



# DividendenAdel Schweiz 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	PGHN SW	A0JJY6	Partners Group	Vermögensverwaltung	SMIM	10/13	72%	2,7%	24,9%	10/10/0	2,5%	0,65
02	INRN SW	907155	Interroll	Industriemaschinen	SPIEX	8/10	36%	1,2%	20,1%	10/8/0	1,1%	-0,50
03	EMMN SW	798263	Emmi	Lebensmittel	SPIEX	4/15	28%	1,0%	18,8%	10/8/0	1,0%	0,41
04	VZN SW	A0MMN2	VZ Holding	Vermögensverwaltung	SPIEX	2/10	40%	1,5%	10,3%	10/9/0	1,8%	-3,77
05	JFN SW	A0CACJ	Jungfraubahn	Schienerverkehr	SPIEX	4/24	36%	1,9%	9,2%	10/6/0	1,7%	-0,01
06	LISP SW	870503	Lindt & Sprüngli	Lebensmittel	SMIM	24/25	50%	1,2%	9,0%	10/10/0	0,9%	0,90
07	SOON SW	893484	Sonova Holding	Gesundheitsprodukte	SMIM	7/17	45%	1,5%	8,8%	10/8/0	1,4%	1,05
08	FORN SW	871047	Forbo	Möbel & Innenausstattung	SPIEX	1/10	27%	1,3%	8,4%	10/7/0	1,3%	-0,24
09	BEKN SW	922036	Berner Kantonalbank	Universalbank	SPIEX	6/10	61%	3,3%	7,8%	10/9/0	3,5%	N/A
10	DOKA SW	898080	dorma+kaba Holding	Baumaterialien	SMIM	3/10	50%	3,3%	7,8%	10/7/0	2,6%	1,44
11	GEBN SW	A0MQWG	Geberit	Baumaterialien	SMI	9/20	66%	2,4%	7,6%	10/9/0	2,2%	0,88
12	CFR SW	A1W5CV	Richemont	Bekleidung/Accessoires	SMI	10/10	68%	2,4%	7,4%	10/10/0	2,8%	0,58
13	WKBN SW	A2AAD8	Walliser Kantonalbank	Regionalbank	SPIEX	4/24	52%	3,2%	6,8%	10/9/0	3,0%	N/A
14	VATN SW	157770	Valiant	Regionalbank	SPIEX	4/22	56%	3,7%	6,6%	10/5/0	4,8%	N/A
15	HELN SW	A2PKFK	Helvetia Holding	Erstversicherung	SMIM	7/10	54%	3,7%	6,5%	10/9/0	3,6%	N/A
16	BALN SW	853020	Baloise	Erstversicherung	SMIM	3/16	49%	3,8%	4,8%	10/5/0	3,5%	N/A
17	ALLN SW	935276	Allreal Holding	Immobilien	SPIEX	2/18	63%	3,8%	3,4%	10/5/0	3,5%	8,34
18	VAHN SW	A0ETZV	Vaudoise	Erstversicherung	SPIEX	1/16	30%	2,4%	3,4%	10/6/0	2,3%	N/A
19	NOVN SW	904278	Novartis	Pharma	SMI	25/25	74%	3,6%	3,1%	10/10/0	3,2%	1,54
20	NESN SW	A0Q4DC	Nestlé	Lebensmittel	SMI	23/25	66%	2,9%	2,6%	10/10/0	2,5%	2,28
21	LUKN SW	634379	Luzerner Kantonalbank	Universalbank	SPIEX	3/25	52%	2,7%	2,6%	10/4/0	3,1%	N/A
22	PM SW	875738	Phoenix Mecano	Elektrische Komponenten	SPIEX	2/15	48%	3,0%	2,5%	10/4/0	3,5%	1,75
23	ROG SW	855167	Roche Holding	Pharma	SMI	25/25	57%	3,3%	2,2%	10/10/0	2,8%	0,43
24	PSPN SW	A0CA16	PSP Swiss Property	Immobilien	SMIM	4/19	67%	3,5%	1,5%	10/9/0	2,6%	5,87
25	SCHP SW	A0JEHV	Schindler	Industriemaschinen	SMIM	-/16	57%	1,9%	12,7%	10/4/0	1,8%	-0,78
26	VIFN SW	A2DRZ4	Vifor Pharma	Pharma	SMIM	-/16	25%	1,4%	7,4%	10/8/0	1,1%	0,76
27	SFPN SW	A0RFC0	Swiss F&P	Immobilien	SPIEX	-/11	54%	3,9%	3,9%	10/8/0	3,6%	N/A
28	HREN SW	A0J3EC	Romande Energie	Energieversorger	SPIEX	-/17	43%	3,0%	3,7%	10/5/0	3,0%	-0,94
29	BLKB SW	577348	Basellands. Kantonalb.	Regionalbank	SPIEX	-/25	62%	3,8%	1,2%	10/3/0	3,8%	N/A
30	GRKP SW	870191	Graubündner Kantonalb.	Universalbank	SPIEX	-/25	60%	2,5%	1,0%	10/3/0	2,7%	N/A
31	MOBN SW	930290	Mobimo	Immobilien	SPIEX	-/15	55%	4,1%	1,0%	10/3/0	3,5%	13,08
32	BCJ SW	A2DRA8	Bqe Cantonale du Jura	Regionalbank	SPIEX	-/10	60%	3,2%	0,5%	10/3/0	3,3%	N/A
33	SCMN SW	916234	Swisscom	Telekommunikation	SMI	-/15	74%	4,5%	0,0%	10/3/0	4,2%	2,13
34	SWTQ SW	879123	Schweiter Technologies	Baumaterialien	SPIEX	-/13	59%	4,1%	0,0%	10/3/0	3,2%	-0,34
35	SLHN SW	778237	Swiss Life	Personenversicherung	SMI	6/9	47%	3,4%	24,6%	10/7/1	3,9%	N/A
36	FI/N SW	851082	Georg Fischer	Industriemaschinen	SMIM	6/9	38%	2,3%	9,3%	9/8/0	2,7%	0,88
37	EFGN SW	A0F6VT	EFG International	Vermögensverwaltung	SPIEX	1/9	69%	3,4%	8,4%	10/3/1	4,0%	N/A
38	ORON SW	A1CXAY	Orior	Lebensmittel	SPIEX	9/9	46%	2,9%	2,6%	9/9/0	2,5%	2,45
39	ADEN SW	922031	Adecco SA	Personalwesen	SMI	-/9	48%	3,7%	4,6%	10/6/1	4,1%	2,15
40	BLIN SW	A0MRHE	BFW Liegenschaften	Immobilien	SPIEX	-/9	34%	3,4%	3,1%	10/6/1	3,2%	N/A
41	UBSG SW	A12DFH	UBS	Kapitalmarkt-Services	SMI	2/8	48%	4,6%	22,9%	8/7/0	5,9%	4,56
42	CLN SW	895929	Clariant	Spezialchemie	SMIM	3/8	40%	2,3%	8,8%	8/7/0	2,8%	4,35
43	BCGE SW	A2DLDK	Genfer Kantonalbank	Regionalbank	SPIEX	2/8	25%	1,8%	8,6%	10/5/1	2,0%	N/A
44	OERL SW	863037	OC Oerlikon	Industriemaschinen	SMIM	2/8	72%	3,8%	5,3%	8/6/0	3,6%	-0,91
45	BKW SW	A1JLZG	BKW	Energieversorger	SPIEX	-/8	42%	3,2%	8,4%	8/4/0	2,4%	1,14
46	SIKA SW	A2JNV8	Sika	Spezialchemie	SMI	7/7	44%	1,6%	16,6%	10/8/1	1,4%	3,40
47	ALSN SW	A0JJW1	ALSO	Technologievertrieb	SPIEX	7/7	36%	2,2%	16,5%	10/9/1	1,8%	1,94
48	ZUGN SW	A1J0M6	Zug Estates Holding	Immobilien	SPIEX	7/7	53%	1,4%	11,2%	7/7/0	1,2%	9,59
49	BEAN SW	897962	Belimo Holding	Baumaterialien	SPIEX	3/7	69%	2,1%	9,0%	10/6/1	1,6%	-0,78
50	VET SW	871146	Vetropack	Metall- und Glasbehälter	SPIEX	2/7	33%	2,2%	5,9%	10/5/1	1,6%	-0,37



# DividendenAdel Schweiz 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 Schweiz sind sämtliche Unternehmen, die im SMI Swiss Market Index, im SMIM Mid Cap Index und/oder im SPI Extra Index enthalten sind. Bei Unternehmen mit mehreren börsennotierten Aktiengattungen wird nur die liquideste berücksichtigt.

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 **Sekundärauswahl** 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.

**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.

DividendenAdel ist ein Projekt der Röhl Capital GmbH, Friedrichstraße 119, D-10117 Berlin-Mitte, Deutschland

Internet [www.dividendenadel.de](http://www.dividendenadel.de) | E-Mail [info@dividendenadel.de](mailto:info@dividendenadel.de) | Geschäftsführung: Christian W. Röhl, Christina Röhl | Amtsgericht Charlottenburg, HRB 155350 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.

Die Angabe zu **Index** bezieht sich auf die liquideste Aktiengattung des Unternehmens. Erfasst werden SMI (Swiss Market Index), SMIM (Mid Caps) und SPIEX (SPI Extra).

**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.