



# DividendenAdel Eurozone 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	870752	Ingenico Group	FR	Zahlungsverkehr/Fintech		8/11	35%	1,2%	24,6%	10/9/0	15,4%	-7,1%	1,7%
02	A0EABR	Recordati	IT	Pharma		6/23	67%	2,7%	20,7%	10/9/0	38,4%	-5,6%	2,1%
03	604843	Henkel Vz.	DE	Haushaltswaren	DAX	7/25	34%	1,3%	15,2%	10/8/0	0,6%	-11,8%	1,5%
04	A11873	Inditex	ES	Mode/Einzelhandel		8/16	72%	1,9%	13,6%	10/9/0	-5,9%	-19,5%	2,5%
05	863195	Essilor International	FR	Augenoptik		24/25	31%	1,1%	12,0%	10/10/0	9,1%	-6,6%	1,3%
06	716460	SAP	DE	ERP-Software	DAX	7/25	42%	1,6%	10,8%	10/8/0	13,4%	-5,2%	1,4%
07	853888	L'Oréal	FR	Kosmetik		25/25	46%	1,8%	10,5%	10/10/0	9,2%	-4,8%	1,9%
08	870935	Sodexo	FR	Catering		7/25	53%	2,2%	10,5%	10/9/0	1,6%	-11,3%	2,5%
09	BAY001	Bayer	DE	Pharma/Agrochemie	DAX	7/13	51%	2,2%	10,4%	10/9/0	5,9%	-13,8%	2,6%
10	A0D9PT	MTU Aero Engines	DE	Maschinenbau	MDAX	3/12	36%	1,8%	9,6%	10/7/0	34,6%	-0,5%	1,5%
11	A2ANA3	Red Electrica	ES	Stromnetze		19/19	66%	4,4%	9,2%	10/10/0	7,0%	-11,2%	5,0%
12	A0LGQX	SCOR	FR	Rückversicherung		5/13	48%	4,8%	8,4%	10/7/0	8,9%	-7,1%	4,9%
13	A2E4L7	Linde	DE	Industriegase	DAX	7/23	56%	2,1%	8,2%	10/9/0	30,8%	-0,9%	1,9%
14	A0JMZB	Unilever	UK	Nahrung/Haushalt		25/25	72%	3,2%	7,9%	10/10/0	20,1%	-10,6%	3,0%
15	853292	LVMH Louis Vuitton	FR	Luxusgüter		8/24	42%	2,2%	7,7%	10/9/0	34,0%	-5,8%	1,9%
16	578580	Fresenius Medical Care	DE	Gesundheit/Dialyse	DAX	20/20	27%	1,2%	6,8%	10/10/0	20,7%	-0,7%	1,1%
17	872392	Abertis Infraestructuras	ES	Autobahnen/Flughäfen		23/23	60%	4,4%	6,8%	10/10/0	38,5%	-1,9%	4,1%
18	843002	Münchener Rück	DE	Rückversicherung	DAX	5/25	46%	4,6%	6,6%	10/8/0	4,5%	-6,4%	4,7%
19	SYM999	Symrise	DE	Aromastoffe	MDAX	7/10	45%	1,5%	6,5%	10/8/0	25,4%	-2,8%	1,3%
20	850133	Air Liquide	FR	Industriegase		7/25	52%	2,4%	5,3%	10/9/0	14,4%	-1,7%	2,3%
21	A0JKB2	Legrand	FR	Elektrotechnik		7/12	54%	2,3%	5,1%	10/8/0	23,1%	-0,5%	1,9%
22	A1C7HA	Colruyt	BE	Supermärkte		2/25	48%	2,4%	4,4%	10/8/0	-4,1%	-11,2%	2,6%
23	851194	Danone	FR	Lebensmittel		3/25	71%	2,6%	4,1%	10/9/0	16,4%	-1,9%	2,6%
24	867475	Vinci	FR	Bau		3/20	46%	3,5%	4,1%	10/7/0	34,7%	-0,5%	2,6%
25	577330	Fraport	DE	Flughafen	MDAX	1/14	44%	2,4%	3,7%	10/3/0	66,9%	-0,7%	1,6%
26	723610	Siemens	DE	Industrie	DAX	3/25	47%	3,4%	3,7%	10/6/0	3,5%	-9,0%	3,1%
27	A0J2R1	Wolters Kluwer	NL	Medien/Verlag		11/25	52%	2,6%	3,3%	10/10/0	25,5%	-0,9%	1,9%
28	852738	UCB	BE	Pharma		8/25	47%	1,8%	2,8%	10/9/0	3,9%	-13,1%	1,8%
29	550135	Axel Springer	DE	Medien/Verlag	MDAX	1/15	38%	3,9%	2,2%	10/6/0	46,2%	-1,7%	2,9%
30	876382	Zodiac Aerospace	FR	Luftfahrtausrüstung		0/12	41%	1,2%	5,9%	10/4/0	7,7%	-13,4%	1,1%
31	A2DRBD	Davide Campari-Milano	IT	Getränke		0/16	32%	1,1%	5,2%	10/5/0	34,1%	-9,6%	1,0%
32	575626	Orpea	FR	Pflegeeinrichtungen		9/9	32%	1,2%	14,9%	9/9/0	36,8%	-5,1%	1,1%
33	604700	HeidelbergCement	DE	Baustoffe/Zement	DAX	8/8	35%	1,2%	35,5%	10/9/1	9,4%	-0,4%	2,2%
34	A2DYYS	Brembo	IT	Autozulieferer		5/8	31%	1,8%	27,2%	10/7/1	8,1%	-13,0%	2,6%
35	905605	Kingspan	IE	Baustoffe		8/8	25%	1,0%	24,6%	9/9/0	44,3%	-1,8%	1,0%
36	508903	United Internet	DE	Internet	TecDAX	4/8	42%	1,4%	21,7%	9/7/0	50,6%	-1,1%	1,5%
37	881463	Sampo	FI	Versicherung		8/8	74%	4,6%	13,9%	10/8/1	10,3%	-1,2%	5,2%
38	592587	Luxottica Group	IT	Brillen		8/8	68%	1,8%	13,4%	10/9/1	4,9%	-9,6%	1,9%
39	840400	Allianz	DE	Erstversicherung	DAX	4/8	50%	4,3%	11,1%	10/7/1	25,0%	-2,3%	4,0%
40	855705	AXA	FR	Versicherung		5/8	50%	4,5%	10,9%	10/8/1	6,9%	-1,3%	4,8%
41	A0JLZ0	Arkema	FR	Chemie		7/8	48%	2,5%	10,3%	10/8/1	16,9%	-5,9%	2,2%
42	881026	UPM-Kymmene	FI	Forst/Papier		3/8	55%	4,7%	9,6%	10/6/1	13,4%	-1,3%	3,8%
43	850739	Michelin	FR	Autoreifen		2/8	41%	2,9%	9,1%	10/7/1	22,1%	-0,6%	2,7%
44	519000	BMW St.	DE	Autohersteller	DAX	7/8	33%	3,4%	8,8%	10/8/1	0,2%	-1,4%	4,1%
45	555200	Deutsche Post	DE	Logistik	DAX	1/8	53%	3,1%	8,4%	10/6/1	28,2%	-1,8%	2,8%
46	A0M95P	RELX	UK	Medien/Verlag		8/8	65%	2,8%	7,9%	10/9/1	20,3%	-3,5%	2,4%
47	881050	Wartsila	FI	Kraftwerke/Antriebe		6/8	63%	2,8%	7,6%	10/8/1	27,2%	-12,3%	2,5%
48	A1CYGK	Koninklijke Vopak	NL	Öl-Logistik		2/8	35%	2,2%	5,6%	9/8/0	-16,3%	-17,8%	2,8%
49	853373	Pernod Ricard	FR	Spirituosen		3/8	48%	1,7%	5,0%	10/8/1	27,1%	-0,1%	1,6%
50	871004	Stora Enso	FI	Forst/Papier		2/8	57%	4,0%	4,3%	10/4/1	35,9%	-0,1%	2,9%



# DividendenAdel Eurozone 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 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 31.12.2017 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.

**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 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

### LEGENDE ZUR TABELLE

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

**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 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. Ein Strich (-) in dieser Spalte bedeutet nicht, dass die Ausschüttung ausfällt – sondern lediglich, dass keine valide Indikation möglich ist.

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