



# DividendenAdel Deutschland 2018

Top Dividendenqualität: Auswahlliste gültig bis 14.01.2019

#	WKN	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	A1X3XX	CTS Eventim	DE	Ticketing/Events	MDAX	9/12	68%	1,6%	17,8%	10/9/0	37,4%	-2,7%	1,7%
02	529720	Henkel Vz.	DE	Haushaltswaren	DAX	7/25	34%	1,3%	15,2%	10/8/0	1,5%	-11,6%	1,5%
03	A1A6V4	USU Software	DE	Software	PrimeSt	3/11	54%	1,9%	14,9%	10/6/0	16,9%	-20,9%	1,8%
04	540390	Fuchs Petrolub Vz.	DE	Schmierstoffe	MDAX	15/17	48%	2,0%	12,2%	10/10/0	15,2%	-12,4%	2,0%
05	245751	Bechtle	DE	Hardware/Software	TecDAX	7/17	32%	1,7%	12,0%	10/8/0	53,2%	0,0%	1,2%
06	587800	Takkt	DE	Versandhandel	SDAX	2/18	38%	2,7%	11,4%	10/3/0	-16,7%	-17,7%	2,8%
07	609500	SAP SE	DE	ERP-Software	DAX	7/25	42%	1,6%	10,8%	10/8/0	14,5%	-4,4%	1,4%
08	A0ETBQ	Bayer	DE	Pharma/Agrochemie	DAX	7/13	51%	2,2%	10,4%	10/9/0	6,9%	-12,9%	2,6%
09	A0BVU2	MTU Aero Engines	DE	Maschinenbau	MDAX	3/12	36%	1,8%	9,6%	10/7/0	38,9%	-0,3%	1,5%
10	A0XYGA	VIB Vermögen	DE	Logistikimmobilien	FVX	8/11	43%	2,8%	9,5%	10/8/0	11,0%	-3,6%	2,8%
11	A0Z23Q	Linde	DE	Industriegase	FVX	7/23	56%	2,1%	8,2%	10/9/0	23,1%	-1,5%	2,1%
12	725180	STRATEC Biomedical	DE	Laborgeräte	PrimeSt	14/14	43%	1,5%	7,0%	10/10/0	46,7%	-0,9%	1,2%
13	541910	Fresenius Medical Care	DE	Gesundheit/Dialyse	DAX	20/20	27%	1,2%	6,8%	10/10/0	18,9%	-0,3%	1,1%
14	A0JC8S	MBB	DE	Industriebeteiligungen	PrimeSt	7/11	40%	2,0%	6,8%	10/8/0	31,7%	-22,9%	1,0%
15	567710	Münchener Rück	DE	Rückversicherung	DAX	5/25	46%	4,6%	6,6%	10/8/0	4,8%	-6,6%	4,7%
16	580060	Symrise	DE	Aromastoffe	MDAX	7/10	45%	1,5%	6,5%	10/8/0	27,8%	-2,1%	1,3%
17	589540	Software	DE	IT-Consulting	TecDAX	3/13	33%	1,7%	5,5%	10/8/0	40,8%	-1,0%	1,3%
18	622910	Paul Hartmann	DE	Medizinprodukte	FVX	12/25	30%	1,9%	4,9%	10/10/0	1,5%	-10,6%	1,7%
19	645290	Deutsche Euroshop	DE	Shoppingcenter	MDAX	5/16	58%	3,5%	4,9%	10/7/0	-12,9%	-14,7%	4,3%
20	511000	Fraport	DE	Flughafen	MDAX	1/14	44%	2,4%	3,7%	10/3/0	66,4%	-0,6%	1,6%
21	593612	Siemens	DE	Industrie	DAX	3/25	47%	3,4%	3,7%	10/6/0	3,5%	-8,7%	3,1%
22	747404	Axel Springer	DE	Medien/Verlag	MDAX	1/15	38%	3,9%	2,2%	10/6/0	44,0%	-2,8%	2,9%
23	A0LR93	Hornbach Holding	DE	Baumärkte	SDAX	0/25	28%	1,6%	17,5%	10/4/0	18,3%	-9,8%	2,1%
24	744600	BayWa	DE	Agrarhandel	PrimeSt	0/25	61%	2,3%	7,2%	10/9/0	2,4%	-4,1%	2,8%
25	547030	Hornbach Baumarkt	DE	Baumärkte	PrimeSt	0/24	31%	2,0%	6,3%	10/3/0	9,3%	-8,3%	2,5%
26	604843	OHB	DE	Flugzeugtechnologie	PrimeSt	0/13	29%	1,9%	2,7%	10/5/0	151,5%	-0,9%	0,9%
27	579043	VTG	DE	Logistik/Bahn	SDAX	7/9	52%	2,1%	16,5%	9/8/0	55,9%	-4,8%	1,7%
28	515870	GFT Technologies	DE	IT-Systemhaus	TecDAX	0/9	32%	2,0%	14,9%	9/4/0	-35,6%	-37,0%	2,0%
29	716460	HeidelbergCement	DE	Baustoffe/Zement	DAX	8/8	35%	1,2%	35,5%	10/9/1	9,5%	-0,4%	2,2%
30	BAY001	United Internet	DE	Internet	TecDAX	4/8	42%	1,4%	21,7%	9/7/0	55,9%	0,0%	1,5%
31	A0D9PT	DIC Asset	DE	Gewerbeimmobilien	SDAX	2/8	53%	3,6%	20,6%	10/7/2	17,9%	-2,0%	5,3%
32	578580	Allianz	DE	Erstversicherung	DAX	4/8	50%	4,3%	11,1%	10/7/1	24,8%	-2,7%	4,0%
33	843002	BMW St.	DE	Autohersteller	DAX	7/8	33%	3,4%	8,8%	10/8/1	0,4%	-1,3%	4,1%
34	SYM999	Steico	DE	Dämmstoffe	FVX	2/8	27%	1,7%	8,4%	9/5/0	66,1%	-2,1%	1,0%
35	748020	Deutsche Post	DE	Logistik	DAX	1/8	53%	3,1%	8,4%	10/6/1	30,6%	-0,9%	2,7%
36	577330	Cewe Stiftung	DE	Fotolabore	SDAX	8/8	47%	2,9%	5,2%	10/8/1	15,8%	-2,7%	2,2%
37	550135	All for One Steeb	DE	IT-Consulting	PrimeSt	4/7	45%	1,5%	40,6%	7/5/0	27,8%	-0,3%	1,8%
38	608340	KPS	DE	IT-Consulting	PrimeSt	7/7	58%	3,4%	32,2%	7/7/0	-16,1%	-18,3%	2,3%
39	519406	Dürr	DE	Maschinenbau	MDAX	7/7	39%	2,2%	28,5%	9/9/0	50,4%	-8,7%	2,0%
40	608440	Airbus	FR	Flugzeuge	MDAX	7/7	44%	1,7%	24,6%	9/8/0	33,2%	-2,8%	1,7%
41	VTG999	Sixt	DE	Autovermietung	SDAX	3/7	57%	3,3%	22,4%	10/7/2	60,7%	-1,0%	2,2%
42	604700	Krones	DE	Abfüllanlagen	MDAX	7/7	29%	1,5%	20,9%	9/8/1	25,8%	-8,0%	1,5%
43	508903	adidas	DE	Sportartikel	DAX	2/7	48%	1,6%	14,9%	10/7/1	18,6%	-15,2%	1,5%
44	840400	Infineon Technologies	DE	Halbleiter	DAX	3/7	35%	1,5%	12,9%	7/5/0	51,1%	-2,4%	1,1%
45	519000	Gerresheimer	DE	Verpackungen	MDAX	7/7	28%	1,3%	11,8%	9/8/0	1,3%	-8,5%	1,4%
46	555200	Jungheinrich	DE	Flurförderfahrzeuge	MDAX	3/7	29%	1,6%	11,7%	10/7/2	52,3%	-1,6%	1,2%
47	556520	Merck	DE	Pharma	DAX	7/7	36%	1,2%	9,9%	10/9/1	-7,9%	-18,7%	1,3%
48	938914	Brenntag	DE	Brennstoffhandel	MDAX	7/7	43%	1,9%	9,5%	7/7/0	5,0%	-4,1%	2,1%
49	723132	Bertrandt	DE	Ingenieur-Services	SDAX	7/7	39%	2,3%	8,0%	10/9/1	10,6%	-0,6%	2,2%
50	633500	Elmos Semiconductor	DE	Halbleiter	PrimeSt	1/7	39%	2,2%	7,0%	7/4/0	88,8%	-1,5%	1,4%



# DividendenAdel Deutschland 2018

## 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 31.12.2017 sowie die Handelsumsätze an der Heimatbörse im Gesamtjahr 2017.

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

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

**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 2015-17 geteilt durch den kumulierten Gewinn je Aktie für die drei Referenzjahre (2014-16, sofern Geschäftsjahr = Kalenderjahr).

Die **Rendite 5 Jahre** setzt die durch fünf geteilte Summe aus sämtlichen Dividendenzahlungen der Jahre 2013-2017 ins Verhältnis zum Mittelwert der täglichen Börsenpreise in den fünf Jahren zwischen Anfang 2013 und Ende 2017.

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 2017 durch die Dividendenzahlung des Jahres 2012 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

Das nächste Ranking-Update erfolgt am **14. Januar 2019**.

**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