

Investment Banking
Financial Products

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

Eine durch Research getriebene Dividendenstrategie

Januar/Februar 2018

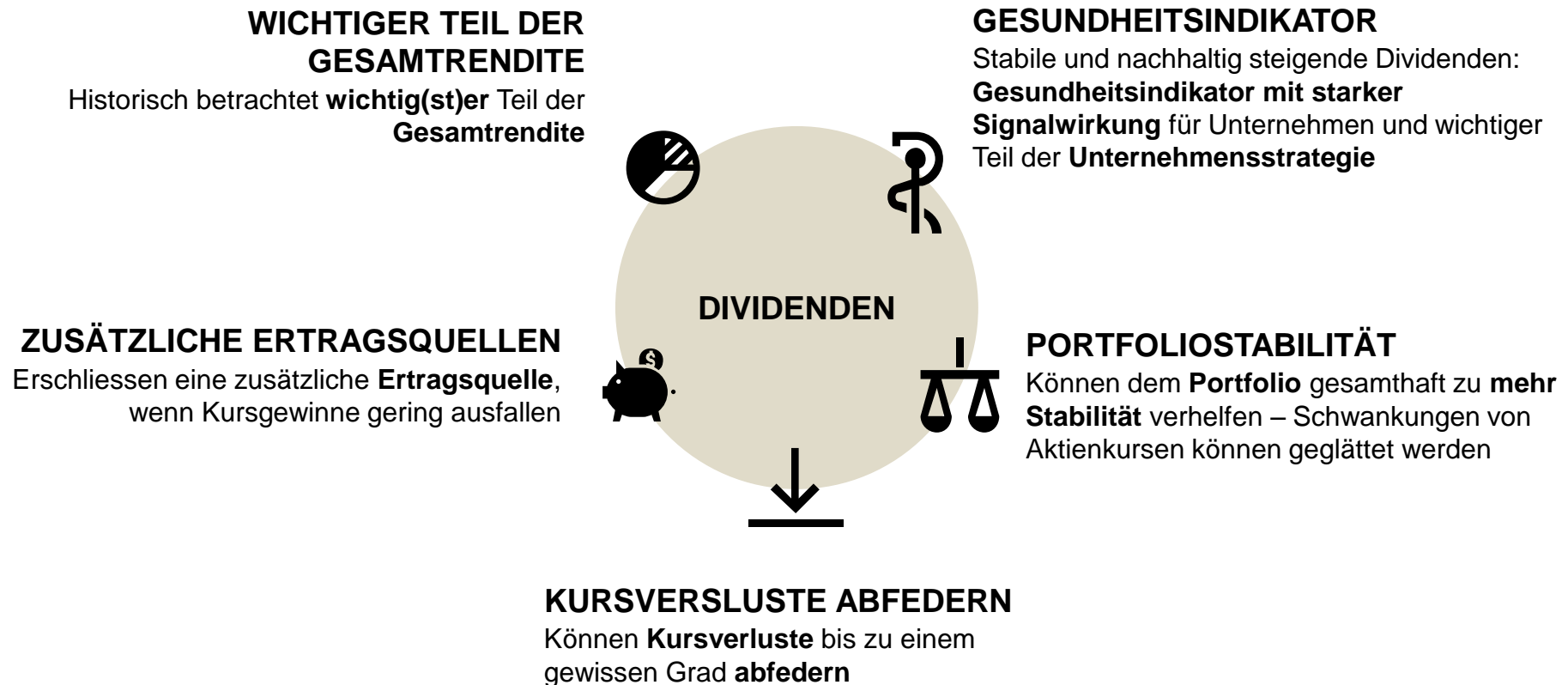
Inhalt

- 3 Dividenden als wichtiger Treiber der Gesamrendite [Link](#)
- 7 Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index [Link](#)

Dividenden als wichtiger Treiber der Gesamrendite

Was ist der Mehrwert von Dividenden?

Was ist der Mehrwert von Dividenden?

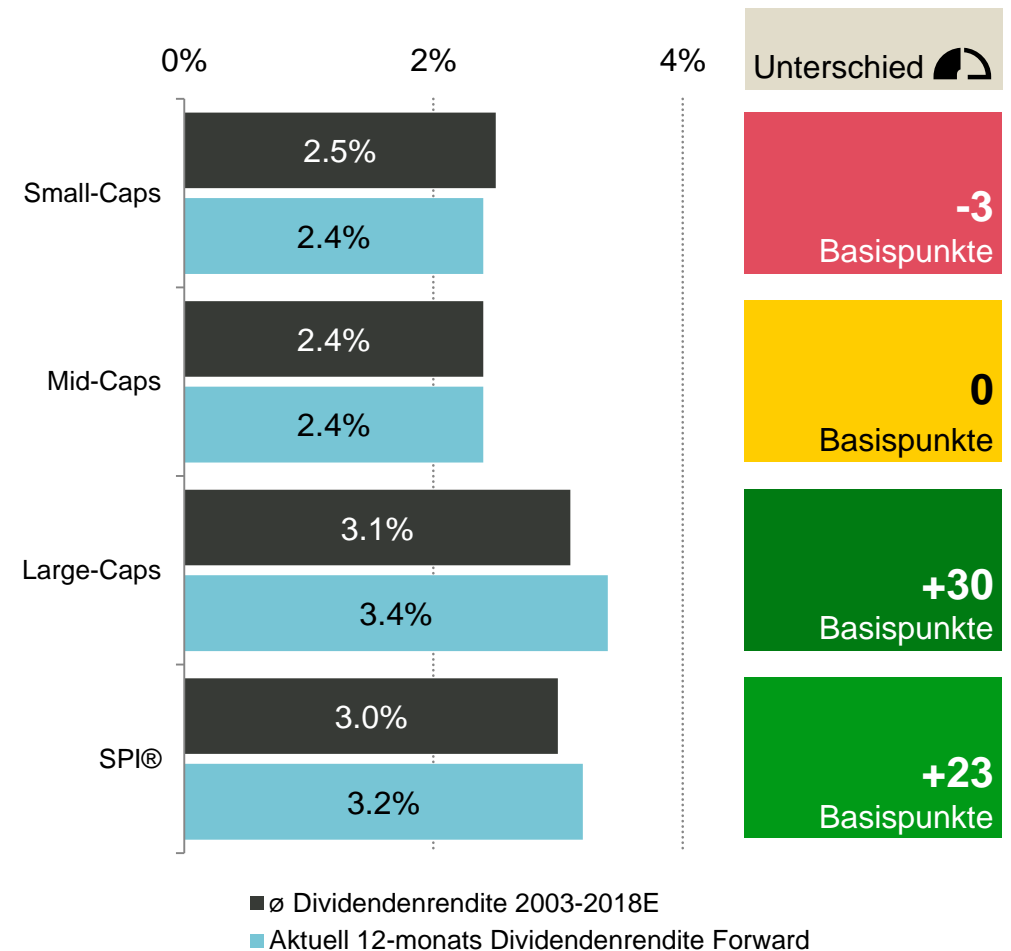


Dividenden als wichtiger Treiber der Gesamtrendite

Eine Studie des Vontobel Aktien Research zeigt:

- Eine Investition in den SPI® im Mai 2007 - also vor der Finanzkrise – erbrachte über einen Zeithorizont von 10 Jahren eine Gesamtrendite von 2%, ohne Einrechnung der Dividenden.
- Mit Berücksichtigung der Dividendenrendite (brutto) betrug die Gesamtrendite (über denselben Zeithorizont betrachtet) 39%.
- Fast der gesamte Betrag (37%) der Gesamtrendite entfiel auf die (brutto) Dividendenausschüttungen.

Historische Dividendenrenditen im Vergleich Small-/Mid-/Large-Caps, 12 Monate Forward



→ Die Gesamtrendite ist massgeblich getrieben von Dividenden

→ Nach mehreren Jahren guter Aktienrenditen, die von der Kurssteigerung getrieben wurden, **könnte die Dividendenkomponente wieder an Bedeutung gewinnen.**

→ Dividenden können ungünstige Marktbedingungen mildern

Wichtige Faktoren für eine «smarte» Dividendenstrategie

Dividendenstrategie – nicht nur die vergangenen Renditen sind ausschlaggebend

- Aktien nur aufgrund der höchsten Dividendenrendite zu wählen, greift zu kurz.
- Die Vontobel Research-Experten gehen davon aus, dass:
 - Aktien mit der höchsten Dividendenrendite wahrscheinlich auch die Aktien sind, die den grössten Teil ihres Gewinnes für Dividenden ausgeben.
 - Ein Unternehmen mit zu hoher Ausschüttungsquote seine Dividende im Laufe der Zeit nicht sinnvoll erhöhen könnte.

Nachhaltige Ausschüttungen als Gesundheitsindikator

- Eine lange Historie von Dividendenausschüttung ist ein Indikator für die langfristige Ertragskraft des Unternehmens.
- Eine Dividendenkürzung könnte im Gegensatz den Aktienkurs eines Unternehmens überproportional belasten.
- Es ist daher sinnvoll, die Dividenden auf einem Niveau festzusetzen, das auch in ungünstigen wirtschaftlichen Szenarien nachhaltig ist.

→ Gesunder Mix aus Ausschüttungsquote, nachhaltig steigender Dividendenrendite in der Vergangenheit und prognostiziert für die Zukunft sind für die «Swiss Smart Dividend Strategie» zentrale Elemente.

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

Eine durch Research getriebene Dividendenstrategie

Mehrwert durch Vontobel Aktien Research

Vontobel bietet eine Strategie mit herausragender Expertise.



- Das vom Vontobel Aktien Research abgedeckte Universum von ca. 120 Schweizer Unternehmen ist im Markt einzigartig.
- Die Dividendenprognosen vom Vontobel Aktien Research für das gesamte Indexuniversum werden regelmässig überprüft und bilden ein zentrales Fundament der neuen Dividenden-Strategie.

DIVIDENDENHISTORIE

5 Fiskaljahre



DIVIDENDFLOOR

Für alle Titel gilt ein Floor von 2.5% Dividendenrendite



VONTOBEL-PROGNOSE

Erwartetes Dividendenwachstum (CAGR) über 3 Jahre



- Aktien müssen für die jeweils **fünf abgeschlossenen Fiskaljahre eine Dividende ausbezahlt haben** (aktuell: FY12-FY16).
- **Relevant ist das Fiskaljahr**, für das die Dividende **ausgesprochen** und nicht in dem Jahr sie ausbezahlt wird.

2.5% ↓

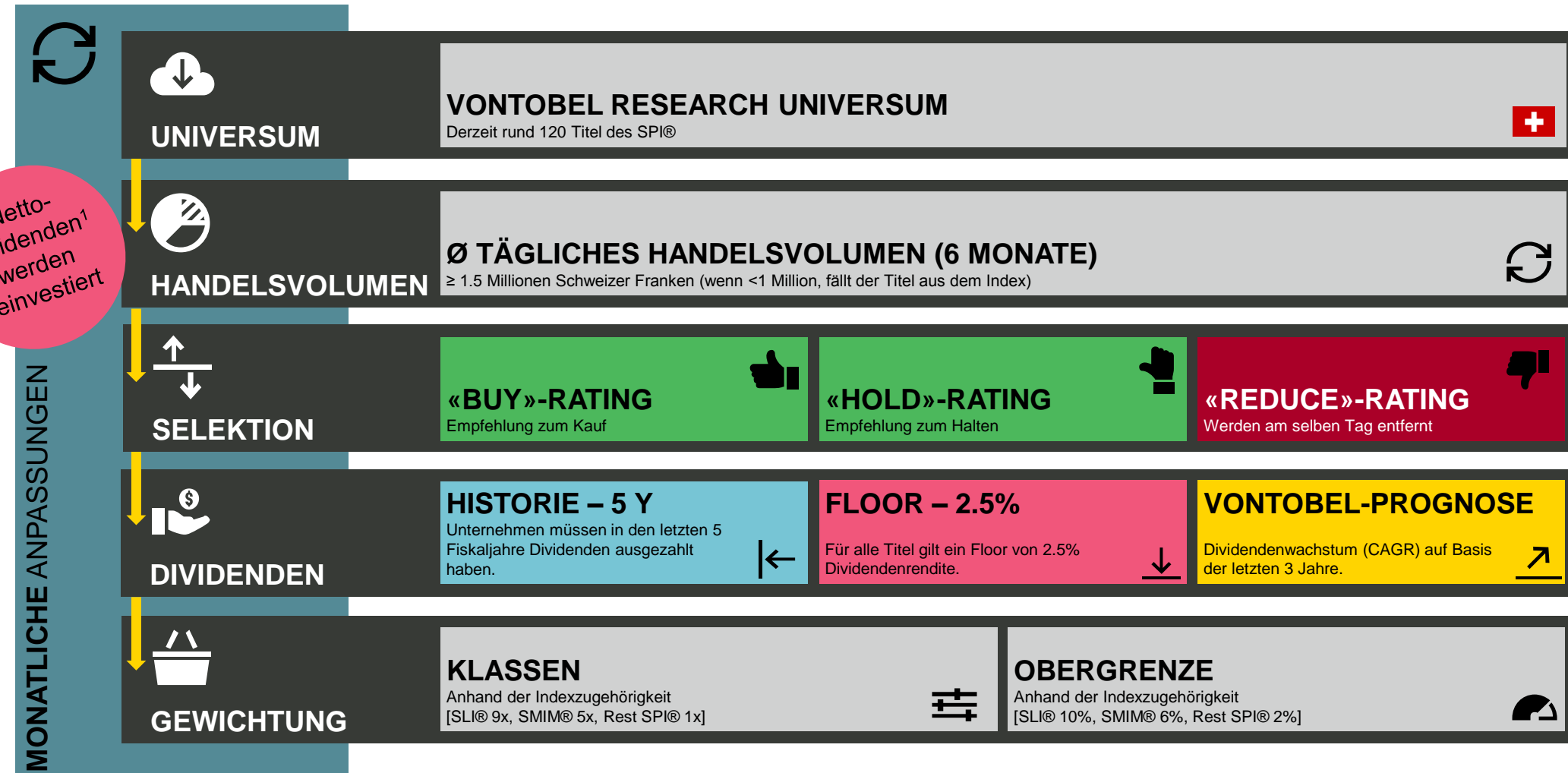
INDEX	3Y CAGR
Für SLI®, SMIM®	≥ 2.5%
Für alle anderen (SPI® Rest exkl. SLI®, SMIM®)	≥ 4.0%
Wenn Dividendenrendite > 3.5%	≥ 0.0%

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

Indikatives Indexkonzept



Monatliche Überprüfung der Indexzusammensetzung mit anschliessendem Rebalancing



Netto-Dividenden¹ werden reinvestiert

¹ Abzüglich Schweizer Verrechnungssteuer
 Quelle und Illustration: Vontobel. **Hinweis:** Der Basket wird auf Basis von aktuellen «Buy»- und «Hold»-Empfehlungen sowie in Abhängigkeit von Dividendendaten (Historie, Floor und Prognose) zusammengestellt der Vontobel-Sparte Research/«Sell-Side»-Analyse zusammengestellt. Anpassungen ergeben sich aufgrund von Ratings und Dividendendaten, die Finanzanalysten verändern oder sich marktbedingt ändern. Bei der Erstellung der Finanzanalysen legen Vontobel sowie ihre Analysten allfällige Interessenkonflikte offen; sie sind unter derinet.ch/researchdisclaimer jederzeit abrufbar.

Indikative Startzusammensetzung



UNTERNEHMEN	INDEX	SEKTOR	GEWICHTUNG	DIVIDENDENRENDITE (2017E)	VONTOBEL RATING	VERGLEICH ZUM VONTOBEL SWISS RESEARCH BASKET
Pargesa Holding SA	SPI®	Financial Services	0.59%	2.9%	Hold	X
Banque Cantonale Vaudoise	SPI®	Banks	0.59%	4.2%	Hold	X
Cembra Money Bank AG	SPI®	Banks	0.59%	3.7%	Buy	✓
Allreal Holding AG	SPI®	Real Estate	0.59%	3.6%	Hold	X
Mobimo Holding AG	SPI®	Real Estate	0.59%	3.9%	Hold	X
Inficon Holding AG	SPI®	Industrial Goods & Services	0.59%	3.3%	Hold	X
Implenia AG	SPI®	Construction & Materials	0.59%	2.9%	Hold	X
Valora Holding AG	SPI®	Retail	0.59%	3.5%	Buy	✓
Kardex AG	SPI®	Industrial Goods & Services	0.59%	2.7%	Hold	X
Swiss Prime Site AG	SMIM®	Real Estate	2.94%	4.1%	Hold	X
Flughafen Zuerich AG	SMIM®	Industrial Goods & Services	2.94%	2.8%	Buy	✓
PSP Swiss Property AG	SMIM®	Real Estate	2.94%	3.6%	Hold	X
Helvetia Holding AG	SMIM®	Insurance	2.94%	4.1%	Hold	X
Sunrise Communications AG	SMIM®	Telecommunications	2.94%	4.6%	Buy	✓
GAM Holding AG	SMIM®	Financial Services	2.94%	3.8%	Hold	X
Galenica AG	SMIM®	Retail	2.94%	3.3%	Hold	X
Partners Group Holding AG	SLI®	Financial Services	5.29%	2.5%	Buy	✓
Kuehne + Nagel International AG	SLI®	Industrial Goods & Services	5.29%	3.2%	Hold	X
Bâloise Holding AG	SLI®	Insurance	5.29%	3.5%	Hold	X
UBS Group AG	SLI®	Banks	5.29%	3.5%	Buy	✓
Nestlé SA	SLI®	Food & Beverage	5.29%	2.9%	Buy	✓
Novartis AG	SLI®	Health Care	5.29%	3.4%	Hold	X
Roche Holding AG	SLI®	Health Care	5.29%	3.5%	Buy	X
ABB Ltd.	SLI®	Industrial Goods & Services	5.29%	2.9%	Hold	X
Swiss Re AG	SLI®	Insurance	5.29%	5.2%	Hold	X
Zurich Insurance Group Ltd.	SLI®	Insurance	5.29%	5.4%	Hold	X
LafargeHolcim Ltd.	SLI®	Construction & Materials	5.29%	3.6%	Buy	✓
Swiss Life Holding AG	SLI®	Insurance	5.29%	3.7%	Buy	✓
Givaudan SA	SLI®	Chemicals	5.29%	2.7%	Buy	✓
Geberit AG	SLI®	Construction & Materials	5.29%	2.6%	Buy	✓
Durchschnittliche Dividendenrendite:				3.5%		

Quelle: Vontobel, 25.01.2018;

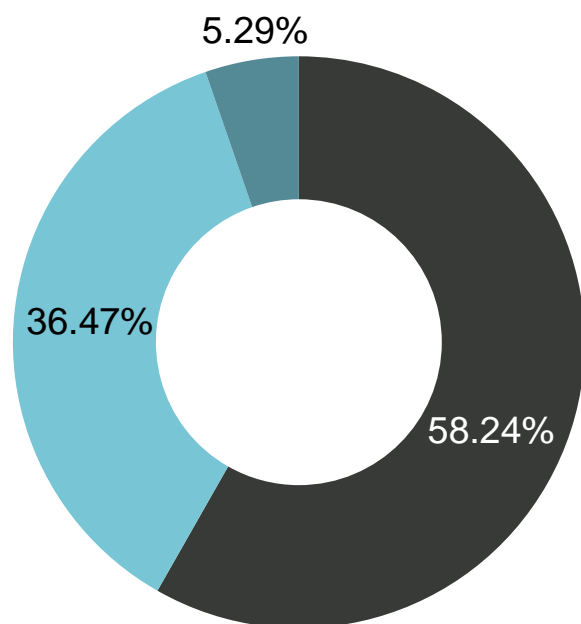
Der Basket wird auf Basis von aktuellen «Buy»- und «Hold»-Empfehlungen sowie in Abhängigkeit von Dividendendateb (Historie, Floor und Prognose) zusammengestellt der Vontobel-Sparte Research/«Sell-Side»-Analyse zusammengestellt. Anpassungen ergeben sich aufgrund von Ratings und Dividendendaten, die Finanzanalysten verändern oder sich marktbedingt ändern. Bei der Erstellung der Finanzanalysen legen Vontobel sowie ihre Analysten allfällige Interessenkonflikte offen; sie sind unter derinet.ch/researchdisclaimer jederzeit abrufbar.

Anfängliche Sektoren- und Indexgewichtung

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

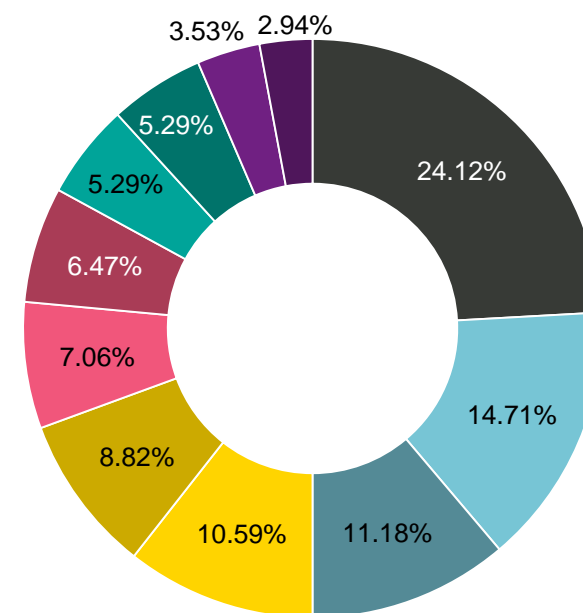


Gewichtung nach Indexzugehörigkeit¹
Gewichtungsadjustiert



■ SLI® ■ SMIM® ■ SPI®

Gewichtung nach Sektor¹
Gewichtungsadjustiert



- Insurance
- Industrial Goods & Services
- Construction & Materials
- Health Care
- Financial Services
- Chemicals
- Real Estate
- Banks
- Food & Beverage
- Retail
- Telecommunications

Abgrenzung zum Swiss Research Basket

Blogartikel
Vontobel Swiss Smart Dividend



Blogartikel
Vontobel Swiss Research Basket



	Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index	Vontobel Swiss Research Basket																
Universum Research Universum: 120 Schweizer Titel des SPI®	✓	✓																
Handelsvolumen Ø tägliches Handelsvolumen	In den Index: ≥ 1.5 Mio. CHF Aus dem Index: < 1 Mio. CHF	In den Index: ≥ 2 Mio. CHF Aus dem Index: < 1.5 Mio. CHF																
Titel-Selektion Berücksichtigte Ratings für Selektion	«Buy»- und «Hold» (Sofortige Elimination eines Titels bei Herabstufung auf «Reduce»)	«Buy» (Basket-Anpassungen erfolgen innerhalb von max. 5 Tagen)																
Dividenden Dividenden-Kriterien zur Titel-Selektion	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Historie</th> <th>Floor</th> <th>Prognose</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>mind. 5 Jahre Dividenden-historie</td> <td>Mind. 2.5% Dividenden-rendite</td> <td>Dividenden-wachstum (vergangene 3 Jahre)</td> </tr> </tbody> </table>	Historie	Floor	Prognose	mind. 5 Jahre Dividenden-historie	Mind. 2.5% Dividenden-rendite	Dividenden-wachstum (vergangene 3 Jahre)	Keine Berücksichtigung der Dividende als Selektionskriterium										
Historie	Floor	Prognose																
mind. 5 Jahre Dividenden-historie	Mind. 2.5% Dividenden-rendite	Dividenden-wachstum (vergangene 3 Jahre)																
Gewichtung Klassen und Obergrenzen	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Klassen:</th> <th>Obergrenzen:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPI®: 1x</td> <td>SPI®: 2%</td> </tr> <tr> <td>SMIM®: 5x</td> <td>SMIM®: 6%</td> </tr> <tr> <td>SLI®: 9x</td> <td>SLI®: 10%</td> </tr> </tbody> </table>	Klassen:	Obergrenzen:	SPI®: 1x	SPI®: 2%	SMIM®: 5x	SMIM®: 6%	SLI®: 9x	SLI®: 10%	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Klassen:</th> <th>Obergrenzen:</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPI®: 1x</td> <td>SPI®: 2%</td> </tr> <tr> <td>SMIM®: 5x</td> <td>SMIM®: 6%</td> </tr> <tr> <td>SMI®: 9x</td> <td>SMI®: 10%</td> </tr> </tbody> </table>	Klassen:	Obergrenzen:	SPI®: 1x	SPI®: 2%	SMIM®: 5x	SMIM®: 6%	SMI®: 9x	SMI®: 10%
Klassen:	Obergrenzen:																	
SPI®: 1x	SPI®: 2%																	
SMIM®: 5x	SMIM®: 6%																	
SLI®: 9x	SLI®: 10%																	
Klassen:	Obergrenzen:																	
SPI®: 1x	SPI®: 2%																	
SMIM®: 5x	SMIM®: 6%																	
SMI®: 9x	SMI®: 10%																	

Universum
Research Universum: 120 Schweizer Titel des SPI®

Handelsvolumen
Ø tägliches Handelsvolumen

Titel-Selektion
Berücksichtigte Ratings für Selektion

Dividenden
Dividenden-Kriterien zur Titel-Selektion

Gewichtung
Klassen und Obergrenzen

Hinweis: NettoNetto-Dividenden¹ werden reinvestiert (abzüglich Schweizer Verrechnungssteuer)
Quelle: Indexleitfaden Swiss Smart Dividend Performance-Index; Indexleitfaden Vontobel Swiss Research Basket

Produktdetails



Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index Indexwährung CHF

In Zeichnung bis
16. Februar 2018, 16.00 MEZ

PRODUKT DETAILS

SVSP-Produkttyp	Tracker-Zertifikat (1300)
Basiswert	Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index
Anfangsfixierung / Liberierung	21. Februar 2018 / 28. Februar 2018
Laufzeit	Open End
Management-Fee (p. a.)	1.2% p. a.
Emittent	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai (untersteht keiner prudentiellen Aufsicht und verfügt über kein Rating)
Garantor	Vontobel Holding AG, Zurich (Moody's A3)



Währung	CHF
ISIN / Symbol	CH0394787136 / ZVSSDV
Emissionspreis	CHF 101.50 (inkl. CHF 1.50 Ausgabeaufschlag)
Spot-Referenzpreis (Indexstand)	CHF 100.00 (Indexstand)

Detailseite

Termsheet

Ausgezeichnetes Know-how im Bereich des Aktien Researchs

«Leading Brokerage Firm» bei Schweizer-Aktien zum 7. Mal



1. Platz 2017

1. Platz 2016

1. Platz 2015

1. Platz 2014

1. Platz 2013

1. Platz 2012

1. Platz 2011

Vontobel-Aktien-Research

- Ein Vontobel-Team aus derzeit **14 Analysten** deckt ein Universum von rund **120 Schweizer Unternehmen** ab.
- Die Unternehmen werden in Abhängigkeit ihrer angegliederten Industrien (Zulieferer, Vertriebspartner etc.) ganzheitlich beurteilt.
- Viele der Vontobel-Analysten stammen aus der Branche der Unternehmen, die sie jeweils abdecken.
- Langjährige Kontakte zum jeweiligen Management erlauben gute Einschätzungen der Unternehmenskommunikation.
- Insbesondere das tiefgreifende Know-how in Bezug auf kleine und mittlere Schweizer Unternehmen macht uns einzigartig.

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.

Soweit in dieser Publikation auf Analystenmeinungen von Vontobel-Sparte Research/«Sell-Side»-Analyse verwiesen wird, wird darauf hingewiesen, dass allfällig bestehende Interessenkonflikte der Analysten unter folgendem link jederzeit offengelegt sind: derinet.ch/researchdisclaimer

Der zweite Teil dieser Publikation, respektive die nicht mit «Vontobel Asset Management – Investment Strategie und Macro Research» vermerkten Slides, wurde von der Organisationseinheit Financial Products & Distribution unseres Instituts erstellt und sind 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 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.

Januar 2018 ©Bank Vontobel AG. Alle Rechte vorbehalten

VONCERT [SVSP-Produkttyp: Tracker-Zertifikat (1300)] bilden grundsätzlich die Performance des Basiswertes ab. Bei einer Investition in ein VONCERT sind weitgehend die gleichen Risiken wie bei einer Direktanlage in den Basiswert zu beachten, insbesondere die entsprechenden Fremdwährungs-, Markt- und Kursrisiken. VONCERT erbringen keine laufenden Erträge und verfügen über keinen Kapitalschutz.

Swiss Smart Dividend Performance-Index

Der Index wird laut dem Vontobel Aktien Research anhand von aktuellen «Buy»- und «Hold»-Empfehlungen sowie in Abhängigkeit von Dividendendaten (Historie, Floor und Prognose) der Vontobel-Sparte Research/«Sell-Side»-Analyse zusammengestellt. Anpassungen ergeben sich aufgrund von Ratings und Dividendendaten, die durch Finanzanalysten verändert werden oder sich marktbedingt ändern. Bei der Erstellung der Finanzanalysen legen Vontobel sowie ihre Analysten mögliche Interessenkonflikte offen; sie sind unter derinet.ch/researchdisclaimer jederzeit abrufbar.
