

# eKMU-X Dividententitel

## Dividenden im Fokus der Anleger

Branche: Dividententitel  
 Val.-Nr.:  
 Autoren: Hendrik Albers +41 44 293 65 58  
 André Spillmann



**Einleitung:** Dividentenjäger setzen auf Titel, welche ihre Ausschüttung entweder konstant halten oder allmählich erhöhen. Aufgrund des anhaltenden Tiefzinsniveaus war und ist es schwierig Alternativen zu Aktien zu finden, welche regelmässige Ausschüttungen abliefern. Die Nachfrage nach dividendenstarken Titeln zeigte sich, neben den kotierten Aktien auch bei den ausserbörslich gehandelten Aktien auf eKMU-X der Zürcher Kantonalbank. Aus den 40 meistgehandelten Titeln auf der Plattform waren 15 in der Lage die Dividenden seit 2010 konstant zu halten oder zu erhöhen - die Kursentwicklung jener war im Schnitt deutlich besser als jener Firmen, welche keine oder unsteigende Dividenden ausbezahlt haben.

**Analyse:** Von den ausgewählten Unternehmen ist es der **Rapid Holding AG**, der **Griesser Holding AG** und der **Welinvest AG** gelungen, die höchsten Dividendenrenditen zu erzielen. Im Schnitt wurde eine durchschnittliche Dividendenrendite von 2.11% auf den ausgewählten Aktien des Universums im vergangenen Jahr erzielt.

Total konnten 15 Unternehmen in den letzten sechs Jahren ihre Dividende auf gleichem Niveau halten oder sogar fast jedes Jahr erhöhen. Darunter finden sich zum Beispiel die **Griston Holding AG**, die **SIA Haus AG** oder die **Bernexpo Holding AG**. Die Aktienkurse dieser 15 Firmen haben seit 2010 im Schnitt um 36.29% zugelegt, wäh-

rend die Kurse der anderen 24 untersuchten Unternehmen um 4.64% wuchsen. Am meisten zugelegt hat die **Thurella AG**, dessen Aktienkurs seit 2010 von CHF 32 auf CHF 137 stieg, was einem Plus von über 320% entspricht. Thurella konnte nach erfolgreicher Sanierung ab 2012 wieder eine Dividende ausbezahlen. Zum Kurs massgeblich beigetragen hat sicherlich auch die erfolgreiche Turnaround Strategie. Insgesamt haben die Kurse im Universum durchschnittlich um 16.81% an Wert gewonnen.

Wirft man einen Blick auf die Ausschüttungsquoten basierend auf dem Reingewinn fallen erneut die Aktien der **Rapid** auf. Die Aargauer schütten 450% ihres Reingewinns aus. Dies kommt daher, dass aufgrund eines Liegenschaftsverkaufs hohe Cashbestände angehäuft wurden. Daher wurde beschlossen den Aktionären in den kommenden Jahren CHF 50 pro Aktie auszuschütten. Auch die Basler Investmentgesellschaft **Welinvest AG** verteilt 173% des Gewinns an die Aktionäre. Ebenfalls eine hohe Ausschüttungsquote weisen die **Schilthornbahnen AG** mit 95% und die Immobiliengesellschaft **Schützen Rheinfelden Immobilien AG** mit 84% aus. Auffällig ist, dass die meisten erwähnten Gesellschaften konstant an der Ausschüttungsquote festhalten. In starken Jahren kann diese auch erhöht werden.

### Dividendenrendite:

Gesellschaft	Kurs	Dividende	Rendite
Rapid Holding AG	522	50	9.58%
Griesser Holding AG	730	56.25	7.71%
Welinvest AG	5050	250	4.95%
Biella Neher AG	4500	170	3.78%
AG für die Neue Zürcher Zeitung	5550	200	3.60%
Griston Holding AG	1635	56.25	3.44%
Sia Haus AG	4900	160	3.27%
Schilthornbahn AG	1540	50	3.25%
Espace Real Estate Holding AG	145	4.5	3.10%
Gotthard Raststätte A2 Uri AG	210	6.5	3.10%
WWZ	14710	455	3.09%
Bernexpo Holding AG	515	15	2.91%
Elektrizitätswerk Jona-Rapperswil AG	7000	200	2.86%
Weiss+Appetitio AG	385	11	2.86%
Plaston Holding AG	3600	100	2.78%
AEK Energie AG	32600	900	2.76%
IBAAarau AG	840	20	2.38%
Schützen Rheinfelden Immobilien AG	3500	80	2.29%
Imbrex Holding AG	7000	150	2.14%
Cendres + Métaux SA	8600	180	2.09%
Holdigaz SA	202	4	1.98%
Auto AG Holding	530	10	1.89%

Quellen: Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

### Kursentwicklung:

Gesellschaft	2010 Kurs	Kurs	Delta
Holdigaz SA	101	202	100.00%
Auto AG Holding	330	530	60.61%
Elektrizitätswerk Jona-Rapperswil AG	4800	7000	45.83%
Schilthornbahn AG	1150	1540	33.91%
WWZ	11400	14720	29.12%
Weiss+Appetitio AG	310	385	24.19%
Sia Haus AG	4100	4900	19.51%
Welinvest AG	4250	5050	18.82%
Gotthard Raststätte A2 Uri AG	179	210	17.32%
Griston Holding AG	1400	1635	16.79%
Rapid Holding AG	430	500	16.28%
Imbrex Holding AG	6415	7000	9.12%
Espace Real Estate Holding AG	136.5	145	6.23%
Schützen Rheinfelden Immobilien AG	3300	3500	6.06%
Bernexpo Holding AG	500	515	3.00%
Cendres + Métaux SA	9800	8600	-12.24%
IBAAarau AG	1000	840	-16.00%
AEK Energie AG	46000	32600	-29.13%
Plaston Holding AG	5475	3600	-34.25%
AG für die Neue Zürcher Zeitung	8600	5550	-35.47%
Griesser Holding AG	1250	730	-41.60%
Biella Neher AG	9800	4500	-54.08%

Quellen: Zürcher Kantonalbank, Bloomberg

Dieses Portrait wurde nicht vom Research der Zürcher Kantonalbank («ZKB») erstellt, sondern von der Organisationseinheit Verkauf Aktien, und untersteht somit nicht den Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse der Schweizerischen Bankiervereinigung. Die ZKB ist die Betreiberin der ausserbörslichen Handelsplattform eKMU-X, an welcher sie auch als Liquiditätsproviderin am Handel der Effekten teilnimmt. Die Ausübung dieser beiden Funktionen, insbesondere wenn die ZKB eigene Bestände der porträtierten Gesellschaft hält, birgt das Risiko von Interessenkonflikten.