



DividendenAdel Deutschland 2019

Top Dividendenqualität: Auswahlliste gültig bis 13.01.2020

#	Ticker	WKN	Unternehmen	Branche	Index	Erhöht/ Konstanz	Payout 3 Jahre	Rendite 5 Jahre	Dynamik 5 Jahre	#Auf/Ab 10 Jahre	Erwartete Rendite	Net Debt to EBITDA
01	AR4 GR	A0JK2A	Aurelius	Beteiligungen	-	11/11	54%	4,3%	29,6%	10/9/1	4,6%	0,8
02	VT9 GR	VTG999	VTG	Logistik/Bahn	SDAX	8/10	64%	2,5%	19,5%	10/9/0	2,1%	5,0
03	NLM GR	606900	FRoSTA	Tiefkühlahrung	-	2/14	48%	2,9%	16,4%	10/5/0	2,6%	0,5
04	EVD GR	547030	CTS Eventim	Ticketing/Events	SDAX	10/13	64%	1,8%	15,7%	10/10/0	1,8%	-2,3
05	HEN3 GR	604843	Henkel Vz.	Haushaltswaren	DAX	8/25	30%	1,6%	13,5%	10/8/0	2,0%	0,7
06	BC8 GR	515870	Bechtle	Hardware/Software	MDAX	8/18	31%	1,8%	12,5%	10/8/0	1,4%	1,0
07	MTX GR	A0D9PT	MTU Aero Engines	Flugzeug-Turbinen	MDAX	4/13	35%	2,1%	11,2%	10/7/0	1,6%	N/A
08	SAP GR	716460	SAP	ERP-Software	DAX	8/25	36%	1,7%	10,5%	10/8/0	1,7%	0,4
09	VIH GR	245751	VIB Vermögen	Logistikimmobilien	-	9/12	42%	3,2%	8,4%	10/9/0	3,1%	9,2
10	BAYN GR	BAY001	Bayer	Pharma/Agrochemie	DAX	8/14	56%	2,7%	8,1%	10/9/0	4,3%	3,3
11	UBK GR	557080	UmweltBank	Spezialbank	-	9/10	54%	2,4%	7,8%	10/9/0	3,9%	N/A
12	LIN GR	A2DSYC	Linde	Industriegase	DAX	8/24	63%	2,4%	7,6%	10/9/0	2,2%	N/A
13	SBS GR	STRA55	Stratec Biomedical	Laborgeräte	-	15/15	38%	1,7%	7,4%	10/10/0	1,4%	1,0
14	FME GR	578580	Fresenius Medical Care	Gesundheit/Dialyse	DAX	21/21	26%	1,3%	7,2%	10/10/0	2,0%	1,6
15	SOW GR	A2GS40	Software	IT-Consulting	MDAX	4/14	29%	1,9%	7,2%	10/8/0	2,2%	-0,4
16	FPE3 GR	579043	Fuchs Petrolub Vz.	Schmierstoffe	MDAX	16/25	46%	2,5%	7,1%	10/10/0	2,5%	-0,4
17	SY1 GR	SYM999	Symrise	Aromastoffe	MDAX	8/11	42%	1,7%	6,2%	10/8/0	1,3%	2,4
18	EUZ GR	565970	Eckert & Ziegler	Medizintechnik	-	2/12	42%	2,7%	5,9%	10/5/0	1,2%	-1,6
19	MBB GR	A0ETBQ	MBB Industries	Industriebeteiligungen	-	8/12	67%	2,0%	5,7%	10/8/0	1,7%	-7,4
20	SIE GR	723610	Siemens	Industrie	DAX	4/25	55%	3,7%	4,3%	10/6/0	3,9%	2,2
21	DEQ GR	748020	Deutsche Euroshop	Shoppingcenter	MDAX	6/17	58%	4,0%	3,9%	10/8/0	5,7%	7,9
22	SPR GR	550135	Axel Springer	Medien/Verlag	MDAX	2/16	59%	3,8%	3,3%	10/6/0	3,9%	1,4
23	HBH GR	608340	Hornbach Holding	Baumärkte	SDAX	0/25	28%	2,1%	17,5%	10/4/0	3,4%	1,9
24	GFT GR	580060	GFT Technologies	IT-Systemhaus	-	0/10	31%	2,3%	14,9%	10/4/0	4,1%	2,4
25	TTK GR	744600	Takkt	Versandhandel	SDAX	0/19	40%	2,9%	11,4%	10/2/0	4,2%	1,3
26	OSP2 GR	A0BVU2	USU Software	Software	-	0/12	64%	2,4%	9,9%	10/5/0	1,9%	-1,4
27	HBM GR	608440	Hornbach Baumarkt	Baumärkte	-	0/25	31%	2,5%	6,3%	10/3/0	3,6%	2,1
28	PHH2 GR	747404	Paul Hartmann	Medizinprodukte	-	0/25	28%	1,8%	4,6%	10/9/0	N/A	-0,3
29	MUV2 GR	843002	Münchener Rück	Rückversicherung	DAX	0/25	57%	4,9%	4,2%	10/7/0	4,7%	N/A
30	FRA GR	577330	Fraport	Flughafen	MDAX	0/15	48%	2,5%	3,7%	10/3/0	2,8%	3,7
31	OHB GR	593612	OHB	Flugzeugtechnologie	-	0/14	31%	2,0%	1,6%	10/4/0	1,4%	0,8
32	HEI GR	604700	HeidelbergCement	Baustoffe/Zement	DAX	9/9	37%	2,5%	32,2%	10/9/1	3,7%	3,2
33	COK GR	541910	Cancom	IT-Consulting	SDAX	1/9	31%	1,6%	24,2%	9/6/0	2,5%	-0,4
34	UTDI GR	508903	United Internet	Internet	MDAX	5/9	42%	2,0%	23,2%	9/7/0	2,4%	1,7
35	D6H GR	A0JC8S	Datagroup AG	IT-Consulting	-	3/9	65%	2,0%	17,6%	9/5/0	1,8%	N/A
36	ALV GR	840400	Allianz	Erstversicherung	DAX	5/9	48%	5,0%	12,2%	10/7/1	4,9%	N/A
37	SWA GR	722900	Schloss Wachenheim	Sektellerei	-	9/9	36%	2,8%	10,8%	9/9/0	3,0%	1,1
38	DPW GR	555200	Deutsche Post	Logistik	DAX	2/9	56%	3,6%	10,4%	10/6/1	4,6%	2,3
39	BMW GR	519000	BMW	Autohersteller	DAX	8/9	32%	4,1%	9,9%	10/8/1	5,3%	2,4
40	CWC GR	540390	Cewe	Fotolabore	SDAX	9/9	36%	2,9%	5,0%	10/9/1	2,9%	0,5
41	ZAR GR	785000	Renk	Testsysteme	-	0/9	34%	2,2%	1,9%	10/2/1	N/A	-2,6
42	MXHN GR	A2DA58	MAX Automation	Maschinenbau	-	0/9	39%	2,9%	0,0%	10/2/1	2,0%	5,0
43	A1OS GR	511000	All for One Steeb	IT-Consulting	-	5/8	45%	2,1%	51,6%	8/6/0	2,3%	-0,3
44	SIX2 GR	723132	Sixt	Autovermietung	SDAX	4/8	48%	3,0%	32,0%	10/7/2	2,9%	3,2
45	KSC GR	A1A6V4	KPS	IT-Consulting	-	8/8	61%	3,5%	28,5%	8/8/0	4,5%	1,1
46	AIR GR	938914	Airbus	Flugzeuge	MDAX	8/8	54%	2,4%	20,1%	9/9/0	2,0%	-1,5
47	KRN GR	633500	Krones	Abfüllanlagen	SDAX	8/8	29%	1,8%	17,8%	9/8/1	2,4%	0,2
48	IFX GR	623100	Infineon Technologies	Halbleiter	DAX	4/8	34%	1,7%	15,8%	8/6/0	1,5%	-0,4
49	DUE GR	556520	Dürr	Maschinenbau	MDAX	8/8	41%	2,6%	14,4%	9/9/0	3,4%	0,7
50	ADS GR	A1EWWW	Adidas	Sportartikel	DAX	3/8	40%	1,9%	14,0%	10/7/1	1,6%	-0,4



DividendenAdel Deutschland 2019

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 31.12.2018 sowie die Handelsumsätze an der Heimatbörse im Gesamtjahr 2018.

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.

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

Als **Index** im Sinne dieser Methodik gelten nur die Blue Chip-Barometer DAX, MDAX, SDAX. Unternehmen ohne Angabe können entweder im sonstigen Prime Standard, im General Standard oder im Freiverkehr gelistet sein.

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.

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 Fehlen von Angaben in dieser Spalte (N/A) bedeutet nicht, dass die Ausschüttung ausfällt – sondern lediglich, dass keine valide Indikation möglich ist.

Net Debt to EBITDA setzt die zum letzten Bilanzstichtag ausgewiesene Nettoverschuldung (Verbindlichkeiten abzüglich Cash-Bestand) in Relation zum für die letzten zwölf Monate ausgewiesenen Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA).

Das nächste Ranking-Update erfolgt am **13. Januar 2020**.

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 Projects AG („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 Projects AG, Pariser Platz 6a, D-10117 Berlin-Mitte

Internet www.dividendenadel.de | E-Mail info@dividendenadel.de | Vorstand: Werner H. Heussinger, Christian W. Röhl | Amtsgericht Charlottenburg, HRB 154462 B