch) bezogen werden. Finanzinstrumente sollten nur nach einer persönlichen Beratung und dem Studium der rechtsverbindlichen Verkaufsdokumente sowie der Broschüre «[Risiken im Handel mit Finanzinstrumenten](#)» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) erworben werden. Entscheide, die aufgrund dieses Dokuments getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität, Sitz oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumente oder Finanzdienstleistungen beschränkt ist. Bei den aufgeführten Performedaten handelt es sich um historische Daten, aufgrund derer nicht auf die laufende oder zukünftige Entwicklung geschlossen werden kann.

Das vorliegende Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Diese widerspiegeln Einschätzungen, Annahmen und Erwartungen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung. Aufgrund von Risiken, Unsicherheiten und anderen Faktoren können die künftigen Ergebnisse von den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Entsprechend stellen diese Aussagen keine Garantie für künftige Leistungen und Entwicklungen dar. Zu den Risiken und Unsicherheiten zählen unter anderem die im [Geschäftsbericht der Raiffeisen Gruppe](#) beschriebenen Risiken und Unsicherheiten.

Raiffeisen Schweiz sowie die Raiffeisenbanken unternehmen alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten und Inhalte zu gewährleisten. Sie übernehmen aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument veröffentlichten Informationen und haften nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung und Verwendung dieses Dokumentes oder dessen Inhalt verursacht werden. Insbesondere haften sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen sind diejenigen von Raiffeisen Schweiz zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Raiffeisen Schweiz ist nicht verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren. In Bezug auf allfällige, sich ergebende Steuerfolgen wird jegliche Haftung abgelehnt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung von Raiffeisen Schweiz weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt und/oder weitergegeben werden.