

VONTOBEL

**Dividententitel:
Auf die Auslese kommt
es an**

**Solactive European
High Dividend Low Volatility
Index**

November 2014

Leistung schafft Vertrauen

Inhaltsverzeichnis

1. Investment-Case

2. Indexkonzept: Solactive European High Dividend Low Vola Index

3. Historische Simulation

4. Zusammenfassung

5. Kontakt und Disclaimer

Einleitung: Aktuelle Situation am Markt

Herausforderung

- Viele Anleger stoßen bei der Suche nach Rendite seit Jahren auf Magerkost
- Global verfolgen Zentralbanken eine Niedrigzinspolitik
- Ein Ende des Zinstiefs ist aktuell nicht in Sicht
- Unternehmen weltweit weisen immense Barreserven aus

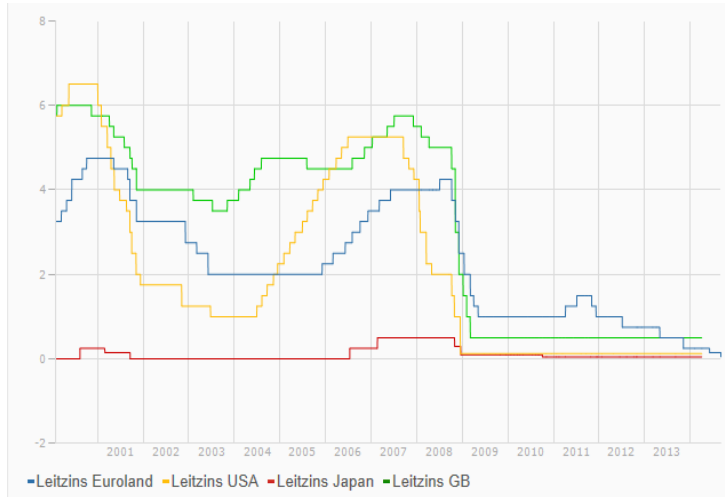


Cash im Markt

- Dividenden sind eine substantielle Renditequelle und essenziell für die Ertragssteuerung im Portfolio
- Aufgrund dieser finanziellen Schlagkraft zeigen sich die Unternehmen hinsichtlich ihrer Ausschüttungen sehr spendabel
- Im ersten Quartal 2014 legten die global gezahlten Dividenden um knapp ein Drittel zu
- Grossteil jährlicher Indexperformance stammt aus Dividendenzahlungen

Globale Zinsentwicklung

Entwicklung globaler Leitzinsen seit 2000



- EU will Zinsen vorerst auf niedrigem Niveau beibehalten
- Die Währungshüter wollen damit auf die sehr niedrige Inflation im Euroraum reagieren
- Rückläufige Arbeitslosenrate, steigende Kapazitätsauslastung und abnehmende Leerstandsquote bei Mietwohnungen sprechen für Zinserhöhungen in den USA
- Analysten erwarten schon Mitte 2015 erste Leitzinsanhebung durch die US-Notenbank FED

Land/Region	Akt. Prozentsatz
Europa	0,05%
USA	0,25%
Japan	0,10%
Großbritannien	0,50%
Schweiz	0,25%
Kanada	1,00%
China	6,00%
Brasilien	11,25%



Die Folge: Die Niedrigzinspolitik lässt Anlagen in Anleihen aktuell unattraktiv erscheinen. Die Renditen sind im niedrigen einstelligen Bereich, teilweise sogar negativ

Aktienkurse in Europa haben aktuell korrigiert – Dividendenrenditen steigen

Die **Aktienindizes** haben im letzten Monat global in vielen **Industrienationen nach unten korrigiert**

Dividendenrenditen renommierter **Aktienindizes** notieren im Vergleich zu Renditen langfristiger Unternehmens- und Staatsanleihen höher

Dies resultiert u.a. aus der Marktkorrektur Anfang Oktober. **Sinkende Aktienkurse in Europa erhöhten die Dividendenrendite**

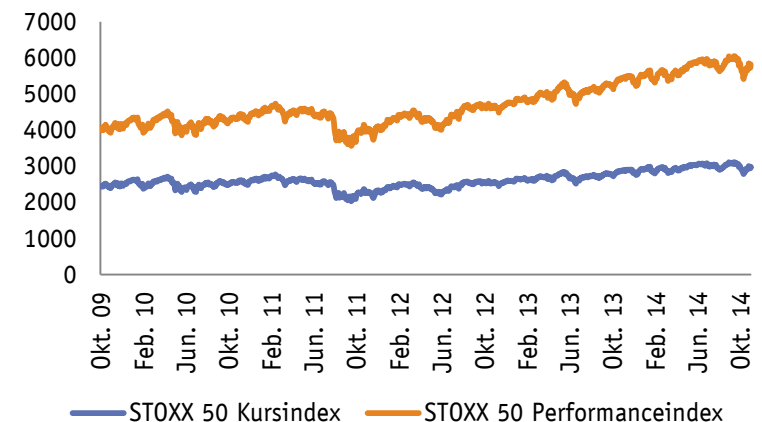


Die Folge: In Europa hat man zurzeit **gute Chancen auf hohe Dividendenrenditen**. Der Leitindex STOXX Europe 50 hat aktuell eine Dividendenrendite von rund 3%

Mehr Dividende als Zins



Aktiendividenden im Aufschwung in Europa



Dividende als adäquate Renditequelle

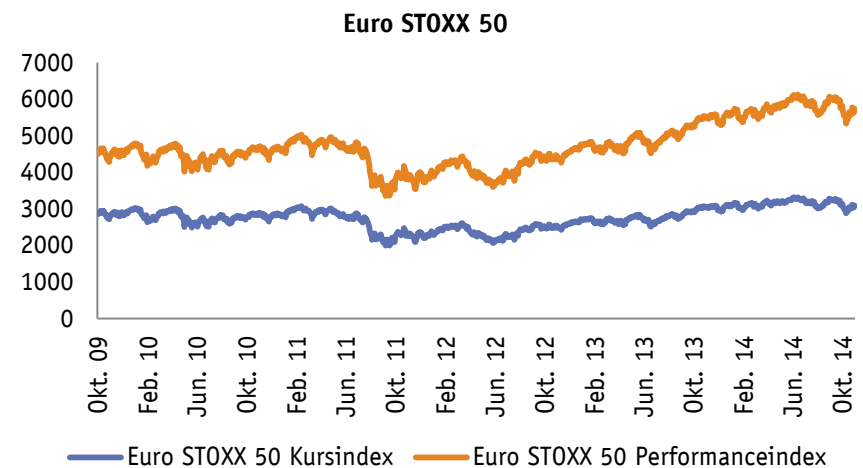
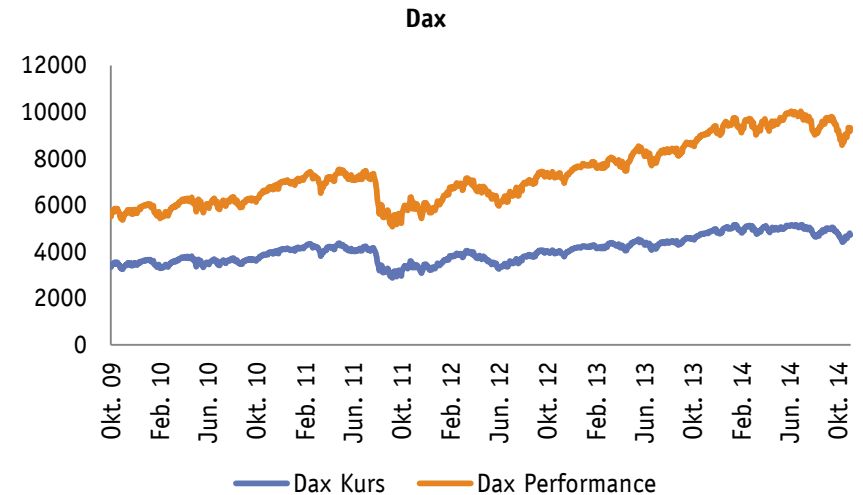
Unternehmen mit **nachhaltigem Wettbewerbsvorteil** können **hohe und beständige Dividenden** ausschütten

Hohe Kassenbestände der Unternehmen lassen mehr Spielraum für **höhere Ausschüttungen**

Maximale Dividendenrendite durch dividendenstarke Aktien → **überdurchschnittliche Anlageperformance** verbunden mit **niedriger Volatilität**

Eine Studie* der Credit Suisse belegt, dass **hohe Dividendenrenditen** und **langfristige Performance positiv korreliert** sind und zu **Ertragssteigerungen** führen

Die Folge: Dividenden erwirtschaften langfristig mindestens die Hälfte der absoluten Anlagerendite



Good to know

- Die weltweit 1'000 grössten Unternehmen ausserhalb des Finanzsektors weisen Barreserven in Höhe von USD 2,8 Billionen aus (Quelle: Deloitte)
- Im 1Q14 stiegen die global gezahlten Dividenden um 1/3 oder USD 54,6 Milliarden auf neuen Rekordwert von USD 228,4 Milliarden (Quelle: Deloitte)
- Von der jährlichen Rendite von 9,8% des MSCI® Europa zwischen 1970 und 2012 stammen 4,1 Prozentpunkte aus Dividenden der Indexmitglieder (Quelle: Allianz Global Investors)
- Die Dividendenrendite des britischen FTSE 100 betrug per 3Q14 3,5% und viele britische Unternehmen weisen eine erwartete Dividendenrendite von 5% auf (Quelle: FTSE Group, 30.09.2014)
- Der S&P® 500 Dividend Aristocrats Index (TR) stieg seit 1989 um über 1'300% und schlug den S&P 500 um Längen (Quelle: Bloomberg)

Langzeitstudien identifizieren eine hohe Korrelation zwischen Dividendenrendite und Outperformance

Kenneth French

- *Finanzprofessor, Tuck School of Business*
- Historische Outperformance konnte anhand eines Referenzportfolios mit reinvestierten Dividenden empirisch nachgewiesen werden
- Portfolio bestehend aus dividendenstarken US-Aktien hätte für den Zeitraum von 1927 – 2011 eine jährliche Rendite von 9,67% im Durchschnitt erreicht (im Vgl. zu 5,35% bei anderweitigen Verwendung der Dividenden)
- Ähnliche Ergebnisse konnten auch für andere Märkte nachgewiesen werden

Dimson / Marsh / Staunton

- *„Triumph of the Optimists: 101 Years of Global Investment Returns“*
- Über den untersuchten Zeitraum von 1900 bis 2000 hätten reinvestierte Dividenden zu einem **85-fachen** Vermögenszuwachs geführt (im Vgl. zur Dividendenausschüttung)
- Investition eines USD in US-Aktien im Jahr 1900 und jährlich reinvestierten Dividenden wäre bis 2008 um **9,2% pro Jahr** angewachsen

Bisherige Ansätze von Dividendenstrategien

„Dogs of Dow“ von Benjamin Graham

- Auswahl Index (Dow-Jones, DAX,..)
- Selektion von 10 Aktien mit höchster Dividendenrendite zu Jahresbeginn
- Gleichgewichtung der 10 Aktien
- Zusammensetzung wird am Jahresende neu geprüft

„Low Five“ von Michael O´Higgins

- Auswahl Index (Dow-Jones, DAX,...)
- Selektion von 10 Aktien mit höchster Dividendenrendite zu Jahresbeginn
- Aus diesen 10 Aktien die 5 Werte mit niedrigstem Aktienkurs wählen
- Gleichgewichtung der 5 Aktien
- Zusammensetzung wird am Jahresende neu geprüft

„Unemotional Value Four“ von Robert Sheard

- Auswahl Index (Dow-Jones, DAX,...)
- Selektion von 10 Aktien mit höchster Dividendenrendite zu Jahresbeginn
- Aus diesen 10 Aktien die 5 Werte mit niedrigstem Aktienkurs selektieren
- Hat der Wert mit niedrigstem Aktienkurs die höchste Dividendenrendite, wird dieser gestrichen (Laut Sheard ist das ein „stock in trouble“)
- Gleichgewichtung der 4 Aktien
- Zusammensetzung am Jahresende neu prüfen

- Strategien, bei denen bewusst in Unternehmen mit hoher Dividendenrendite investiert wird
- Die Aktien werden min. ein Jahr gehalten, bevor eine Neubewertung am Jahresende beginnt
- Ziel: Outperformance gegenüber Indizes zu erreichen, da eine attraktive Dividende ein Spiegelbild für die gute Substanz eines Unternehmens sein kann
- Grundsätzlich sind diese Strategien auf alle Indizes mit Standardwerten (Blue Chips) übertragbar

Inhaltsverzeichnis

1. Investment-Case

2. Indexkonzept: Solactive European High Dividend Low Vola Index

3. Historische Simulation

4. Zusammenfassung

5. Kontakt und Disclaimer

Zusammensetzung und Auswahlkriterien liefern neuartiges Indexkonzept

Innovatives Indexkonzept: Stabilität und Nachhaltigkeit zusätzlich berücksichtigt, um von nachhaltig hohen Dividendenrenditen zu profitieren

Zusammensetzung

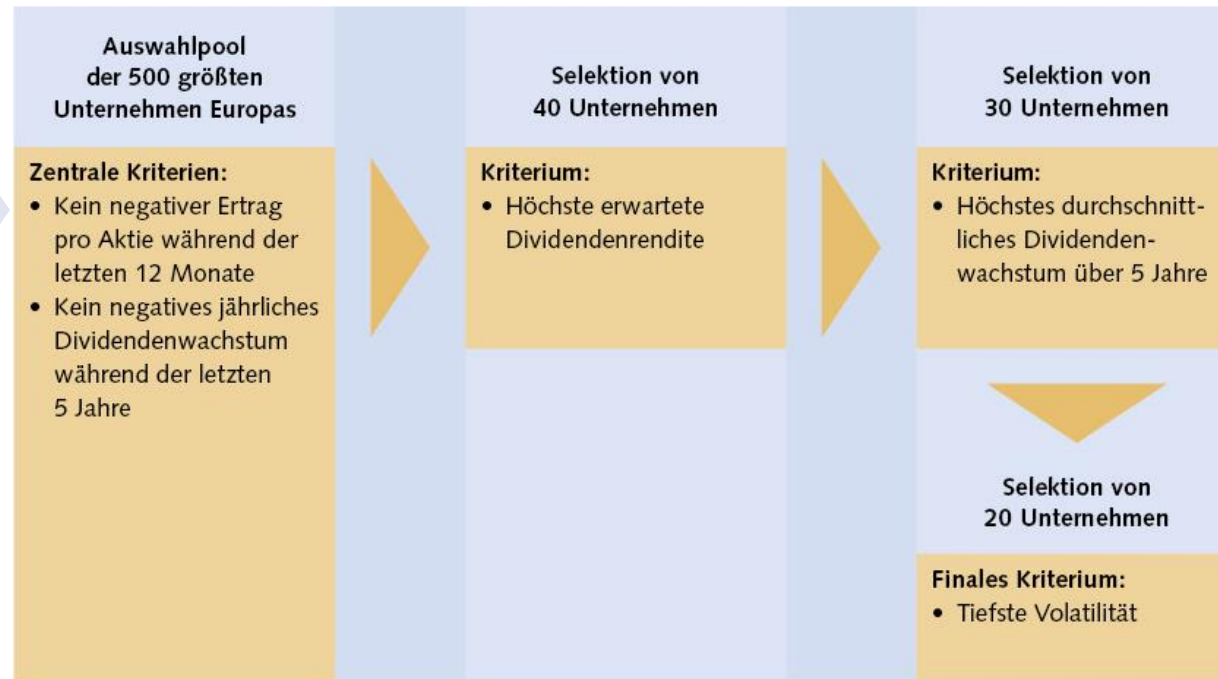
- Der **Solactive European High Dividend Low Vola Index** umfasst die nach ihrem durchschnittlichen und nachhaltigen Dividendenwachstum größten Unternehmen in Europa mit der geringsten Volatilität.
- **Ausschüttungen** der Indexmitglieder werden **reinvestiert**.
- Der Index umfasst bei Lancierung **20 Mitglieder**, die an den Anpassungstagen zu gleichen Teilen gewichtet werden.
- Der Index wird **einmal pro Jahr** am zweiten Freitag des Monats August angepasst.

Auswahlkriterien

- Der **Auswahlpool** enthält die 500 grössten Aktien Europas, die **keine negativen Earnings per Share (EPS)** in den letzten 12 Monate und **kein negatives jährliches Dividendenwachstum** in den letzten 5 Jahren aufweisen
- Selektion der **40 Aktien** mit der **grössten erwarteten Dividendenrendite**
- Selektion der **30 Aktien** mit dem **höchsten durchschnittlichen Dividendenwachstum** der jeweils letzten 5 Jahre
- Finale Selektion von **20 Aktien** mit der **geringsten Volatilität**

Aufwendiger Prozess der Mitgliederselektion

Ziel: Auswahl solcher Unternehmen, die Dividenden grundsätzlich überwiegend aus Gewinnen und nicht aus ihrer Substanz zahlen



Dividendenwachstum über 5 Jahre als möglicher Indikator für Qualität und Nachhaltigkeit eines Unternehmens

Indexbestandteile bei Anfangsfixierung

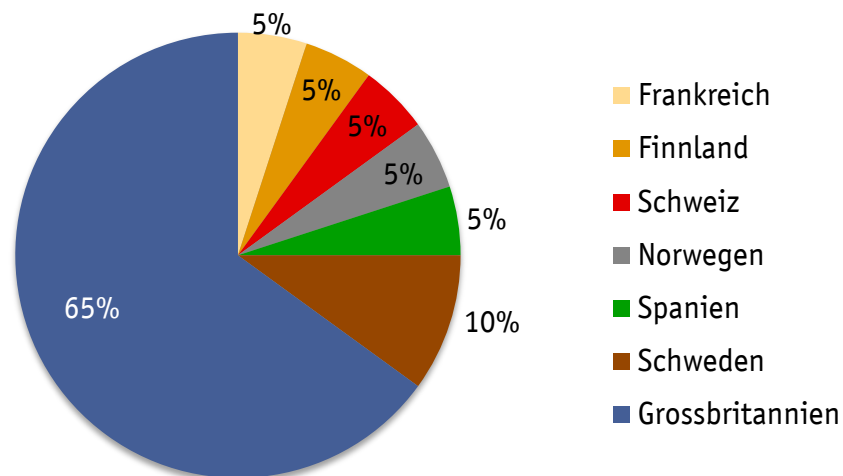
Zusammensetzung des gleichgewichteten «Solactive European High Dividend Low Volatility Index» bei Anfangsfixierung

Name	Sektor	Währung	Börse	Dividendenrendite (e)	Ø Hist. Dividendenwachstum (5 Jahre)	Volatilität 260 Tage
Swiss Re	Finanzen	CHF	Zürich	6.7 %	107.5 %	17.4
Centrica	Versorger	GBP	London	5.8 %	8.2 %	17.3
GlaxoSmithKline	Health Care	GBP	London	5.3 %	6.5 %	15.7
Imperial Tobacco	Konsumartikel	GBP	London	5.2 %	11.9 %	18.1
Sampo	Finanzen	EUR	Helsinki	5.0 %	15.6 %	17.0
Next	Konsumdienstleistung	GBP	London	5.0 %	18.6 %	19.7
BAE Systems	Industrie	GBP	London	5.0 %	6.7 %	21.1
Rubis	Versorger	EUR	Paris	4.9 %	9.1 %	15.9
Standard Life	Finanzen	GBP	London	4.8 %	6.1 %	21.9
Pennon Group	Versorger	GBP	London	4.7 %	7.6 %	14.4
Svenska Handelsbanken	Finanzen	SEK	Stockholm	4.7 %	10.4 %	16.8
Pearson	Konsumdienstleistung	GBP	London	4.7 %	7.3 %	21.5
Red Electrica	Versorger	EUR	Madrid	4.5 %	14.7 %	18.1
IG Group	Finanzen	GBP	London	4.5 %	13.4 %	19.3
British American Tobacco	Konsumartikel	GBP	London	4.3 %	11.2 %	14.8
Ericsson	Technologie	SEK	Stockholm	4.2 %	10.2 %	21.8
Informa	Konsumdienstleistung	GBP	London	4.1 %	13.6 %	18.5
Amec	Öl & Gas	GBP	London	4.1 %	22.2 %	20.3
Statoil	Öl & Gas	NOK	Oslo	4.0 %	9.7 %	17.4
British Sky Broadcasting	Konsumdienstleistung	GBP	London	3.9 %	12.7 %	23.1

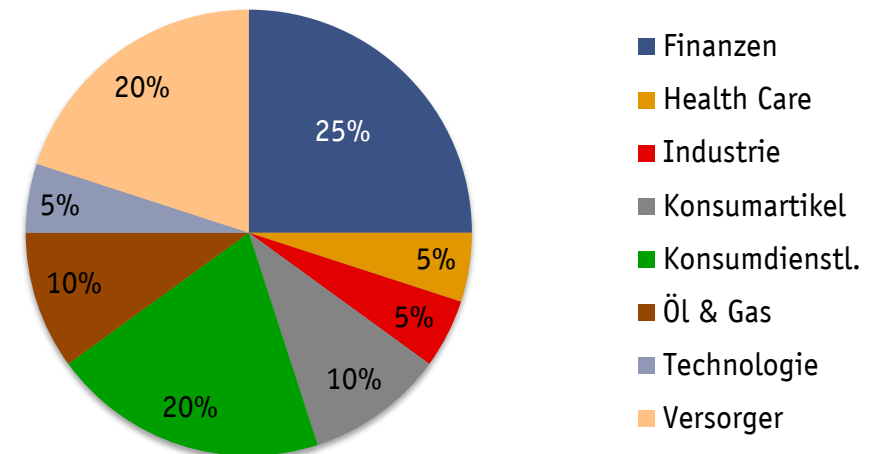
Quellen: Bloomberg, Reuters; (e) = erwartet; Stand am 28.10.2014

Länder- und Sektorenallokation bei Anfangsfixierung

Länderallokation



Sektorenallokation



Inhaltsverzeichnis

1. Investment-Case

2. Indexkonzept: Solactive European High Dividend Low Volatility Index

3. Historische Simulation

4. Zusammenfassung

5. Kontakt und Disclaimer

Historischer Performancevergleich – Rückrechnung des Index anhand historischer Daten in Euro



Quellen: Solactive, Bloomberg

Quelle: Solactive, Bloomberg; Stand: 28.10.2014. Es handelt sich um eine Simulation der historischen Performance des Solactive European High Dividend Low Volatility-Index. Frühere Wertentwicklung und Simulationen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.

S&P® Aristocrats High Yield Dividends

Der Aktienindex fokussiert ausschliesslich auf Titel, die langfristig hohe Renditen erwirtschaften sollten. Er umfasst 60 Aktien, allesamt Bestandteile des S&P® Composite 1500 Index. In den Index werden die Aktien mit der höchsten Dividendenrendite und ihre Dividenden, die während der letzten 20 aufeinanderfolgenden Jahre gestiegen sind, aufgenommen.

Quelle: <http://us.spindices.com/indices/strategy/sp-high-yield-dividend-aristocrats-index> oder einfach nur <http://us.spindices.com>

STOXX® Europe Select Dividends

Der STOXX® Europe Select Dividend 30 bildet ausgewählte Aktien ab, die überdurchschnittlich hohe Dividendenrenditen erwirtschaften. Er misst die Wertentwicklung der 30 Aktien mit der höchsten Dividendenrendite aus dem STOXX® Europe 600 Index. Die Indexkomponenten stammen aus zurzeit 18 verschiedenen europäischen Ländern (inkl. Schweiz, Grossbritannien und Skandinavien).

Quelle:

http://www.stoxx.com/indices/index_information.html?symbol=SD3P

Technische Indexkennzahlen im Überblick (1/2)*

Kennzahlen		Startdatum	Enddatum	STOXX Europe Select Dividend	S&P High Yield Aristocrats	Solactive European HDLV Index
Absolute Performance	1 Jahr	14.08.2009	13.08.2010	18,17%	15,31%	16,84%
	2 Jahre	13.08.2010	12.08.2011	-4,02%	-7,03%	2,20%
	3 Jahre	12.08.2011	13.08.2012	9,82%	9,74%	19,64%
	4 Jahre	13.08.2012	12.08.2013	3,59%	24,80%	22,18%
	5 Jahre	12.08.2013	11.08.2014	19,18%	5,78%	17,30%
	seit Lancierung	14.08.2009	17.10.2014	47,74%	48,35%	103,08%
Annualisierte Performance	1 Jahr	14.08.2009	13.08.2010	18,22%	15,35%	16,89%
	2 Jahre	13.08.2010	12.08.2011	-4,03%	-7,05%	2,21%
	3 Jahre	12.08.2011	13.08.2012	9,76%	9,68%	19,53%
	4 Jahre	13.08.2012	12.08.2013	3,60%	24,87%	22,25%
	5 Jahre	12.08.2013	11.08.2014	19,23%	5,79%	17,35%
	seit Lancierung	14.08.2009	17.10.2014	7,83%	7,91%	14,66%
Annualisierte Volatilität	1 Jahr	14.08.2009	13.08.2010	19,89%	19,00%	13,82%
	2 Jahre	13.08.2010	12.08.2011	13,76%	15,75%	12,09%
	3 Jahre	12.08.2011	13.08.2012	18,62%	24,21%	15,50%
	4 Jahre	13.08.2012	12.08.2013	10,88%	13,39%	10,71%
	5 Jahre	12.08.2013	11.08.2014	10,12%	11,13%	9,96%
	seit Lancierung	14.08.2009	16.10.2014	15,13%	17,26%	12,64%

*Datengrundlage: 14.08.2009 – 27.10.2014; Quelle: Bloomberg, Stand: 05.11.2014.

Es handelt sich um eine Simulation der historischen Performance des Solactive European High Dividend Low Volatility-Index. Frühere Wertentwicklung und Simulationen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.

Technische Indexkennzahlen im Überblick (2/2)*

Korrelationen	STOXX Europe Select Dividend	S&P High Yield Aristocrats	Solactive European HDLV Index
STOXX Europe Select Dividend	1,00	-	-
S&P High Yield Aristocrats	0,95	1,00	-
Solactive European HDLV Index	0,93	0,93	1,00
Sharpe Ratio	0,52	0,46	1,16

Hohe Korrelation zum STOXX Europe Select Dividend und S&P High Yield Aristocrats Index, da gleiches High-Dividend-Segment, jedoch hätte der **Solactive European High Dividend Low Volatility Index** dank einer **viel höheren Sharpe-Ratio** ein **besseres Rendite-Risiko-Verhältnis** erzielen können.

*Datengrundlage: 14.08.2009 – 27.10.2014; Quelle: Bloomberg, Stand: 05.11.2014.

Es handelt sich um eine Simulation der historischen Performance des Solactive European High Dividend Low Volatility-Index. Frühere Wertentwicklung und Simulationen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.

Produktdetails Solactive European High Dividend Low Volatility-Index

In Zeichnung bis
05. Dezember 2014

Anleger, die an der Performance von **Unternehmen mit hoher Dividendenrendite und tiefer Volatilität** europaweit **teilhaben** möchten, können auf einfache und transparente Weise an der **Wertentwicklung des «Solactive European High Dividend Low Volatility-Index»** partizipieren.

Produkteckdaten	VONCERT Open Ende auf den «Solactive European High Dividend Low Volatility Index»	
Basiswert	«Solactive European High Dividend Low Volatility Index»	
Valor / Symbol	2417 3007 / VZHDC	2417 3008 / VZHDE
Indexprovider oder Festlegungsstelle	Solactive AG	Solactive AG
Emissionspreis	CHF 101.50 (inkl. CHF 1.50 Ausgabeaufschlag)	EUR 101.50 (inkl. EUR 1.50 Ausgabeaufschlag)
Kursbasis	CHF 100.00	EUR 100.00
Anfangsfixierung / Liberierung	05.12.2014 / 12.12.2014	05.12.2014 / 12.12.2014
Laufzeit	Open End	Open End
Managementgebühr	1.2 % p. a.	1.2 % p. a.
Zeichnungsfrist	05.12.2014, 12.00 Uhr MEZ	05.12.2014, 12.00 Uhr MEZ

Emittentin/Garantin: Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai/Vontobel Holding AG, Zürich (Standard & Poor's A-; Moody's A3). SVSP: Tracker-Zertifikat (1300). Kotierung: Wird an der SIX Swiss Exchange beantragt.

Hinweis: Siehe Seite 19 für Hinweise betreffend Produktrisiken. *Sämtliche Angaben sind indikativ und können angepasst werden.

Weitere Angaben finden Sie
unter www.derinet.ch

Inhaltsverzeichnis

1. Investment-Case

2. Indexkonzept: Solactive European High Dividend Low Vola Index

3. Historische Simulation

4. Zusammenfassung

5. Kontakt und Disclaimer

Zusammenfassung

- Der Solactive European High Dividend Low Volatility-Index stellt eine **regelbasierte und somit transparente Benchmark** für europäische Unternehmen mit hoher Dividendenrendite, stabiler Dividendenentwicklung und geringer Volatilität dar
- Indexzertifikat ermöglicht mit einem neuartigen und systematischen Ansatz die **Abschöpfung hoher und auf Nachhaltigkeit ausgerichteter Dividenden**
- Index ermöglicht **Zugang zu einer traditionell wie aktuell wichtigen Renditequelle**
- Der Solactive European High Dividend Low Volatility-Index wird **jährlich angepasst** und beinhaltet **20 Mitglieder**
- **Keine Laufzeitbegrenzung**
- Managementgebühr: **1,2% p.a.**

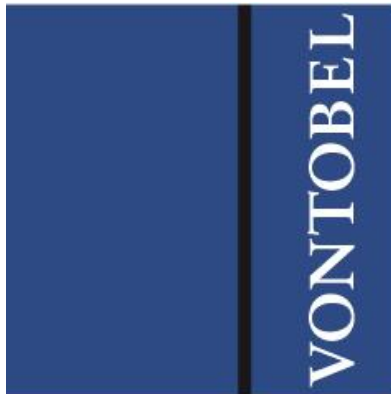
Risikofaktoren

- **Wirtschaftliche Krisen** sowie **konjunkturelle Veränderungen** könnten die Aktien des Partizipations-Zertifikates beeinträchtigen
- **Politische und regulatorische Risiken**, welche die **Ausschüttungspolitik beeinflussen**, könnten die **Wertentwicklung negativ beeinträchtigen**
- **Neue Wettbewerber** könnten den etablierten Unternehmen im Index Marktanteile streitig machen und so die nachhaltige Dividendenpolitik gefährden
- **Emittentenrisiko**
- **Währungsrisiko**
- **Kein Kapitalschutz**

Rechtliche Hinweise

Diese Publikation dient lediglich der Information und stellt keine Anlageempfehlung oder Anlageberatung dar und beinhaltet weder eine Offerte noch eine Einladung zur Offertenstellung. Sie ersetzt nicht die vor jeder Kaufentscheidung notwendige qualifizierte Beratung, insbesondere auch bezüglich aller damit verbundenen Risiken. Diese Publikation wurde von der Organisationseinheit Financial Products & Distribution unseres Instituts erstellt und ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die „Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse“ der Schweizerischen Bankiervereinigung finden auf die vorliegende Publikation keine Anwendung. Inhalte dieser Publikation, welche auf andere Vontobel-Organisationseinheiten bzw. Drittparteien zurückgehen, sind per Quellenangabe als solche gekennzeichnet. Die rechtlich massgebliche Produktdokumentation (Kotierungsprospekt) besteht aus dem definitiven Termsheet mit den Final Terms und dem bei der SIX Swiss Exchange registrierten Emissionsprogramm. Diese sowie die Broschüre «Besondere Risiken im Effektenhandel» können unter www.derinet.ch oder bei der Bank Vontobel AG, Financial Products, CH-8022 Zürich (Tel. +41 (0)58 283 78 88) kostenlos bezogen werden. In der Vergangenheit erzielte Performance darf nicht als Hinweis oder Garantie einer zukünftigen Performance verstanden werden. Strukturierte Produkte gelten nicht als kollektive Kapitalanlagen im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) und unterstehen deshalb nicht der Bewilligung und der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA. Die Werthaltigkeit von strukturierten Produkten kann nicht nur von der Entwicklung des Basiswertes, sondern auch von der Bonität des Emittenten abhängen. Der Anleger ist dem Ausfallrisiko des Emittenten/Garantiegebers ausgesetzt. Diese Publikation und die darin dargestellten Finanzprodukte sind nicht für Personen bestimmt, die einem Gerichtsstand unterstehen, der den Vertrieb der Finanzprodukte oder die Verbreitung dieser Publikation bzw. der darin enthaltenen Informationen einschränkt oder untersagt. Alle Angaben erfolgen ohne Gewähr.

November 2014 ©Bank Vontobel AG. Alle Rechte vorbehalten.



Private Banking
Investment Banking
Asset Management

Leistung schafft Vertrauen