



# DividendenAdel Deutschland 2017

Top Dividendenqualität: Auswahlliste gültig bis 08.01.2018

#	Ticker	Unternehmen	Land	Branche	Index	Erhöht/ Konstanz	Payout 3 Jahre	Rendite 5 Jahre	Dynamik 5 Jahre	#/Auf/Ab 10 Jahre	Kurs 52W	Kurs ggü. Hoch 52W	Erwartete Rendite
01	GLJ GR	Grenkeleasing°	DE	Leasing	SDAX	6/14	28%	1,1%	16,5%	10/8/0	-10,7%	-18,8%	1,2%
02	EVD GR	CTS Eventim°	DE	Ticketing/Events	MDAX	8/11	50%	1,5%	16,2%	10/9/0	5,4%	-2,2%	1,5%
03	HEN3 GR	Henkel Vz.°	DE	Haushaltswaren	DAX	6/25	34%	1,4%	15,3%	10/8/0	27,1%	-3,3%	1,5%
04	SAP GR	SAP°	DE	ERP-Software	DAX	6/25	40%	1,7%	13,9%	10/8/0	25,9%	-1,3%	1,6%
05	BC8 GR	Bechtle°	DE	Hardware/Software	TecDAX	6/16	33%	1,9%	13,3%	10/7/0	21,9%	-7,7%	1,6%
06	FPE3 GR	Fuchs Petrolub Vz.°°	DE	Schmierstoffe	MDAX	14/16	48%	2,1%	12,8%	10/10/0	15,6%	-2,7%	2,1%
07	OSP2 GR	USU Software°	DE	Software	PrimeSt	2/10	54%	2,2%	11,8%	10/6/0	24,8%	-2,6%	1,7%
08	BYW6 GR	BayWa°°	DE	Agrarhandel	SDAX	12/23	40%	2,2%	11,2%	10/10/0	17,1%	-4,6%	2,9%
09	VIH GR	VIB Vermögen°	DE	Gewerbeimmobilien	FVX	7/10	37%	3,3%	11,2%	10/8/0	24,2%	-3,6%	2,7%
10	BAYN GR	Bayer°	DE	Pharma	DAX	6/12	53%	2,2%	10,8%	10/9/0	7,1%	-6,8%	2,7%
11	LIN GR	Linde°	DE	Industriegase	DAX	6/22	50%	2,1%	9,4%	10/9/0	18,6%	-8,3%	2,4%
12	TTK GR	Takkt°	DE	Versandhandel	SDAX	1/17	38%	3,2%	9,3%	10/3/0	27,9%	-11,3%	2,8%
13	MTX GR	MTU Aero Engines°	DE	Maschinenbau	MDAX	2/11	40%	1,9%	9,1%	10/7/0	43,3%	-0,6%	1,8%
14	SBS GR	Stratec Biomedical°°	DE	Laborgeräte	TecDAX	13/13	42%	1,6%	8,4%	10/10/0	-10,1%	-20,4%	1,5%
15	HBM GR	Hornbach Baumarkt°	DE	Baumärkte	PrimeSt	1/23	30%	2,0%	6,3%	10/3/0	15,0%	-14,2%	2,3%
16	OHB GR	OHB°	DE	Flugzeugtechnologie	PrimeSt	1/12	30%	2,1%	5,9%	10/6/0	5,9%	-1,7%	2,1%
17	MUV2 GR	Münchener Rück°	DE	Rückversicherung	DAX	4/25	42%	4,8%	5,7%	10/8/0	-1,6%	-5,4%	4,9%
18	SIE GR	Siemens°	DE	Industrie	DAX	2/25	48%	3,6%	5,3%	10/6/0	41,7%	-2,7%	3,1%
19	SOW GR	Software°	DE	IT-Consulting	TecDAX	2/12	32%	1,8%	4,9%	10/8/0	6,4%	-11,5%	1,8%
20	PHH2 GR	Paul Hartmann°°	DE	Medizinprodukte	FVX	11/25	32%	2,0%	4,4%	10/10/0	2,5%	-10,0%	-
21	DEQ GR	Deutsche Euroshop°	DE	Shoppingcenter	MDAX	4/15	32%	3,5%	4,2%	10/7/0	-0,3%	-8,7%	3,6%
22	EUK3 GR	Eurokai	DE	Hafen-Terminal	FVX	0/14	63%	4,8%	38,0%	10/4/0	34,6%	-19,6%	4,1%
23	SLT GR	Schalbau Holding	DE	Verkehrstechnik	PrimeSt	0/11	28%	2,2%	22,2%	10/9/0	-35,5%	-36,6%	-
24	NLM GR	FRoSTA	DE	Tiefkühlahrung	FVX	0/12	53%	3,7%	12,6%	10/5/0	43,7%	-10,5%	-
25	SPR GR	Axel Springer	DE	Medien/Verlag	MDAX	0/14	43%	4,1%	2,4%	10/6/0	3,9%	-5,4%	3,7%
26	FRA GR	Fraport	DE	Flughafen	MDAX	0/13	50%	2,5%	1,6%	10/3/0	8,8%	-3,5%	2,8%
27	AR4 GR	Aurelius	DE	Beteiligungen	FVX	9/9	66%	4,9%	41,4%	9/9/0	40,1%	-3,1%	3,0%
28	SY1 GR	Symrise	DE	Aromastoffe	MDAX	6/9	46%	1,7%	5,9%	9/7/0	-0,2%	-15,2%	1,5%
29	GFT GR	GFT Technologies	DE	IT-Systemhaus	TecDAX	1/8	36%	1,9%	14,9%	8/4/0	-16,3%	-24,5%	1,7%
30	VT9 GR	VTG	DE	Logistik/Bahn	SDAX	6/8	57%	2,2%	8,7%	8/7/0	21,1%	-5,0%	2,0%
31	UBK GR	UmweltBank	DE	Spezialbank	FVX	7/8	37%	2,4%	7,4%	10/8/1	-3,4%	-16,9%	-
32	UTDI GR	United Internet	DE	Internet	TecDAX	3/7	33%	1,5%	28,5%	9/7/0	-12,9%	-17,1%	2,1%
33	BMW GR	BMW	DE	Autohersteller	DAX	6/7	33%	3,4%	19,7%	10/8/1	14,4%	-8,3%	4,1%
34	ALV GR	Allianz	DE	Erstversicherung	DAX	3/7	47%	4,6%	10,2%	10/7/1	19,0%	-2,4%	4,8%
35	RAA GR	Rational	DE	Großküchen	MDAX	7/7	70%	2,2%	8,4%	10/9/1	-4,3%	-10,5%	1,9%
36	CWC GR	Cewe	DE	Fotolabore	SDAX	7/7	48%	3,1%	5,1%	10/7/1	50,3%	-17,1%	2,3%
37	D6H GR	Datagroup AG	DE	IT-Consulting	FVX	1/7	63%	2,1%	4,6%	7/3/0	85,8%	-4,9%	1,3%
38	ST5 GR	Steico SE	DE	Dämmstoffe	FVX	1/7	26%	1,9%	4,6%	8/4/0	95,6%	-3,1%	1,5%
39	COK GR	Cancom	DE	IT-Consulting	TecDAX	0/7	39%	1,4%	28,1%	7/5/0	-2,7%	-13,4%	1,4%
40	ZIL2 GR	ElringKlinger	DE	Autozulieferer	SDAX	0/7	33%	2,2%	9,5%	10/8/1	-26,7%	-37,0%	3,3%
41	DPW GR	Deutsche Post	DE	Logistik	DAX	0/7	53%	3,4%	5,5%	10/6/1	46,0%	-1,4%	3,1%
42	DUE GR	Dürr	DE	Maschinenbau	MDAX	6/6	38%	2,3%	65,3%	8/8/0	42,1%	-8,7%	2,8%
43	A1OS GR	All for One Steeb	DE	IT-Consulting	PrimeSt	3/6	46%	1,6%	46,1%	6/4/0	0,2%	-14,9%	1,9%
44	KRN GR	Krones	DE	Abfüllanlagen	MDAX	6/6	36%	1,7%	29,4%	9/8/1	-2,1%	-10,9%	1,6%
45	VIB3 GR	Villeroy & Boch Vz.	DE	Keramikwaren	PrimeSt	3/6	47%	3,9%	19,6%	9/6/1	15,2%	-3,0%	3,5%
46	JUN3 GR	Jungheinrich	DE	Flurförderfahrzeuge	MDAX	2/6	28%	1,8%	16,7%	10/7/2	23,4%	-8,2%	1,5%
47	BNR GR	Brenntag	DE	Brennstoffhandel	MDAX	6/6	41%	2,0%	16,5%	6/6/0	20,3%	-4,2%	1,9%
48	BDT GR	Bertrandt	DE	Ingenieur-Services	SDAX	6/6	39%	2,3%	15,3%	10/9/1	-4,3%	-14,9%	2,8%
49	ADS GR	Adidas	DE	Sportartikel	DAX	1/6	50%	1,7%	14,9%	10/7/1	54,3%	-5,3%	1,3%
50	IFX GR	Infineon Technologies	DE	Halbleiter	DAX	2/6	39%	1,6%	14,9%	6/4/0	52,3%	-5,5%	1,4%



# DividendenAdel Deutschland 2017

## Hinweise zur Methodik und Disclaimer

### KENNZEICHNUNG FÜR NACHHALTIGE AUSSCHÜTTUNGSQUALITÄT

DividendenAdel ist eine von der BFM Berlin Financial Media GmbH entwickelte Kennzeichnung für nachhaltige Ausschüttungsqualität. Die Einstufung erfolgt jeweils zum Jahresanfang anhand der Dividenden-Historie bis zum Vorjahres-Ultimo und bleibt dann **zwölf Monate lang gültig**.

Grundlage des Rankings sind ausschließlich **Ist-Daten**; es werden keinerlei Schätzungen zu Ausschüttungen oder Unternehmensgewinnen verwendet.

### DEFINITIONEN UND METHODIK

**Grundgesamtheit** für den DividendenAdel Eurozone sind die 250 wichtigsten deutschen Börsenfirmen. Als Indikatoren für die Relevanz einer Aktiengesellschaft gelten dabei die Marktkapitalisierung per 31.12.2016 sowie die Handelsumsätze an der Heimatbörse im Gesamtjahr 2016.

Aus diesem Basis-Universum werden anschließend diejenigen Unternehmen ausgewählt, die die vier **DividendenAdel-Kriterien** erfüllen:

1. **Kontinuität:** In den vergangenen zehn Jahren wurde die Dividende immer erhöht oder zumindest konstant gehalten – aber niemals gesenkt.
2. **Payout:** Geglättet über die letzten drei Jahre sind zwischen 25 und 75 Prozent der Gewinne an die Anteilseigner ausgeschüttet worden.
3. **Rendite:** Die kumulierte Dividendenrendite (Dividendensumme geteilt durch Mittelwert der Börsenkurse) liegt für die letzten fünf Jahre bei über einem Prozent p.a.
4. **Wachstum:** Die Dividende wurde sowohl im Durchschnitt der letzten zehn Jahre als auch im Vorjahr angehoben (positive Dynamik).

Die Aktiengesellschaften, die diese Kriterien erfüllen, werden nach dem durchschnittlichen Dividendenwachstum der letzten fünf Jahre sortiert. In der Auswahlliste ausgewiesen werden dabei nur die 50 bestplatzierten Unternehmen.

Sofern nach dem vierstufigen Filter-Prozess weniger als 50 Firmen übrig bleiben, wird eine ebenfalls absteigend nach dem Dividendenwachstum der letzten fünf Jahre sortierte **Se kundärauswahl** hinzugefügt.

Diese beginnt mit den Unternehmen, die nur die Kriterien 1-3 erfüllen, ihre Ausschüttung im Vorjahr aber nicht angehoben haben. Wird auch auf diese Weise die Zielgröße nicht erreicht, werden (wiederum absteigend sortiert nach dem Dividendenwachstum der letzten fünf Jahre) diejenigen Unternehmen hinzugefügt, die die Kriterien 2-4 erfüllen und ihre Dividende in den vergangenen neun Jahren nie gesenkt haben. Reicht auch dies nicht aus, folgen die Firmen mit acht Jahren ohne Dividendenkürzung, hernach die mit sieben Jahren und so weiter – bis entweder die Zielgröße von 50 Unternehmen erreicht ist oder keine weiteren Aktien mit einer Historie von wenigstens fünf Jahren ohne Dividendenkürzung mehr die Kriterien für Payout und Rendite erfüllen.

### LEGENDE ZUR TABELLE

Bei der **WKN** handelt es sich um die deutsche Wertpapier-Kennnummer.

Ein ° hinter dem **Namen** des Unternehmens gibt an, dass die Firma alle vier DividendenAdel-Kriterien erfüllt. Ein mit °° gekennzeichnetes Unternehmen hat zusätzlich seine Ausschüttung mindestens zehnmal in Folge angehoben („DividendenAdel Plus“).

**Branche** beschreibt die Hauptgeschäftstätigkeit, wobei es sich um eine redaktionelle Angabe handelt, nicht um eine Klassifizierung im Sinne gängiger Standards wie GICS.

Bei Unternehmen, die nicht in einem Auswahl-**Index** (DAX, MDAX, SDAX, TecDAX) enthalten sind, ist das Handelssegment angegeben – Prime Standard (PrimeSt), General Standard (GenSt) oder Freiverkehr (FVX).

**Erhöht/Konstant** gibt an, wie viele Jahre in Folge das Unternehmen seine Dividende erhöht/nicht gesenkt hat. Der Maximalwert liegt bei 25, längere Historien bleiben unberücksichtigt. Sonderdividenden werden in dieser Betrachtung zugunsten der Historie gewertet, also nicht einbezogen, sofern der Track Record sich dadurch verschlechtern würde.

Beim **Payout 3 Jahre** handelt es sich um die über drei Jahre geglättete Ausschüttungsquote. Zur Berechnung wird die Summe aus sämtlichen Dividendenzahlungen der Jahre 2014-16 geteilt durch den kumulierten Gewinn je Aktie für die drei Referenzjahre (2013-15, sofern Geschäftsjahr = Kalenderjahr).

Die **Rendite 5 Jahre** setzt die durch fünf geteilte Summe aus sämtlichen Dividendenzahlungen der Jahre 2012-2016 ins Verhältnis zum Mittelwert der täglichen Börsenpreise in den fünf Jahren zwischen Anfang 2012 und Ende 2016.

Die **Dynamik 5 Jahre** bezeichnet das durchschnittliche jährliche Dividendenwachstum (Compound Annual Growth Rate) der vergangenen fünf Jahre. Zur Berechnung wird zunächst die Dividendenzahlung des Jahres 2016 durch die Dividendenzahlung des Jahres 2011 geteilt, hernach wird aus dem Quotienten die fünfte Wurzel gezogen.

Unter **#/Auf/Ab 10 Jahre** ist die Ausschüttungsbilanz der vergangenen zehn Jahre subsummiert, wobei – in dieser Reihenfolge – die Anzahl der Dividendenjahre, die Anzahl der Erhöhungen und die Anzahl der Kürzungen aufgeführt sind.

**Kurs 52W** gibt an, wie sich der Kurs der Aktie in den 52 Wochen vor dem aus der Fußzeile der Auswahlliste ersichtlichen Stichtag entwickelt hat. **Kurs ggü. Hoch 52W** zeigt, wie weit der Kurs an diesem Stichtag vom während dieser 52 Wochen erreichten Höchstkurs entfernt war. Beide Angaben beziehen sich auf die Börsenpreise in lokaler Währung.

Die **erwartete Rendite** setzt die aktuellen Prognosen für die Dividendenzahlungen der kommenden zwölf Monate (insbesondere Analystenschätzungen sowie eigene Modelle) in Relation zum Kurs vom aus der Fußzeile der Auswahlliste ersichtlichen Stichtag. Ein Strich (-) in dieser Spalte bedeutet nicht, dass die Ausschüttung ausfällt – sondern lediglich, dass keine valide Indikation möglich ist.

Die Angaben zur Kursentwicklung und zur erwarteten Rendite werden **monatlich** aktualisiert. Das nächste Ranking-Update erfolgt am **8. Januar 2018**.

**Urheberrechtliche Hinweise:** Dieses Dokument einschließlich aller Texte, Grafiken und Tabellen ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung von Inhalten – darunter der (auch auszugsweise) Abdruck, die fotomechanische Wiedergabe und die Einspeisung in elektronische Datenspeicher – bedarf der schriftlichen Einwilligung der BFM Berlin Financial Media GmbH („BFM“) als RechteinhaberIn. Bei Zitaten wird um Quellenangabe in üblicher Form und unaufgeforderte Zusendung eines Belegexemplars bzw. Link-Hinweises gebeten.

**Haftungsausschluss/Disclaimer:** Sämtliche Inhalte dieses Dokuments wurden – auf Basis von Quellen, die BFM für vertrauenswürdig erachtet – nach bestem Wissen und Gewissen recherchiert und formuliert. Dennoch können weder BFM noch ihre Organe, Mitarbeiter oder Autoren eine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit, Vollständigkeit, Genauigkeit oder Qualität der Inhalte übernehmen. Überdies sind sämtliche Inhalte dieses Dokuments freibleibend und unverbindlich. Sämtliche Inhalte dienen nur der Information, stellen keine Anlage-, Steuer- oder Rechtsberatung dar und sind weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der erwähnten Wertpapiere zu verstehen. Auch ist die Vorstellung und Kommentierung von Anlage-Strategien keinesfalls als Aufforderung oder Empfehlung zu deren Nachbildung aufzufassen, auch nicht stillschweigend. Generell sind Investitionen in Anleihen, Aktien, Fonds/ETFs, Zertifikate und andere Finanzinstrumente mit teilweise erheblichen Markt-, Preis-, Währungs-, Volatilitäts-, Bonitäts- und sonstigen Risiken verbunden, die unter Umständen sogar bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen. Vor jeder Anlageentscheidung ist deshalb – gemeinsam mit geeigneten steuerlichen, juristischen und sonstigen Beratern – zu prüfen, inwieweit eine Investition zur individuellen Risikotoleranz sowie den persönlichen und wirtschaftlichen Verhältnissen/Planungen passt. Dementsprechend haften weder BFM noch ihre Organe, Mitarbeiter oder Autoren für materielle und/oder immaterielle Schäden, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung dieses Dokuments oder durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Inhalte verursacht werden bzw. wurden. BFM sowie ihre Organe, Mitarbeiter und Autoren sind aktive Investoren und/oder Investment-Advisors. Daher besteht eine hohe Wahrscheinlichkeit, dass die Inhalte dieses Dokuments auf Anleihen, Aktien, Fonds/ETFs, Zertifikate oder andere Finanzinstrumente referenzieren, in denen BFM oder ihre Organe, Mitarbeiter oder Autoren selbst mittelbar oder unmittelbar investiert sind.

DividendenAdel ist ein Projekt der BFM Berlin Financial Media GmbH, Friedrichstraße 88, D-10117 Berlin-Mitte

Internet [www.dividendenadel.de](http://www.dividendenadel.de) | E-Mail [info@dividendenadel.de](mailto:info@dividendenadel.de) | Geschäftsführer: Werner H. Heussinger, Christian W. Röhl | Amtsgericht Charlottenburg, HRB 169073 B