



DividendenAdel Eurozone 2019

Top Dividendenqualität: Auswahlliste gültig bis 13.01.2020

#	Ticker	WKN	Unternehmen	Branche	Land	Erhöht/ Konstanz	Payout 3 Jahre	Rendite 5 Jahre	Dynamik 5 Jahre	#Auf/Ab 10 Jahre	Erwartete Rendite	Net Debt to EBITDA
01	REC IM	A0EABR	Recordati	Pharma	IT	7/24	65%	2,8%	22,4%	10/9/0	3,1%	0,9
02	ING FP	870752	Ingenico	Zahlungsverkehr/Fintech	FR	9/12	36%	1,8%	18,0%	10/9/0	3,5%	4,1
03	PUB FP	859386	Publicis	Werbung	FR	6/25	42%	3,0%	17,3%	10/7/0	4,0%	0,8
04	ORP FP	575626	Orpea	Pflegeeinrichtungen	FR	10/10	30%	1,5%	12,9%	10/10/0	1,4%	8,0
05	MC FP	853292	LVMH	Luxusgüter	FR	9/25	51%	2,5%	12,5%	10/9/0	2,6%	0,6
06	EL FP	863195	EssilorLuxottica	Optik	FR	25/25	36%	1,3%	11,7%	10/10/0	1,4%	1,3
07	SW FP	870935	Sodexo	Catering	FR	8/25	50%	2,7%	11,6%	10/9/0	2,9%	1,7
08	MTX GR	A0D9PT	MTU Aero Engines	Flugzeug-Turbinen	DE	4/13	35%	2,1%	11,2%	10/7/0	1,5%	N/A
09	DIA IM	A0MTB2	DiaSorin	Biotechnologie	IT	11/11	62%	1,5%	11,2%	10/10/0	1,5%	N/A
10	RUI FP	A2DUVQ	Rubis	Gas	FR	23/23	56%	3,7%	11,0%	10/10/0	3,2%	1,1
11	SAP GR	716460	SAP	ERP-Software	DE	8/25	36%	1,7%	10,5%	10/8/0	1,8%	0,4
12	RMS FP	886670	Hermès	Luxusgüter	FR	25/25	51%	1,2%	10,4%	10/10/0	0,9%	-1,2
13	REE SM	A2ANA3	Red Electrica	Stromnetze	ES	20/20	59%	4,9%	9,8%	10/10/0	5,1%	N/A
14	OR FP	853888	L'Oréal	Kosmetik	FR	25/25	51%	2,1%	9,1%	10/10/0	2,0%	-0,1
15	SK FP	862948	SEB	Küchengeräte	FR	12/25	29%	1,9%	8,7%	10/10/0	2,1%	2,6
16	BAYN GR	BAY001	Bayer	Pharma/Agrochemie	DE	8/14	56%	2,7%	8,1%	10/9/0	4,3%	3,3
17	ITX SM	A11873	Inditex	Mode/Einzelhandel	ES	9/17	59%	2,5%	7,8%	10/9/0	2,9%	-1,1
18	UNA NA	A0JMZB	Unilever	Nahrung/Haushalt	UK	25/25	70%	3,4%	7,7%	10/10/0	3,4%	2,4
19	LIN GR	A2DSYC	Linde	Industriegase	IE	8/24	63%	2,4%	7,6%	10/9/0	2,2%	N/A
20	WKL NA	A0J2R1	Wolters Kluwer	Medien/Verlag	NL	12/25	48%	2,5%	7,5%	10/10/0	1,8%	1,4
21	DG FP	867475	Vinci	Bau	FR	4/21	50%	3,4%	7,2%	10/7/0	3,8%	2,5
22	FME GR	578580	Fresenius Medical Care	Gesundheit/Dialyse	DE	21/21	26%	1,3%	7,2%	10/10/0	2,0%	1,6
23	SY1 GR	SYM999	Symrise	Aromastoffe	DE	8/11	42%	1,7%	6,2%	10/8/0	1,3%	2,4
24	AI FP	850133	Air Liquide	Industriegase	FR	8/25	48%	2,7%	5,7%	10/9/0	2,7%	3,0
25	BN FP	851194	Danone	Lebensmittel	FR	4/25	54%	2,9%	5,6%	10/9/0	3,2%	2,8
26	LR FP	A0JKB2	Legrand	Elektrotechnik	FR	8/13	52%	2,4%	4,7%	10/8/0	2,8%	1,7
27	SIE GR	723610	Siemens	Industrie	DE	4/25	55%	3,7%	4,3%	10/6/0	3,9%	2,2
28	BVI FP	A0M45W	Bureau Veritas	Unternehmensberatung	FR	3/11	65%	2,8%	4,1%	10/9/0	3,2%	3,3
29	COLR BB	A1C7HA	Colruyt	Supermärkte	BE	3/25	48%	2,5%	4,1%	10/8/0	2,0%	-0,1
30	SPR GR	550135	Axel Springer	Medien/Verlag	DE	2/16	59%	3,8%	3,3%	10/6/0	4,0%	1,4
31	UCB BB	852738	UCB	Pharma	BE	9/25	41%	1,8%	3,0%	10/9/0	1,7%	0,6
32	SAN FP	920657	Sanofi	Pharma	FR	19/19	68%	3,9%	1,8%	10/10/0	4,3%	N/A
33	CNP FP	916594	CNP Assurances	Erstversicherung	FR	2/20	62%	5,0%	1,8%	10/4/0	4,5%	N/A
34	FP FP	850727	Total	Öl/Tankstellen	FR	2/13	66%	5,4%	1,3%	10/7/0	5,5%	0,9
35	SCR FP	A0LGQX	SCOR	Rückversicherung	FR	0/14	59%	5,3%	6,6%	10/7/0	4,2%	N/A
36	EDP PL	906980	EDP Energias Portugal	Versorger	PT	0/15	74%	6,1%	6,5%	10/5/0	6,2%	5,3
37	BB FP	860804	Société BIC	Kugelschreiber	FR	0/13	62%	3,1%	6,1%	10/8/0	3,9%	N/A
38	MUV2 GR	843002	Münchener Rück	Rückversicherung	DE	0/25	57%	4,9%	4,2%	10/7/0	4,7%	N/A
39	FRA GR	577330	Fraport	Flughafen	DE	0/15	48%	2,5%	3,7%	10/3/0	2,8%	3,7
40	HEI GR	604700	HeidelbergCement	Baustoffe/Zement	DE	9/9	37%	2,5%	32,2%	10/9/1	3,7%	3,2
41	UTDI GR	508903	United Internet	Internet	DE	5/9	42%	2,0%	23,2%	9/7/0	2,5%	1,7
42	ASML NA	A1J4U4	ASML Holding	Halbleiter	NL	8/9	32%	1,1%	21,4%	10/8/1	1,3%	0,0
43	AMEAS FH	870547	Amer Sports	Sportartikel	FI	9/9	54%	2,9%	14,9%	10/9/1	1,9%	3,2
44	UPM FH	881026	UPM Kymmene	Forst/Papier	FI	4/9	55%	4,6%	13,9%	10/7/1	5,2%	0,1
45	ALV GR	840400	Allianz	Erstversicherung	DE	5/9	48%	4,9%	12,2%	10/7/1	4,9%	N/A
46	CS FP	855705	AXA	Versicherung	FR	6/9	46%	5,3%	11,8%	10/8/1	6,6%	N/A
47	DPW GR	555200	Deutsche Post	Logistik	DE	2/9	56%	3,6%	10,4%	10/6/1	4,6%	2,3
48	BMW GR	519000	BMW	Autohersteller	DE	8/9	32%	4,1%	9,9%	10/8/1	5,3%	2,4
49	KER FP	851223	Kering	Luxusgüter	FR	2/9	44%	2,6%	9,9%	10/5/1	2,8%	0,8
50	ML FP	850739	Michelin	Autoreifen	FR	3/9	36%	3,4%	8,1%	10/7/1	4,2%	1,0



DividendenAdel Eurozone 2019

Hinweise zur Methodik und Disclaimer

KENNZEICHNUNG FÜR NACHHALTIGE AUSSCHÜTTUNGSQUALITÄT

DividendenAdel ist eine von der BFM Projects AG 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 31.12.2018 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:** Sowohl die durchschnittliche Dividendenrendite der letzten fünf Jahre als auch die indikative Dividendenrendite (reguläre Dividende 2018 in Relation zum Jahreschlusskurs) liegt 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 – in diesem Jahr ab Pos. 34 – 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 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 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

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 2016-178 geteilt durch den kumulierten Gewinn je Aktie für die drei Referenzjahre (2015-17, sofern Geschäftsjahr = Kalenderjahr).

Die **Rendite 5 Jahre** beschreibt die durchschnittliche Dividendenrendite der vergangenen fünf Börsenjahre.

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 2018 durch die Dividendenzahlung des Jahres 2013 geteilt, hernach wird aus dem Quotienten die fünfte Wurzel gezogen, wobei ggfs. eine Bereinigung um Sonderausschüttungen stattfindet.

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 zum **13. Januar 2020**.