



DividendenAdel Deutschland 2020

Top-Aktien mit nachhaltiger Ausschüttungsqualität:
Auswahlliste gültig bis 05.10.2020

#	Ticker	WKN	Unternehmen	Branche	Index	Erhöht/ Konstant	Payout 3 Jahre	Rendite 5 Jahre	Dynamik 5 Jahre	#Auf/Ab 10 Jahre	Rendite erwartet	NetDebt EBITDA
01	HEI GR	604700	HeidelbergCement	Baustoffe	DAX	10/10	41%	2,1%	28,5%	10/10/0	3,8%	N/A
02	OBS GR	522877	Orbis	IT-Dienstleistungen	GenSt	10/10	71%	2,6%	18,0%	10/10/0	2,2%	-0,83
03	MTX GR	A0D9PT	MTU Aero Engines	Luftfahrt/Rüstung	DAX	5/14	34%	1,5%	16,1%	10/8/0	1,3%	N/A
04	EVD GR	547030	CTS Eventim	Filme/Entertainment	MDAX	11/14	64%	1,7%	14,1%	10/10/0	1,2%	-1,67
05	ALV GR	840400	Allianz	Erstversicherung	DAX	6/10	49%	4,5%	11,2%	10/8/0	4,3%	N/A
06	FRA GR	577330	Fraport	Flughafendienste	MDAX	1/16	41%	2,3%	9,9%	10/4/0	2,8%	3,63
07	SOW GR	A2GS40	Software	Systemsoftware	MDAX	5/15	30%	1,8%	9,1%	10/8/0	2,4%	-0,70
08	FME GR	578580	Fresenius Medical Care	Gesundheitsdienstleistungen	DAX	22/22	29%	1,3%	8,7%	10/10/0	1,9%	3,60
09	HEN3 GR	604843	Henkel Vz.	Haushaltsartikel	DAX	9/25	29%	1,5%	8,7%	10/9/0	2,3%	0,61
10	SAP GR	716460	SAP	Anwendungssoftware	DAX	9/25	38%	1,5%	8,4%	10/9/0	1,3%	1,62
11	VIH1 GR	A2YPDD	VIB Vermögen	Immobilien	FV	10/13	41%	2,7%	7,6%	10/10/0	2,2%	9,08
12	UBK GR	557080	UmweltBank	Universalbank	FV	10/11	56%	2,6%	6,6%	10/10/0	2,7%	N/A
13	DIC GR	A1X3XX	DIC Asset	Immobilien	SDAX	4/10	60%	4,7%	6,5%	10/7/0	3,0%	9,79
14	SBS GR	STRATA55	Stratec Biomedical	Gesundheitsprodukte	Prime	16/16	49%	1,4%	6,4%	10/10/0	1,3%	2,12
15	FPE3 GR	579043	Fuchs Petrolub Vz.	Chemie	MDAX	17/25	46%	2,1%	6,4%	10/10/0	2,2%	-0,29
16	BAYN GR	BAY001	Bayer	Pharma	DAX	9/15	63%	2,7%	6,3%	10/9/0	3,8%	7,63
17	LIN GR	A2DSYC	Linde	Industriegase	DAX	25/25	51%	1,7%	6,1%	10/10/0	1,8%	N/A
18	CWC GR	540390	Cewe	Dienstleistung	SDAX	10/10	35%	2,4%	5,4%	10/10/0	1,9%	1,14
19	MUV2 GR	843002	Münchener Rück	Rückversicherung	DAX	1/25	73%	4,5%	5,0%	10/8/0	3,6%	N/A
20	SIE GR	723610	Siemens	Industriekonglomerate	DAX	5/25	54%	3,4%	4,8%	10/7/0	3,3%	1,63
21	DBAN GR	A1TNUT	Dt. Beteiligungs AG	Vermögensverwaltung	SDAX	4/10	37%	4,2%	3,9%	10/4/0	3,9%	N/A
22	DEQ GR	748020	Deutsche Euroshop	Immobilien	SDAX	7/18	59%	4,0%	3,7%	10/9/0	6,5%	11,15
23	SPR GR	550135	Axel Springer	Verlagswesen	Prime	3/17	68%	3,5%	3,1%	10/6/0	3,4%	2,07
24	HBH GR	608340	Hornbach Holding	Einzelhandel/Baubedarf	SDAX	-/25	29%	2,3%	13,4%	10/3/0	2,4%	3,29
25	NLM GR	606900	FRoSTA	Lebensmittel	FV	-/15	50%	2,5%	9,9%	10/4/0	2,8%	1,18
26	SWA GR	722900	Schloss Wachenheim	Spirituosen/Wein	GenSt	-/10	36%	2,8%	8,0%	10/9/0	3,1%	1,90
27	DPW GR	555200	Deutsche Post	Logistik/Luftfracht	DAX	-/10	57%	3,4%	7,5%	10/6/0	3,5%	1,98
28	PHH2 GR	747404	Paul Hartmann	Gesundheitsprodukte	FV	-/25	29%	1,8%	4,2%	10/8/0	2,4%	-0,50
29	GFT GR	580060	GFT Technologies	IT-Dienstleistungen	Prime	-/11	36%	1,8%	3,7%	10/3/0	2,5%	2,59
30	HBM GR	608440	Hornbach Baumarkt	Einzelhandel/Baubedarf	Prime	-/25	33%	2,5%	2,5%	10/3/0	3,1%	2,89
31	NBG6 GR	843596	Nürnberger	Erstversicherung	FV	-/25	49%	4,5%	0,0%	10/4/0	4,4%	N/A
32	IFX GR	623100	Infineon Technologies	Halbleiter	DAX	5/9	33%	1,3%	17,6%	9/7/0	1,3%	-1,06
33	ADS GR	A1EWWW	Adidas	Bekleidung/Accessoires	DAX	4/9	39%	1,4%	17,4%	10/8/1	1,2%	0,67
34	AIR GR	938914	Airbus	Luftfahrt/Rüstung	MDAX	9/9	62%	1,7%	17,1%	9/9/0	1,5%	0,15
35	ELG GR	567710	Elmos Semiconductor	Halbleiter	Prime	3/9	33%	2,0%	15,8%	9/6/0	1,7%	-0,52
36	GXI GR	A0LD6E	Gerresheimer	Life Science Services	MDAX	9/9	35%	1,5%	10,4%	9/9/0	1,8%	2,47
37	HNL GR	515710	Dr. Hönle	Elektrische Komponenten	SDAX	2/9	26%	1,5%	9,9%	9/5/0	1,7%	-0,11
38	VIB3 GR	765723	Villeroy & Boch Vz.	Baumaterialien	Prime	6/9	49%	3,4%	7,4%	9/8/0	4,1%	1,14
39	BNR GR	A1DAHH	Brenntag	Handel/Vertrieb	MDAX	9/9	44%	2,2%	6,7%	9/9/0	2,7%	2,14
40	BAS GR	BASF11	BASF	Chemie	DAX	9/9	63%	3,9%	3,5%	10/9/1	5,0%	2,48
41	A1OS GR	511000	All for One Steeb	IT-Dienstleistungen	Prime	-/9	45%	1,9%	19,1%	9/6/0	2,2%	-0,10
42	JUN3 GR	621993	Jungheinrich	Bau-/Schwerlastfahrzeuge	SDAX	-/9	28%	1,6%	11,8%	10/7/1	2,5%	3,07
43	CEV GR	540750	Centrotec Sustainable	Baumaterialien	Prime	-/9	29%	1,9%	8,4%	9/5/0	1,9%	1,32
44	G1A GR	660200	GEA Group	Industriemaschinen	MDAX	-/9	75%	2,3%	7,2%	10/6/1	2,9%	0,45
45	INH GR	620010	Indus Holding	Industriekonglomerate	SDAX	-/9	43%	2,8%	6,4%	10/6/1	4,0%	2,65
46	MRK GR	659990	Merck	Pharma	DAX	-/9	28%	1,2%	5,6%	10/8/1	1,2%	2,00
47	KRN GR	633500	Krones	Industriemaschinen	SDAX	-/9	29%	1,6%	-3,2%	9/8/0	2,5%	1,01
48	HNR1 GR	840221	Hannover Rück	Rückversicherung	MDAX	1/7	58%	4,4%	4,6%	10/7/1	2,3%	N/A
49	DWNI GR	A0HN5C	Deutsche Wohnen	Immobilien	MDAX	6/6	65%	2,1%	21,0%	9/8/1	2,7%	3,81
50	DB1 GR	581005	Deutsche Börse	Börsen/Finanzdaten	DAX	4/6	51%	2,5%	5,2%	10/5/1	1,9%	0,87



DividendenAdel Deutschland 2020

Top-Aktien mit nachhaltiger Ausschüttungsqualität: Hinweise zur Methodik und Disclaimer

KENNZEICHNUNG FÜR NACHHALTIGE AUSSCHÜTTUNGSQUALITÄT

DividendenAdel ist eine von der Röhl Capital GmbH entwickelte Kennzeichnung für nachhaltige Ausschüttungsqualität. Die Einstufung erfolgt jeweils zum Jahresanfang (ab 30.09.2020: zum Ende des 3. Quartals) 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 sämtliche Unternehmen mit primären Börsenlisting im Prime und General Standard der Frankfurter Wertpapierbörsen sowie sämtliche in Deutschland domizilierten deutschen Aktiengesellschaften mit einem primären Börsenlisting in Deutschland und einer Marktkapitalisierung von mehr als 10 Mio. Euro (per 31.12.2019).

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:** Geglättert 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 erwartete Dividendenrendite (reguläre Dividende 2019 in Relation zum Jahresschlusskurs) 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 übrigbleiben, wird eine ebenfalls absteigend nach dem Dividendenwachstum der letzten fünf Jahre sortierte **Se-kundärauswahl** hinzugefügt.

Diese beginnt – für das Jahr 2020 ab Pos. 40 – 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

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.

Die Angabe zu **Index** bezieht sich auf die liquideste Aktiengattung des Unternehmens. Neben den Auswahlindizes DAX, MDAX, SDAX werden die Marktsegmente Prime Standard (Prime) und General Standard (GenSt) erfasst. Hinzu kommt der schwach regulierte Freiverkehr (FV).

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 2017-19 geteilt durch den kumulierten Gewinn je Aktie für die drei Referenzjahre (2016-18, sofern Geschäftsjahr = Kalenderjahr).

Die **Rendite 5 Jahre** beschreibt die durchschnittliche Dividendenrendite der vergangenen fünf Börsenjahre, berechnet als Quotient aus dem Durchschnitt der jährlichen Dividendenzahlungen und dem Mittelwert der Börsenkurse im Zeitraum 2015-2019.

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 2019 durch die Dividendenzahlung des Jahres 2014 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 reguläre Dividende 2019 in Relation zum Schlusskurs vom 10. Januar.

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 **5. Oktober 2020** – basierend auf den Dividendenzahlungen im Kalenderjahr 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 Röhl Capital GmbH („Röhl Capital“) 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 Röhl Capital für vertrauenswürdig erachtet – nach bestem Wissen und Gewissen recherchiert und formuliert. Dennoch können weder Röhl Capital 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 Röhl Capital 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. Röhl Capital, ihre Organe, Mitarbeiter und Autoren sind aktive Investoren. Daher besteht eine hohe Wahrscheinlichkeit, dass die Inhalte dieses Dokuments auf Anleihen, Aktien, Fonds/ETFs, Zertifikate oder andere Finanzinstrumente referenzieren, in denen Röhl Capital, ihre Organe, Mitarbeiter oder Autoren selbst mittelbar oder unmittelbar investiert sind oder an denen Röhl Capital, ihre Organe, Mitarbeiter oder Autoren ein sonstiges finanzielles Interesse haben.