



DividendenAdel Eurozone 2020

Top-Aktien mit nachhaltiger Ausschüttungsqualität:
Auswahlliste gültig bis 11.01.2021

Die Top 25 Aktien der Auswahlliste bilden jährlich gleichgewichtet den Solactive DividendenAdel Eurozone Index, der börsentäglich berechnet wird und über ein Open End-Zertifikat der Deutschen Bank (WKN DM1DVA) direkt investierbar ist – inklusive reinvestierter Netto-Dividenden. Hier klicken für weitere Infos!

#	Ticker	WKN	Unternehmen	Branche	Land	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	DE	10/10	41%	2,1%	28,5%	10/10/0	4,0%	N/A
02	KER FP	851223	Kering	Bekleidung/Accessoires	FR	3/10	46%	1,9%	22,9%	10/6/0	2,0%	1,19
03	REC IM	A0EABR	Recordati	Pharma	IT	8/25	64%	2,6%	20,8%	10/9/0	2,7%	0,97
04	EL FP	863195	EssilorLuxottica	Bekleidung/Accessoires	FR	25/25	38%	1,3%	16,8%	10/10/0	1,6%	1,40
05	UPM FH	881026	UPM Kymmene	Papierprodukte	FI	5/10	51%	4,3%	16,7%	10/8/0	4,6%	0,06
06	MTX GR	A0D9PT	MTU Aero Engines	Luftfahrt/Rüstung	DE	5/14	34%	1,5%	16,1%	10/8/0	1,3%	N/A
07	MC FP	853292	LVMH	Bekleidung/Accessoires	FR	10/25	50%	2,0%	14,5%	10/10/0	1,7%	1,53
08	PUB FP	859386	Publicis	Werbung	FR	7/25	43%	3,0%	14,0%	10/8/0	5,3%	1,13
09	RI FP	853373	Pernod Ricard	Spirituosen/Wein	FR	5/10	45%	1,8%	13,7%	10/9/0	2,0%	2,49
10	ORP FP	575626	Orpea	Gesundheit	FR	11/11	29%	1,1%	11,4%	10/10/0	1,1%	11,32
11	ALV GR	840400	Allianz	Erstversicherung	DE	6/10	49%	4,5%	11,2%	10/8/0	4,4%	N/A
12	STERV FH	871004	Stora Enso	Papierprodukte	FI	4/10	43%	3,5%	10,8%	10/6/0	4,3%	2,85
13	CS FP	855705	AXA	Erstversicherung	FR	7/10	49%	5,1%	10,6%	10/9/0	5,7%	N/A
14	FRA GR	577330	Fraport	Flughafendienste	DE	1/16	41%	2,3%	9,9%	10/4/0	2,8%	3,63
15	REE SM	A2ANA3	Red Electrica	Energieversorger	ES	21/21	74%	4,7%	9,1%	10/10/0	6,0%	N/A
16	OR FP	853888	L'Oréal	Körperpflege	FR	25/25	54%	1,7%	9,0%	10/10/0	1,6%	-0,03
17	DG FP	867475	Vinci	Bau-/Ingenieurswesen	FR	5/22	51%	3,0%	8,9%	10/7/0	3,0%	3,48
18	FME GR	578580	Fresenius Medical Care	Gesundheitsdienstleistungen	DE	22/22	29%	1,3%	8,7%	10/10/0	2,0%	3,60
19	HEN3 GR	604843	Henkel Vz.	Haushaltsartikel	DE	9/25	29%	1,5%	8,7%	10/9/0	2,3%	0,61
20	SAP GR	716460	SAP	Anwendungssoftware	DE	9/25	38%	1,5%	8,4%	10/9/0	1,4%	1,62
21	ML FP	850739	Michelin	Reifen/Gummi	FR	4/10	37%	3,1%	8,2%	10/8/0	3,6%	1,59
22	WKL NA	A0J2R1	Wolters Kluwer	Unternehmensberatung	NL	13/25	46%	2,0%	8,0%	10/10/0	1,7%	1,80
23	UNA NA	A0JMQ9	Unilever	Körperpflege	UK	25/25	70%	3,1%	7,6%	10/10/0	3,3%	1,70
24	AKE FP	A0JLZ0	Arkema	Chemie	FR	9/10	27%	2,5%	7,0%	10/9/0	3,0%	1,24
25	BAYN GR	BAY001	Bayer	Pharma	DE	9/15	63%	2,7%	6,3%	10/9/0	4,0%	7,63
26	LIN GR	A2DSYC	Linde	Industriegase	UK	25/25	51%	1,7%	6,1%	10/10/0	1,8%	N/A
27	BN FP	851194	Danone	Lebensmittel	FR	5/25	47%	2,6%	6,0%	10/9/0	2,7%	3,25
28	COLR BB	A1C7HA	Colruyt	Lebensmittelhandel	BE	4/25	49%	2,4%	5,5%	10/8/0	2,9%	-0,18
29	LR FP	A0JKB2	Legrand	Elektrische Komponenten	FR	9/14	49%	2,1%	5,0%	10/9/0	1,9%	1,86
30	MUV2 GR	843002	Münchener Rück	Rückversicherung	DE	1/25	73%	4,5%	5,0%	10/8/0	3,7%	N/A
31	SIE GR	723610	Siemens	Industriekonglomerate	DE	5/25	54%	3,4%	4,8%	10/7/0	3,4%	1,63
32	SOLB BB	856200	Solvay	Chemie	BE	5/10	40%	3,3%	4,5%	10/8/0	3,8%	1,81
33	VPK NA	A1CYGK	Koninklijke Vopak	Öl/Gas Lagerung/Transport	NL	1/10	44%	2,4%	4,1%	10/8/0	2,3%	3,81
34	SPR GR	550135	Axel Springer	Verlagswesen	DE	3/17	68%	3,5%	3,1%	10/6/0	3,4%	2,07
35	UCB BB	852738	UCB	Pharma	BE	10/25	33%	1,6%	3,1%	10/10/0	1,7%	0,30
36	HER IM	471473	Hera	Versorger	IT	2/16	53%	3,4%	2,1%	10/4/0	2,6%	2,98
37	SAN FP	920657	Sanofi	Pharma	FR	20/20	72%	3,8%	1,9%	10/10/0	3,4%	2,21
38	FP FP	850727	Total	Öl/Gas	FR	3/14	66%	5,4%	1,4%	10/7/0	5,5%	1,05
39	SGO FP	872087	Saint-Gobain	Baumaterialien	FR	3/10	36%	3,2%	1,4%	10/5/0	3,9%	3,12
40	PHIA NA	940602	Philips	Gesundheitsprodukte	NL	1/25	61%	2,6%	1,2%	10/3/0	1,9%	1,44
41	SW FP	870935	Sodexo	Restaurants	FR	-/25	53%	2,5%	11,2%	10/8/0	2,8%	1,60
42	DPW GR	555200	Deutsche Post	Logistik/Luftfracht	DE	-/10	57%	3,4%	7,5%	10/6/0	3,6%	1,98
43	AI FP	850133	Air Liquide	Industriegase	FR	-/25	49%	2,4%	5,2%	10/8/0	2,1%	2,80
44	IPN FP	A0ESMG	Ipsen	Pharma	FR	-/14	24%	1,0%	4,6%	10/4/0	1,5%	2,08
45	BVI FP	A0M45W	Bureau Veritas	Unternehmensberatung	FR	-/12	67%	2,6%	3,1%	10/8/0	2,6%	2,66
46	ASM NA	868730	ASM International	Halbleiterausrüstung	NL	2/9	58%	3,6%	32,0%	9/6/0	0,9%	-1,32
47	NESTE FH	A0D9U6	Neste	Öl/Gas Raffinerie	FI	4/9	49%	2,8%	28,5%	10/7/1	2,8%	0,18
48	IFX GR	623100	Infineon Technologies	Halbleiter	DE	5/9	33%	1,3%	17,6%	9/7/0	1,3%	-1,06
49	ADS GR	A1EWWW	Adidas	Bekleidung/Accessoires	DE	4/9	39%	1,4%	17,4%	10/8/1	1,2%	0,67
50	AIR FP	938914	Airbus	Luftfahrt/Rüstung	FR	9/9	62%	1,7%	17,1%	9/9/0	1,5%	0,15



DividendenAdel Eurozone 2020

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

KENNZEICHNUNG FÜR NACHHALTIGE AUSSCHÜTTUNGSSQUALITÄT

DividendenAdel ist eine von der Röhl Capital 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 31.12.2019 sowie die Handelsumsätze an der Heimatbörse im Gesamtjahr 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:** 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 erwartete Dividendenrendite (reguläre Dividende 2019 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 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 weniger als 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.

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 zuerst die Dividendenzahlung des Jahres 2019 durch die Dividendenzahlung des Jahres 2014 geteilt, hernach wird aus dem Quotienten die fünfte Wurzel gezogen, wobei ggf. 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 9. Januar 2019.

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 **11. Januar 2021** – basierend auf den Dividendenzahlungen im Kalenderjahr 2020.

Die Top 25 Aktien der Auswahlliste bilden jährlich gleichgewichtet den **Solactive DividendenAdel Eurozone Index**, der börsentäglich berechnet wird und über ein Open End-Zertifikat der Deutschen Bank (WKN DM1DVA) direkt investierbar ist – inklusive reinvestierter Netto-Dividenden. [Hier klicken für weitere Infos!](#)

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.