



DividendenAdel Eurozone 2017

Top Dividendenqualität: Auswahlliste gültig bis 08.01.2018

#	Ticker	Unternehmen	Land	Branche	WKN	Erhöht/ Konstanz	Payout 3 Jahre	Rendite 5 Jahre	Dynamik 5 Jahre	#/Auf/Ab 10 Jahre	Kurs 52W	Kurs ggü. Hoch 52W	Erwartete Rendite
01	ING FP	Ingenico°	FR	Zahlungsverkehr	870752	7/10	34%	1,2%	30,0%	10/9/0	-12,5%	-23,0%	1,9%
02	KNEBV FH	Kone°	FI	Aufzüge/Rolltreppen	A0ET4X	6/11	74%	3,9%	25,5%	10/7/0	2,2%	-13,4%	3,9%
03	BB FP	Société BIC°	FR	Kugelschreiber	860804	7/11	65%	3,3%	25,4%	10/9/0	-12,3%	-18,0%	3,0%
04	PUB FP	Publicis°	FR	Werbung	859386	4/25	36%	1,9%	18,0%	10/7/0	5,2%	-6,7%	3,1%
05	GLJ GR	Grenkeleasing°	DE	Leasing	A161N3	6/14	28%	1,1%	16,5%	10/8/0	-7,2%	-14,0%	1,2%
06	PSG SM	Prosegur°	ES	Geldtransporte	A1J0XW	1/10	50%	2,7%	16,4%	10/9/0	23,1%	-16,9%	2,1%
07	DIE BB	D'leteren°	BE	Autohandel/-reparaturen	A1H5AN	1/25	58%	2,4%	16,2%	10/6/0	20,1%	-4,1%	2,2%
08	EVD GR	CTS Eventim°	DE	Ticketing/Events	547030	8/11	50%	1,5%	16,2%	10/9/0	24,0%	-2,0%	1,6%
09	HEN3 GR	Henkel Vz.°	DE	Haushaltswaren	604843	6/25	34%	1,4%	15,3%	10/8/0	26,9%	-0,4%	1,4%
10	SAP GR	SAP°	DE	ERP-Software	716460	6/25	40%	1,7%	13,9%	10/8/0	34,7%	-0,9%	1,5%
11	ITX SM	Inditex°	ES	Mode/Einzelhandel	A11873	7/15	64%	2,0%	13,4%	10/9/0	15,8%	-1,1%	2,4%
12	BC8 GR	Bechtle°	DE	Hardware/Software	515870	6/16	33%	1,9%	13,3%	10/7/0	12,3%	-4,0%	1,7%
13	FPE3 GR	Fuchs Petrolub Vz.°°	DE	Schmierstoffe	579043	14/16	48%	2,1%	12,8%	10/10/0	19,7%	-0,9%	2,0%
14	OR FP	L'Oréal°°	FR	Kosmetik	853888	25/25	43%	1,9%	11,5%	10/10/0	16,6%	-0,6%	2,0%
15	REE SM	Red Electrica°°	ES	Übertragungsnetze	A2ANA3	18/18	64%	4,6%	11,4%	10/10/0	-5,0%	-12,8%	5,1%
16	BAYN GR	Bayer°	DE	Pharma	BAY001	6/12	53%	2,2%	10,8%	10/9/0	7,5%	-4,1%	2,7%
17	RUI FP	Rubis°°	FR	Gas	853095	21/21	63%	3,6%	10,4%	10/10/0	30,3%	-1,4%	3,2%
18	MC FP	LVMH°	FR	Luxusgüter	853292	7/23	40%	2,4%	10,4%	10/9/0	41,9%	-0,5%	2,2%
19	SW FP	Sodexo°	FR	Catering	870935	6/25	52%	2,2%	10,3%	10/9/0	17,7%	-0,7%	2,3%
20	CDI FP	Christian Dior°	FR	Luxusgüter	883123	7/23	33%	2,3%	9,9%	10/9/0	43,5%	-0,3%	1,8%
21	LIN GR	Linde°	DE	Industriegase	648300	6/22	50%	2,1%	9,4%	10/9/0	29,6%	-4,7%	2,4%
22	MTX GR	MTU Aero Engines°	DE	Maschinenbau	A0D9PT	2/11	40%	1,9%	9,1%	10/7/0	50,5%	-1,0%	1,8%
23	HAV FP	Havas°	FR	Werbung/PR	851017	2/10	36%	2,0%	8,4%	10/6/0	20,2%	-4,9%	2,3%
24	UNA NA	Unilever°°	NL	Nahrung/Haushalt	A0JMZB	25/25	68%	3,4%	7,4%	10/10/0	17,3%	-1,4%	3,0%
25	IPS FP	IPSOS°°	FR	Marktforschung	923860	17/17	57%	2,8%	7,4%	10/10/0	45,8%	-13,2%	3,0%
26	SCR FP	SCOR°	FR	Rückversicherung	A0LGQX	4/12	46%	5,0%	6,4%	10/7/0	15,4%	-2,9%	5,3%
27	AI FP	Air Liquide°	FR	Industriegase	850133	6/25	51%	2,5%	6,1%	10/9/0	16,3%	-0,8%	2,5%
28	ARCAD NA	Arcadis°	NL	Ingenieur-Services	A0Q163	4/21	48%	2,7%	6,0%	10/8/0	-2,6%	-12,2%	3,1%
29	EI FP	Essilor International°°	FR	Augenoptik	863195	23/25	28%	1,1%	6,0%	10/10/0	6,8%	-8,9%	1,2%
30	SOF BB	Sofina°°	BE	Beteiligungen	852448	25/25	29%	2,5%	5,7%	10/10/0	21,5%	-5,1%	2,0%
31	MUV2 GR	Münchener Rück°	DE	Rückversicherung	843002	4/25	42%	4,8%	5,7%	10/8/0	5,8%	-0,9%	4,8%
32	SK FP	SEB°°	FR	Küchengeräte	862948	10/25	37%	1,9%	5,6%	10/10/0	45,2%	-4,2%	1,6%
33	LR FP	Legrand°	FR	Elektrotechnik	A0JKB2	6/11	54%	2,5%	5,5%	10/8/0	18,2%	-1,0%	2,2%
34	EBRO SM	Ebro Foods°	ES	Lebensmittel	914506	7/15	62%	3,4%	5,4%	10/8/0	1,4%	-9,6%	3,5%
35	SIE GR	Siemens°	DE	Industrie	723610	2/25	48%	3,6%	5,3%	10/6/0	43,6%	-1,1%	3,0%
36	SOW GR	Software°	DE	IT-Consulting	330400	2/12	32%	1,8%	4,9%	10/8/0	7,4%	-5,4%	1,7%
37	FGR FP	Eiffage°	FR	Bau	853452	1/11	41%	2,7%	4,6%	10/3/0	10,4%	-0,9%	2,2%
38	BN FP	Danone°	FR	Lebensmittel	851194	2/25	71%	2,6%	4,2%	10/9/0	3,3%	-10,3%	2,8%
39	DEQ GR	Deutsche Euroshop°	DE	Shoppingcenter	748020	4/15	32%	3,5%	4,2%	10/7/0	-6,3%	-10,2%	3,7%
40	COLR BB	Colruyt°	BE	Supermärkte	A1C7HA	1/25	45%	2,5%	4,0%	10/8/0	-10,2%	-16,0%	2,5%
41	GBLB BB	GBL Bruxelles Lambert°°	BE	Beteiligungen	873222	15/17	52%	4,0%	2,4%	10/10/0	19,9%	-0,3%	3,4%
42	UCB BB	UCB°	BE	Pharma	852738	7/25	61%	1,8%	2,3%	10/9/0	6,9%	-3,2%	1,6%
43	DG FP	Vinci°	FR	Bau	867475	2/19	50%	3,9%	2,2%	10/7/0	14,9%	-0,9%	3,0%
44	ELI BB	Elia°	BE	Versorger/Strom	A0ERSV	1/11	51%	4,0%	2,1%	10/8/0	11,0%	-2,7%	3,3%
45	TRE SM	Tecnicas Reunidas°	ES	Kraftwerksbau	A0J3MX	1/10	70%	3,8%	0,8%	10/8/0	48,6%	-6,9%	3,8%
46	ZC FP	Zodiac Aerospace	FR	Luftfahrttausrüstung	876382	0/11	43%	1,3%	9,9%	10/5/0	37,2%	-18,7%	1,4%
47	BOKA NA	Boskalis Westminster	NL	Seebagger	A0MR3M	0/11	42%	3,9%	5,2%	10/4/0	-4,1%	-13,8%	2,7%
48	SPR GR	Axel Springer	DE	Medien/Verlag	550135	0/14	43%	4,1%	2,4%	10/6/0	11,4%	-0,1%	3,7%
49	EDP PL	EDP Energias Portugal	PT	Versorger	906980	0/13	68%	6,5%	1,7%	10/6/0	6,3%	-5,3%	6,0%
50	FRA GR	Fraport	DE	Flughafen	577330	0/13	50%	2,5%	1,6%	10/3/0	29,9%	-0,6%	2,3%



DividendenAdel Eurozone 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 500 wichtigsten Börsenfirmen der zwölf Euro-Staaten Belgien (BE), Deutschland (DE), Finnland (FI), Frankreich (FR), Griechenland (GR), Irland (IE), Italien (IT), Luxemburg (LX), Niederlande (NL), Österreich (AT), Portugal (PT) und Spanien (ES). 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 **Sekundärauswahl** 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

Ticker und **WKN** (deutsche Wertpapier-Kennnummer) sind nur zu Identifikationszwecken angegeben, nicht als Handelshinweis. An welchem Börsenplatz eine Aktie sinnvollerweise ge- oder verkauft wird, ist im Einzelfall unter Berücksichtigung von Liquidität und Kosten zu prüfen.

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 eindeutige Klassifizierung im Sinne gängiger Standards wie GICS.

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 | E-Mail info@dividendenadel.de | Geschäftsführer: Werner H. Heussinger, Christian W. Röhl | Amtsgericht Charlottenburg, HRB 169073 B