

## **DSW/dips-Dividenden-Untersuchung 2011**

**Dividendensteigerung im Prime Standard über 30%  
- MDAX stärker als DAX**

**Prof. Dr. Eric Frère  
Christian W. Röhl  
Andreas Schyra**

**Pressekonferenz  
Frankfurt a. M. 10. Mai 2011**

# Dividendenpolitik im Überblick

Auswirkungen der Finanzmarktkrise konnten noch nicht egalisiert werden

In Folge der Finanzmarktkrise ist seit 2008 eine rückläufige Anzahl von Unternehmen in den regulierten Segmenten des deutschen Aktienmarkts ersichtlich. Die Tendenz hält weiterhin an – die derzeitige Summe gleicht dem Niveau des Jahres 2005.

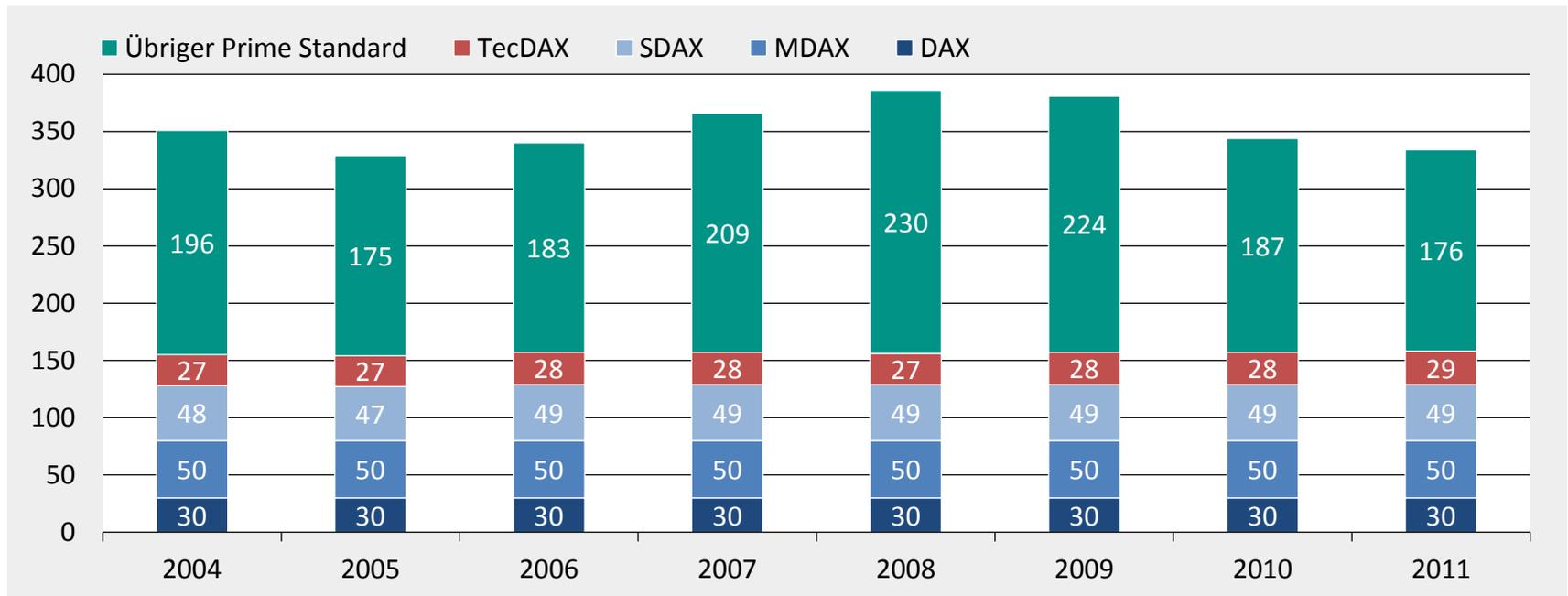


Abb. 1: Kumulierte Betrachtung nach Unternehmen (Ausschüttung auf Stamm- und etwaige Vorzugsaktien), Zuordnung einer zweiten Aktiengattung zum jeweils höchsten Auswahlindex

# Dividendenjahrgang 2011 auf einen Blick

Ausschüttungsvolumen fast ein Drittel höher als im Vorjahr

Je niedriger das Marktsegment, desto häufiger werden Gewinne thesauriert. Mit Ausnahme der Commerzbank AG zahlen alle DAX-Mitglieder 2011 eine Dividende. Die Dividendensumme steigt 2011 im Jahresvergleich um 29,8% – im MDAX sogar mehr als doppelt so stark.

Index bzw. Segment	Erfasste Emittenten	Ausschüttende Emittenten		Dividenden-Summe 2011	Dividenden-Summe 2010	% gegen Vorjahr
DAX	30	29	96,7%	26.467 Mio. €	20.388 Mio. €	29,8%
MDAX	50	45	90,0%	3.098 Mio. €	1.851 Mio. €	67,3%
SDAX	49	35	71,4%	557 Mio. €	569 Mio. €	-2,2%
TecDAX	29	16	55,2%	540 Mio. €	327 Mio. €	65,2%
Übriger Prime Standard	176	68	38,6%	468 Mio. €	507 Mio. €	-7,7%
<b>Prime Standard Gesamt</b>	<b>334</b>	<b>193</b>	<b>57,8%</b>	<b>31.129 Mio. €</b>	<b>23.642 Mio. €</b>	<b>31,7%</b>

Tab. 1: Vergleich der Jahre 2010/11 (Dividendensummen beruhen auf der jeweiligen Anzahl ausstehender Aktien am Ankündigungstag, multipliziert mit der Dividende pro Aktien)

# Die größten Dividendenzahler 2011

## TOP 5 je Index

Index bzw. Segment	Emittent	Dividenden-Summe
DAX	DEUTSCHE TELEKOM AG	3.025 Mio. €
	E.ON AG	3.002 Mio. €
	SIEMENS AG	2.468 Mio. €
	ALLIANZ SE	2.045 Mio. €
	BASF SE	2.021 Mio. €
MDAX	HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS AG	277 Mio. €
	EADS NV	180 Mio. €
	WACKER CHEMIE AG	167 Mio. €
	AXEL SPRINGER AG	158 Mio. €
	HOCHTIEF AG	154 Mio. €
SDAX	MVV ENERGIE AG	59 Mio. €
	COMDIRECT BANK AG	59 Mio. €
	SIXT AG	35 Mio. €
	MLP AG	32 Mio. €
	DELTICOM AG	32 Mio. €
TecDAX	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	104 Mio. €
	FREENET AG	102 Mio. €
	AIXTRON SE	61 Mio. €
	UNITED INTERNET AG	45 Mio. €
	CARL ZEISS MEDITEC AG	45 Mio. €
Übriger Prime Standard	GENERALI DEUTSCHLAND HOLDING AG	156 Mio. €
	MAGIX AG	21 Mio. €
	DYCKERHOFF AG	21 Mio. €
	HORNBACH BAUMARKT AG	16 Mio. €
	DAB BANK AG	15 Mio. €

Tab. 2: Top 5 Dividendenzahler 2011 (Dividendensummen beruhen auf der jeweiligen Anzahl ausstehender Aktien am Ankündigungstag, multipliziert mit der Dividende pro Aktien)

# Anteil ausschüttender Unternehmen 2004-11

## Indexvergleich

Ausschüttende DAX- und MDAX-Mitglieder im Jahr 2011 wieder auf dem Top-Niveau von 2008. Im gesamten Prime Standard erreicht die Anzahl der Dividendenzahler einen neuen Rekord. Der übrige Prime Standard bleibt weiterhin deutlich hinter den etablierten Indizes zurück.

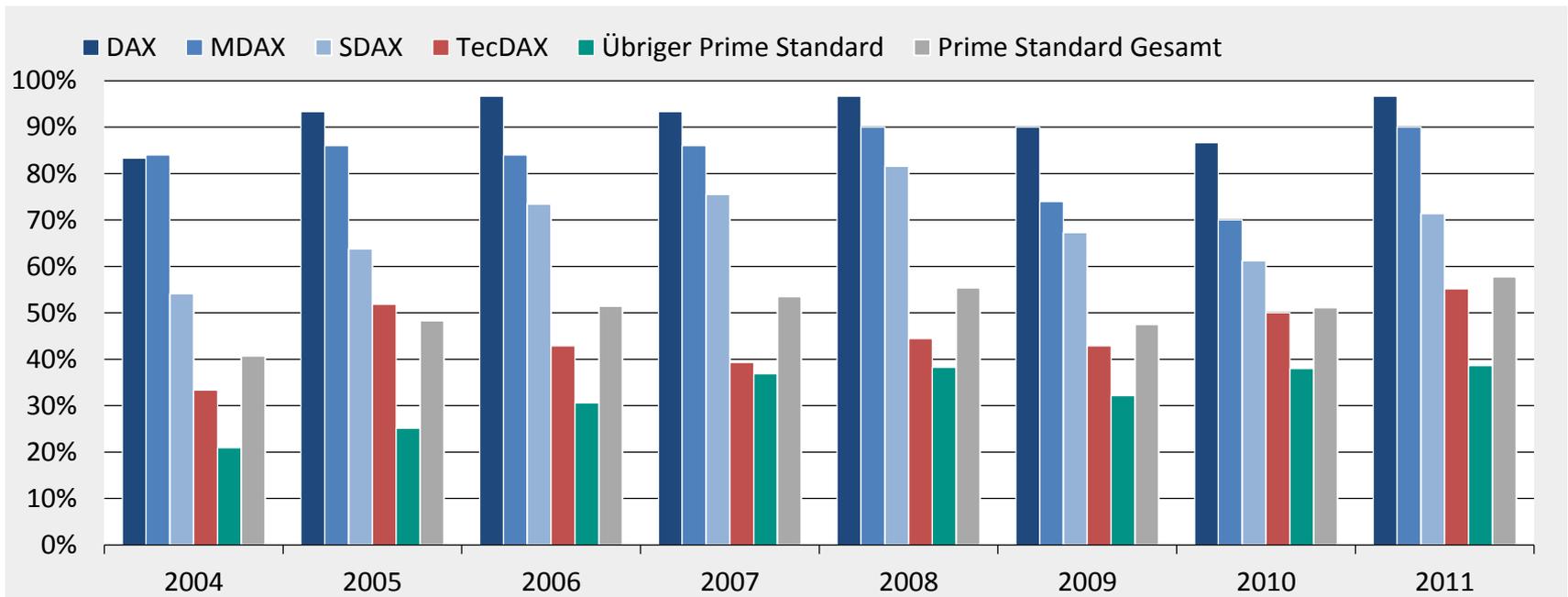


Abb. 2: Prozentuale Dividendenzahler nach Segment/Index

# Dividendenausschüttungsquoten 2011

Verwendung des Unternehmensergebnisses aus dem Vorjahr

Vier von fünf DAX-Mitgliedern schütteten 2011 bis zu zwei Drittel ihres 2010er Gewinns aus. In den anderen Marktsegmenten – insbesondere im TecDAX sowie im sonstigen Prime Standard – wird stärker thesauriert. Substanzausschüttungen wie bei der Deutschen Telekom finden nur in wenigen Fällen statt.

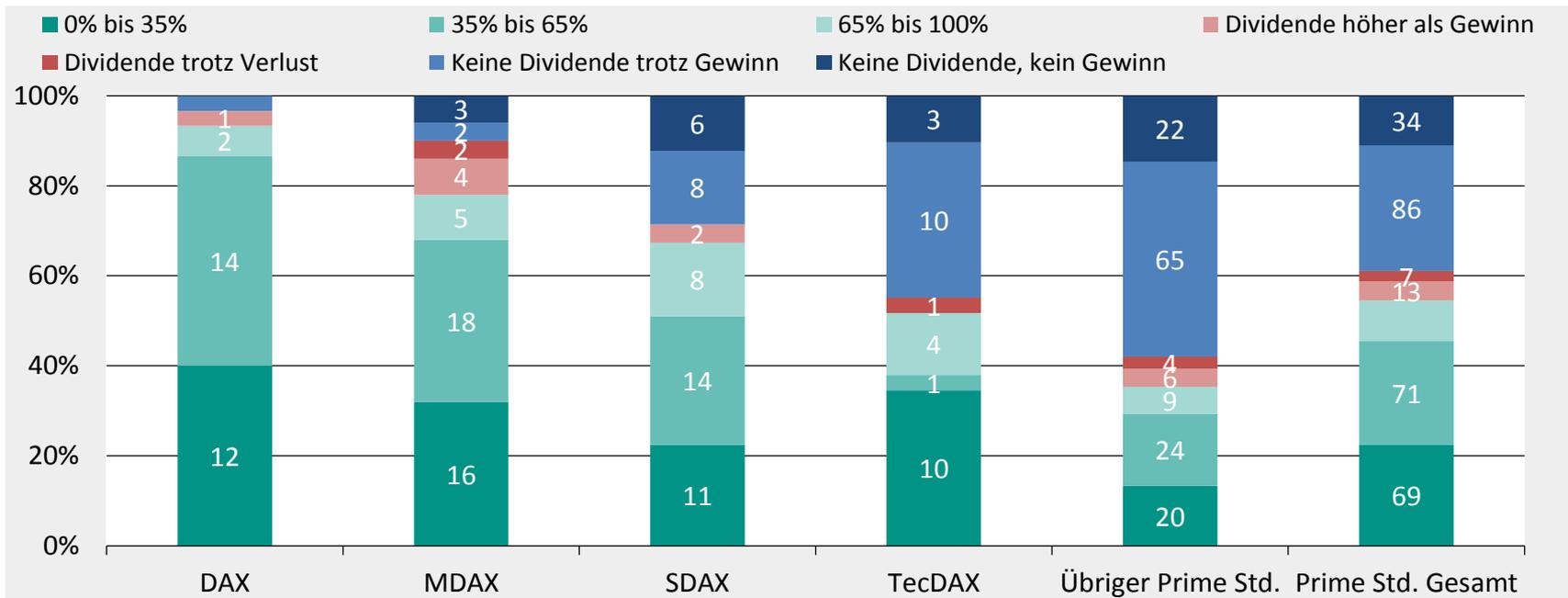


Abb. 3: Dividendenausschüttungsquote 2011 in Abhängigkeit des Segments/Index

# Dividendenrendite 2004-11

## DAX-Mitgliedschaft zahlt sich aus

Die Dividendenrendite für das Geschäftsjahr 2008 ist durch krisenbedingt geringe Kurse beeinflusst. In der Regel übersteigt die durchschnittliche Corporate-Bond-Rendite die Dividendenrendite des jeweiligen Emittenten – allerdings nicht bei Top-Werten wie Deutsche Telekom, RWE oder E.ON.

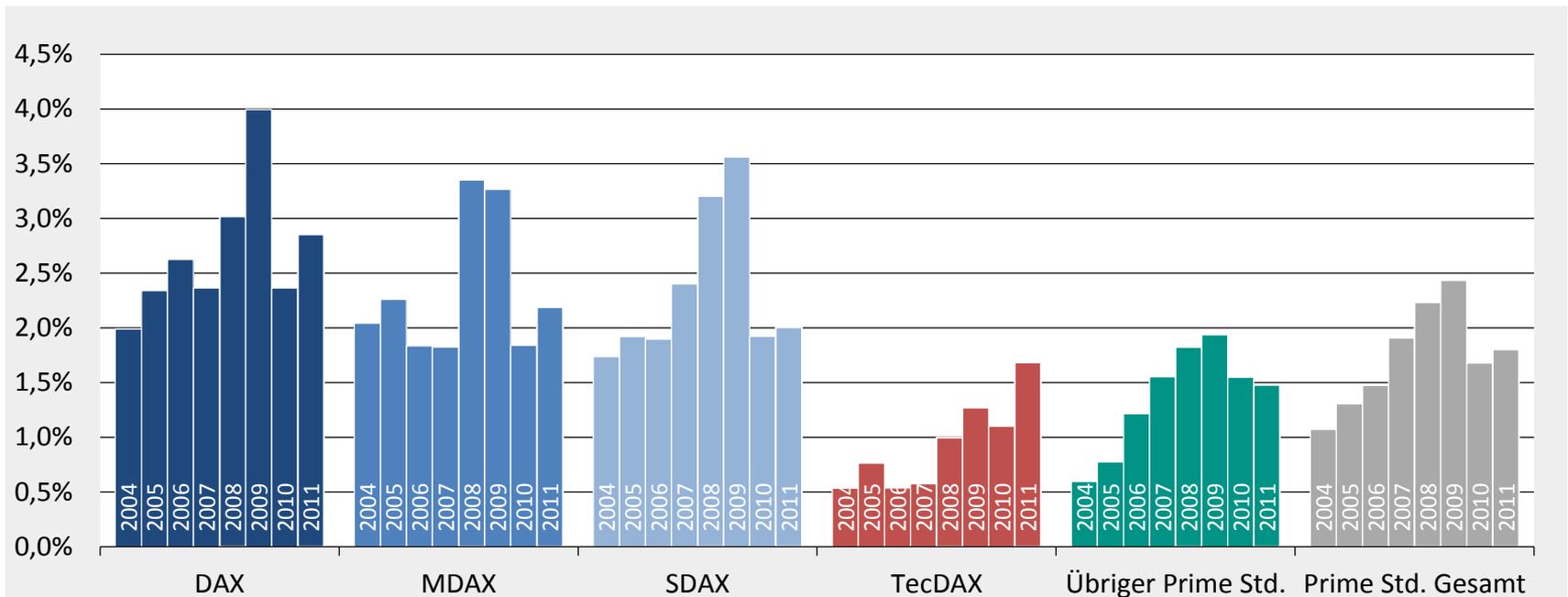


Abb. 4: Entwicklung der Dividendenrenditen 2004-11 in Abhängigkeit des Segments/Index (Dividendenrendite im Verhältnis zum 30-Tage-Durchschnittskurs vor der Ankündigung)

# Dividendensumme 2004-11

Wechselnde Indexmitgliedschaft beeinflusst

Dividendensumme der DAX-Mitglieder rangiert noch unter dem Vorkrisenniveau. Lediglich die Ausschüttungssumme der Unternehmen des TecDAX erreicht mit 540 Mio. Euro neue Rekorde. Der übrige Prime Standard liegt mit ausgeschütteten 468 Mio. Euro noch 60% unter dem Jahr 2007.

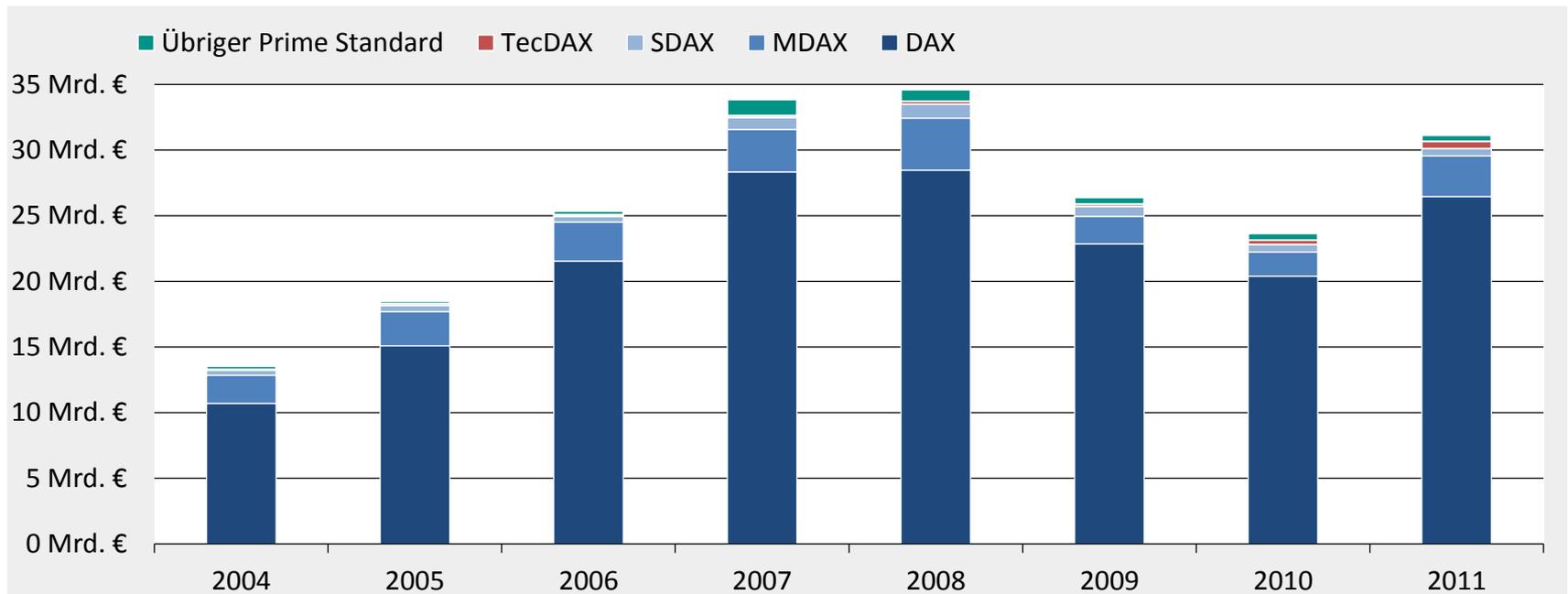


Abb. 5: Dividendensummen der Jahre 2004-11 (Dividendensummen beruhen auf der jeweiligen Anzahl ausstehender Aktien am Ankündigungstag, multipliziert mit der Dividende pro Aktien)

# Bedeutung der Dividendenrendite

## DAX Kurs- vs. Performanceindex

Die Bedeutung der Dividende als Renditekomponente wird anhand des DAX verdeutlicht. Seit Indexauflage (Stand 31.03.2011) ergibt sich eine Differenz von mehr als 1.700 Indexpunkten. Der DAX-Kursindex (Performanceindex) erwirtschaftet eine jährliche Rendite von 6,6% (9,1%).

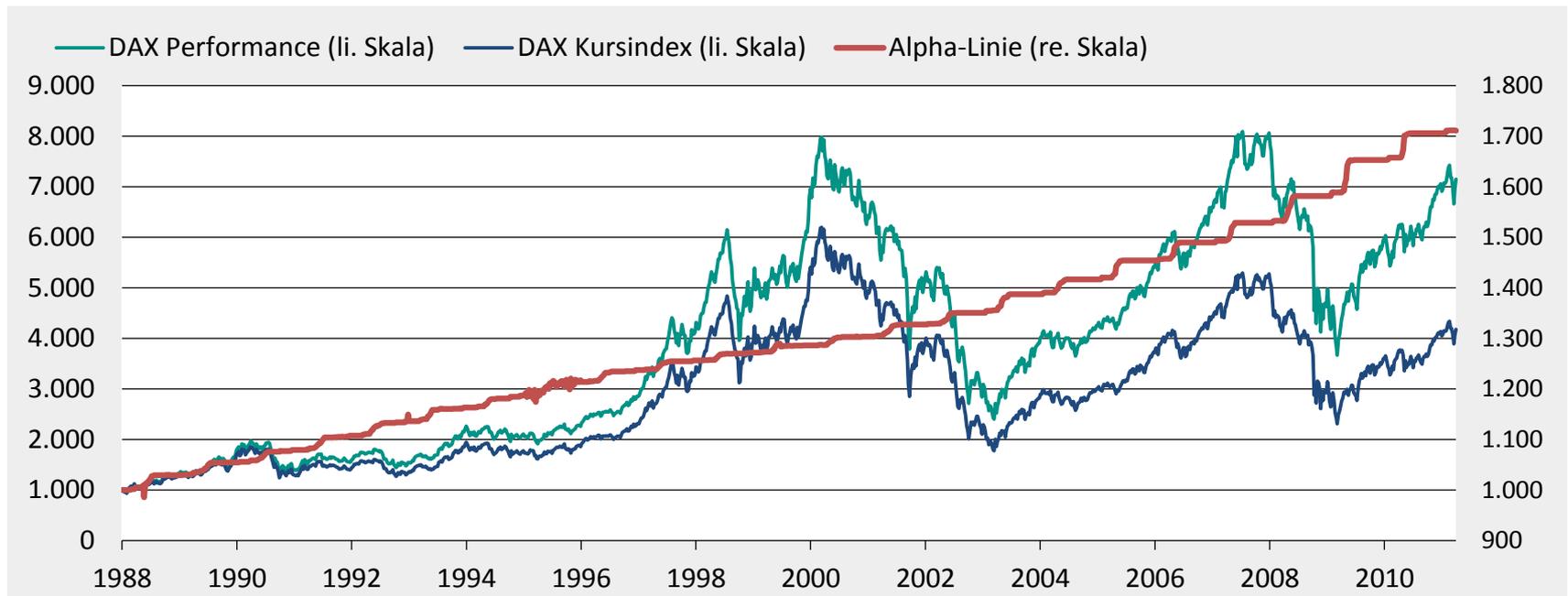


Abb. 6: Wertentwicklung DAX-Performance- vs. Kursindex seit 01.01.1988 bis 31.03.2011 (auf Basis wöchentlicher Schlusskurse)

# „Rising Dividends“

Dividende pro Aktie jedes Jahr erhöht (2007-11)

10 Unternehmen des Prime Standard – verteilt über alle Indizes/Segmente und Branchen – haben von 2007 bis 2011 jährlich die Dividende pro Aktie erhöht. Die jährlichen Wachstumsraten liegen zwischen 8,4% (Fresenius Medical Care AG St.) und 35,1% (Stratec Biomedical AG).

Aktie	Aktuelles Segment	Div. 2007	Div. 2008	Div. 2009	Div. 2010	Div. 2011	CAGR
FRESENIUS SE (ST.)	DAX	0,57 €	0,66 €	0,70 €	0,75 €	0,86 €	10,8% p.a.
SOLARWORLD AG	TDXP	0,10 €	0,14 €	0,15 €	0,16 €	0,19 €	17,4% p.a.
STRATEC BIOMEDICAL AG	TDXP	0,15 €	0,22 €	0,35 €	0,45 €	0,50 €	35,1% p.a.
AMADEUS FIRE AG	SDAX	0,88 €	1,27 €	1,38 €	1,45 €	1,67 €	17,4% p.a.
FUCHS PETROLUB AG (VZ.)	MDAX	1,00 €	1,50 €	1,60 €	1,70 €	2,70 €	28,2% p.a.
FIELMANN AG	MDAX	1,20 €	1,40 €	1,95 €	2,00 €	2,40 €	18,9% p.a.
HOCHTIEF AG	MDAX	1,10 €	1,30 €	1,40 €	1,50 €	2,00 €	16,1% p.a.
FRESENIUS MEDICAL CARE AG (ST.)	DAX	0,47 €	0,54 €	0,58 €	0,61 €	0,65 €	8,4% p.a.
SOFTWARE AG	TDXP	0,90 €	1,00 €	1,10 €	1,15 €	1,30 €	9,6% p.a.
FRESENIUS MEDICAL CARE AG (VZ.)	PXAP	0,49 €	0,56 €	0,60 €	0,63 €	0,67 €	8,1% p.a.
FUCHS PETROLUB AG (ST.)	PXAP	0,94 €	1,44 €	1,54 €	1,64 €	2,64 €	29,5% p.a.
BILFINGER BERGER SE	MDAX	1,15 €	1,66 €	1,85 €	2,00 €	2,50 €	21,4% p.a.

Tab. 3: Dividende von 2007 bis 2011 jährlich erhöht (Betrachtung von Aktiegattungen)

# Entwicklung der „Rising Dividends“ im Vergleich

## Outperformance dividendenstarker Werte

Dividendenstarke Titel (mit und ohne Reinvestition der Ausschüttungen) sind in Zeiten fallender Aktienmärkte kein defensiver Portfoliobestandteil, sie holen die Verluste in positiven Marktphasen jedoch deutlich schneller auf und bieten eine Outperformance gegenüber DAX und DivDAX.

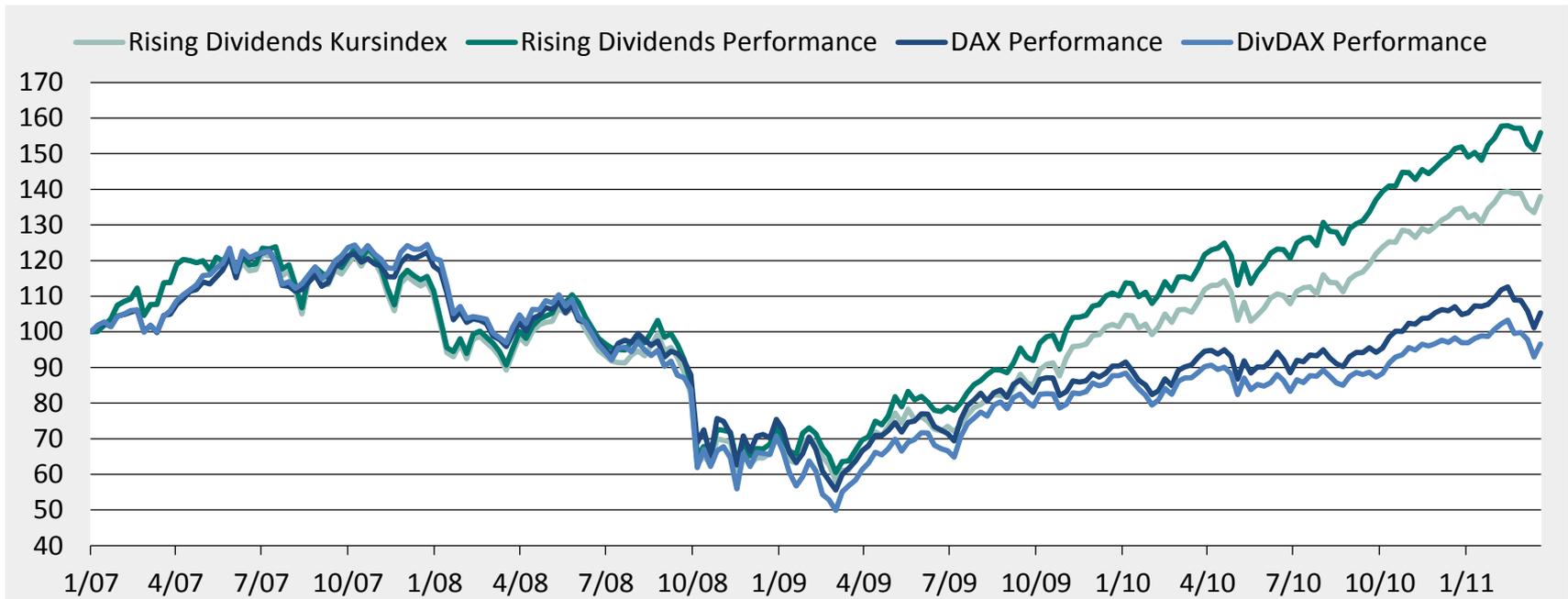


Abb. 7: Gleichgewichteter Kurs- und Performance-Index (ohne Rebalancing) von Unternehmen, welche 2007-11 jährlich die Dividende erhöht haben im Vergleich zu DAX und DivDAX

# Anhang

# Datenbasis: Betrachtete Unternehmen

## Verlässliche Daten des Prime Standard

Die variierende Anzahl der TecDAX-Mitglieder ist den Ausschlusskriterien (Sitz des Emittenten in der EWU, resp. Bilanzierung in Euro) geschuldet. Die Anzahl regulierter Aktiengesellschaften ist weiterhin rückläufig.

Index bzw. Segment	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
DAX	30	30	30	30	30	30	30	30
MDAX	50	50	50	50	50	50	50	50
SDAX	48	47	49	49	49	49	49	49
TecDAX	27	27	28	28	27	28	28	29
Übriger Prime Standard	196	175	183	209	230	224	187	176
<b>Prime Standard Gesamt</b>	<b>351</b>	<b>329</b>	<b>340</b>	<b>366</b>	<b>386</b>	<b>381</b>	<b>344</b>	<b>334</b>

Tab. 4: Anzahl der insgesamt analysierten Unternehmen nach Index/Segment und Jahr

# Dividendenjahrgang 2011

## Zahlungsmoral

Die Deutsche Telekom AG hat 2011 als einziges DAX-Unternehmen die Dividende gekürzt. Der wirtschaftliche Aufschwung wird auch anhand von 21 Dividendenanhebungen und 3 (Wieder-)Aufnahmen deutlich.

Index bzw. Segment	Anhebung		(Wieder-) Aufnahme		Unveränd. Dividende		Kürzung		Unv. keine Dividende		Ausfall	
	Anzahl	Anteil	Anzahl	Anteil	Anzahl	Anteil	Anzahl	Anteil	Anzahl	Anteil	Anzahl	Anteil
DAX	21	70,0%	3	10,0%	4	13,3%	1	3,3%	1	3,3%	0	0,0%
MDAX	27	56,3%	10	20,8%	4	8,3%	3	6,3%	4	8,3%	0	0,0%
SDAX	22	47,8%	7	15,2%	4	8,7%	1	2,2%	11	23,9%	1	2,2%
TecDAX	13	40,6%	1	3,1%	4	12,5%	1	3,1%	13	40,6%	0	0,0%
Übriger Prime Standard	33	20,4%	17	10,5%	4	2,5%	5	3,1%	87	53,7%	16	9,9%
<b>Prime Standard Gesamt</b>	<b>116</b>	<b>38,4%</b>	<b>38</b>	<b>12,6%</b>	<b>4</b>	<b>1,3%</b>	<b>11</b>	<b>3,6%</b>	<b>116</b>	<b>38,4%</b>	<b>17</b>	<b>5,6%</b>

Tab. 5: Anzahl der insgesamt analysierten Unternehmen nach Segment/Index und Jahr

# Dividendenpolitik 2011 im DAX

## Ausschüttungen nach Unternehmen

Emittent	Dividende je Aktie
<b>Anhebung</b>	
ADIDAS AG	0,80 €
ALLIANZ SE	4,50 €
BASF SE	2,20 €
BAYER AG	1,50 €
BMW AG	1,30 €
DEUTSCHE BANK AG	0,75 €
DEUTSCHE POST AG	0,65 €
FRESENIUS MEDICAL CARE AG (ST.)	0,65 €
FRESENIUS SE (ST.)	0,86 €
HEIDELBERGCEMENT AG	0,25 €
HENKEL AG & CO KGAA	0,71 €
K+S AG	1,00 €
LINDE AG	2,20 €
MAN SE	2,00 €
MERCK KGAA	1,25 €
METRO AG	1,35 €
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	6,25 €
SAP AG	0,60 €
SIEMENS AG	2,70 €
THYSSENKRUPP AG	0,45 €
VOLKSWAGEN AG	2,22 €
<b>(Wieder-)Aufnahme</b>	
DAIMLER AG	1,85 €
DEUTSCHE LUFTHANSA	0,60 €
INFINEON TECHNOLOGIES AG	0,10 €
<b>Unveränderte Dividende</b>	
BEIERSDORF AG	0,70 €
DEUTSCHE BOERSE AG	2,10 €
E.ON AG	1,50 €
RWE AG	3,50 €
<b>Kürzung</b>	
DEUTSCHE TELEKOM AG	0,70 €
<b>Weiterhin keine Dividende</b>	
COMMERZBANK AG	0,00 €

Tab. 6: Dividende pro Aktie der DAX-Mitglieder im Jahr 2011 (in Euro)

# Dividendenausschüttungsquoten 2011

## Index- / Segmentvergleich

86 Unternehmen (27,9%) des gesamten Prime Standard erzielten 2010 einen Gewinn, welcher nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert wird. 4,2% der Prime Standard-Unternehmen (13) führen Substanzausschüttungen durch.

Index bzw. Segment	0% bis 35%	35% bis 65%	65% bis 100%	Dividende höher als Gewinn	Dividende trotz Verlust	Keine Dividende trotz Gewinn	Keine Dividende, kein Gewinn
DAX	12 40,0%	14 46,7%	2 6,7%	1 3,3%	0 0,0%	1 3,3%	0 0,0%
MDAX	16 32,0%	18 36,0%	5 10,0%	4 8,0%	2 4,0%	2 4,0%	3 6,0%
SDAX	11 22,4%	14 28,6%	8 16,3%	2 4,1%	0 0,0%	8 16,3%	6 12,2%
TecDAX	10 34,5%	1 3,4%	4 13,8%	0 0,0%	1 3,4%	10 34,5%	3 10,3%
Übriger Prime Standard	20 13,3%	24 16,0%	9 6,0%	6 4,0%	4 2,7%	65 43,3%	22 14,7%
<b>Prime Standard Gesamt</b>	<b>69 22,4%</b>	<b>71 23,1%</b>	<b>28 9,1%</b>	<b>13 4,2%</b>	<b>7 2,3%</b>	<b>86 27,9%</b>	<b>34 11,0%</b>

Tab. 7: Dividendenausschüttungsquoten 2011 nach Index/Segment

# Dividendensumme 2004-11

## Index- / Segmentvergleich

Die Ausschüttungssumme der DAX-Mitglieder liegt noch unter dem „Vorkrisenniveau“, steigt im Jahresvergleich jedoch um 6.079 Mio. Euro bzw. 29,8%. Vergleichbar ist die Entwicklung auch im gesamten Prime Standard, ausschließlich der TecDAX überzeugt positiv.

Index bzw. Segment	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
DAX	10.700 Mio. €	15.096 Mio. €	21.544 Mio. €	28.348 Mio. €	28.478 Mio. €	22.851 Mio. €	20.388 Mio. €	26.467 Mio. €
MDAX	2.142 Mio. €	2.605 Mio. €	2.974 Mio. €	3.232 Mio. €	3.949 Mio. €	2.098 Mio. €	1.851 Mio. €	3.098 Mio. €
SDAX	384 Mio. €	457 Mio. €	438 Mio. €	907 Mio. €	1.065 Mio. €	770 Mio. €	569 Mio. €	557 Mio. €
TecDAX	64 Mio. €	160 Mio. €	141 Mio. €	155 Mio. €	226 Mio. €	178 Mio. €	327 Mio. €	540 Mio. €
Übriger Prime Standard	243 Mio. €	172 Mio. €	268 Mio. €	1.217 Mio. €	894 Mio. €	499 Mio. €	507 Mio. €	468 Mio. €
<b>Prime Standard Gesamt</b>	<b>13.533 Mio. €</b>	<b>18.490 Mio. €</b>	<b>25.366 Mio. €</b>	<b>33.858 Mio. €</b>	<b>34.613 Mio. €</b>	<b>26.397 Mio. €</b>	<b>23.642 Mio. €</b>	<b>31.129 Mio. €</b>

Tab. 8: Dividendensummen von 2004 bis 2011 (Dividendensummen beruhen auf der jeweiligen Anzahl ausstehender Aktien am Ankündigungstag, multipliziert mit der Dividende pro Aktien)

# Anteil ausschüttender Unternehmen 2004-11

## Index- / Segmentvergleich

Unternehmen nutzen die positive Signalwirkung von Gewinnausschüttungen wieder vermehrt. Die deutliche Mehrheit (57,8%) des gesamten Prime Standard schüttet zumindest einen Teil des Vorjahresgewinns an die Aktionäre aus.

Index bzw. Segment	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
DAX	83,3%	93,3%	96,7%	93,3%	96,7%	90,0%	86,7%	96,7%
MDAX	84,0%	86,0%	84,0%	86,0%	90,0%	74,0%	70,0%	90,0%
SDAX	54,2%	63,8%	73,5%	75,5%	81,6%	67,3%	61,2%	71,4%
TecDAX	33,3%	51,9%	42,9%	39,3%	44,4%	42,9%	50,0%	55,2%
Übriger Prime Standard	20,9%	25,1%	30,6%	36,8%	38,3%	32,1%	38,0%	38,6%
<b>Prime Standard Gesamt</b>	<b>40,7%</b>	<b>48,3%</b>	<b>51,5%</b>	<b>53,6%</b>	<b>55,4%</b>	<b>47,5%</b>	<b>51,2%</b>	<b>57,8%</b>

Tab. 9: Anteil ausschüttender Unternehmen im Jahres- und Indexvergleich

# Dividendenrenditen 2004-11

## Index- / Segmentvergleich

Die positiven Kursbewegungen der Aktienmärkte seit Erreichen der Tiefstände in der Finanzkrise bewirken Großteils geringere Dividendenrenditen als noch im Jahr 2008. Lediglich der TecDAX hat das Vorkrisenniveau bereits deutlich überschritten.

Index bzw. Segment	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
DAX	2,0%	2,3%	2,6%	2,4%	3,0%	4,0%	2,4%	2,9%
MDAX	2,0%	2,3%	1,8%	1,8%	3,4%	3,3%	1,8%	2,2%
SDAX	1,7%	1,9%	1,9%	2,4%	3,2%	3,6%	1,9%	2,0%
TecDAX	0,5%	0,8%	0,5%	0,6%	1,0%	1,3%	1,1%	1,7%
Übriger Prime Standard	0,6%	0,8%	1,2%	1,6%	1,8%	1,9%	1,5%	1,5%
<b>Prime Standard Gesamt</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,4%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,8%</b>

Tab. 10: Dividendenrenditen 2004-11 im Vergleich (berechnet auf den 30-Tages-Durchschnittskurs vor der Ankündigung)

# Dividende nie gesenkt (2007-11)

## 45 Unternehmen aller Branchen

Aktie	Aktuelles Segment	Div. 2007	Div. 2008	Div. 2009	Div. 2010	Div. 2011	CAGR
LINDE AG	DAX	1,50 €	1,70 €	1,80 €	1,80 €	2,20 €	10,0% p.a.
GENERALI DEUTSCHLAND HOLDING AG	PXAP	2,30 €	2,90 €	2,90 €	2,90 €	3,75 €	13,0% p.a.
RUECKER AG	PXAP	0,30 €	0,30 €	0,30 €	0,30 €	0,45 €	10,7% p.a.
AMADEUS FIRE AG	SDAX	0,88 €	1,27 €	1,38 €	1,45 €	1,67 €	17,4% p.a.
HORNACH BAUMARKT AG	PXAP	0,87 €	0,87 €	0,87 €	1,00 €	1,00 €	3,5% p.a.
BAYER AG-REG	DAX	1,00 €	1,35 €	1,40 €	1,40 €	1,50 €	10,7% p.a.
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	DAX	4,50 €	5,50 €	5,50 €	5,75 €	6,25 €	8,6% p.a.
BECHTLE AG	TDXP	0,50 €	0,60 €	0,60 €	0,60 €	0,75 €	10,7% p.a.
SOFTWARE AG	TDXP	0,90 €	1,00 €	1,10 €	1,15 €	1,30 €	9,6% p.a.
BIOTEST AG (ST.)	PXAP	0,24 €	0,30 €	0,30 €	0,34 €	0,38 €	12,2% p.a.
GERRY WEBER INTL AG	SDAX	0,40 €	0,50 €	0,75 €	0,85 €	1,10 €	28,8% p.a.
BIOTEST AG (VZ.)	SDAX	0,30 €	0,36 €	0,36 €	0,40 €	0,44 €	10,0% p.a.
HENKEL AG & CO KGAA (VZ.)	DAX	0,50 €	0,53 €	0,53 €	0,53 €	0,72 €	9,5% p.a.
BAYWA AG (ST.)	PXAP	0,30 €	0,32 €	0,40 €	0,40 €	0,50 €	13,6% p.a.
METRO AG (VZ.)	PXAP	1,23 €	1,30 €	1,30 €	1,30 €	1,49 €	4,9% p.a.
BAYWA AG (VZ.)	MDAX	0,30 €	0,32 €	0,40 €	0,40 €	0,50 €	13,6% p.a.
OHB TECHNOLOGY AG	PXAP	0,23 €	0,25 €	0,25 €	0,25 €	0,30 €	6,9% p.a.
DEUTSCHE BOERSE AG	DAX	1,70 €	2,10 €	2,10 €	2,10 €	2,10 €	5,4% p.a.
STRATEC BIOMEDICAL AG	TDXP	0,15 €	0,22 €	0,35 €	0,45 €	0,50 €	35,1% p.a.
DEUTSCHE EUROSHOP AG	MDAX	1,00 €	1,00 €	1,00 €	1,03 €	1,10 €	2,4% p.a.
BILLFINGER BERGER SE	MDAX	1,15 €	1,66 €	1,85 €	2,00 €	2,50 €	21,4% p.a.
DOUGLAS HOLDING AG	MDAX	1,10 €	1,10 €	1,10 €	1,10 €	1,10 €	0,0% p.a.
GRENKLEASING AG	SDAX	0,55 €	0,60 €	0,60 €	0,60 €	0,70 €	6,2% p.a.
LUDWIG BECK AM RATHAUSECK	PXAP	0,20 €	0,30 €	0,30 €	0,35 €	0,35 €	15,0% p.a.
HORNACH HOLDING AG	SDAX	1,14 €	1,14 €	1,14 €	1,34 €	1,34 €	4,1% p.a.
ECKERT & ZIEGLER	PXAP	0,22 €	0,22 €	0,28 €	0,45 €	0,60 €	28,5% p.a.
HENKEL AG & CO KGAA (ST.)	PXAP	0,48 €	0,51 €	0,51 €	0,51 €	0,70 €	9,9% p.a.
CTS EVENTIM	SDAX	0,49 €	0,49 €	0,61 €	0,83 €	0,87 €	15,4% p.a.
KONTRON AG	TDXP	0,15 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	0,20 €	7,5% p.a.
FORTEC ELEKTRONIK AG	PXAP	0,30 €	0,30 €	0,30 €	0,30 €	0,30 €	0,0% p.a.
METRO AG (ST.)	DAX	1,12 €	1,18 €	1,18 €	1,18 €	1,35 €	4,8% p.a.
FIELMANN AG	MDAX	1,20 €	1,40 €	1,95 €	2,00 €	2,40 €	18,9% p.a.
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	MDAX	0,82 €	0,93 €	0,93 €	0,93 €	1,10 €	7,6% p.a.
FRESENIUS MEDICAL CARE AG (ST.)	DAX	0,47 €	0,54 €	0,58 €	0,61 €	0,65 €	8,4% p.a.
MVV ENERGIE AG	SDAX	0,77 €	0,80 €	0,90 €	0,90 €	0,90 €	4,0% p.a.
FRESENIUS MEDICAL CARE AG (VZ.)	PXAP	0,49 €	0,56 €	0,60 €	0,63 €	0,67 €	8,1% p.a.
REALTECH AG	PXAP	0,50 €	0,50 €	0,50 €	0,50 €	0,50 €	0,0% p.a.
FUCHS PETROLUB AG (ST.)	PXAP	0,94 €	1,44 €	1,54 €	1,64 €	2,64 €	29,5% p.a.
SAP AG	DAX	0,46 €	0,50 €	0,50 €	0,50 €	0,60 €	6,9% p.a.
FUCHS PETROLUB AG (VZ.)	MDAX	1,00 €	1,50 €	1,60 €	1,70 €	2,70 €	28,2% p.a.
SIEMENS AG	DAX	1,45 €	1,60 €	1,60 €	1,60 €	2,70 €	16,8% p.a.
FRAPORT AG	MDAX	1,15 €	1,15 €	1,15 €	1,15 €	1,25 €	2,1% p.a.
SOLARWORLD AG	TDXP	0,10 €	0,14 €	0,15 €	0,16 €	0,19 €	17,4% p.a.
FRESENIUS SE (ST.)	DAX	0,57 €	0,66 €	0,70 €	0,75 €	0,86 €	10,8% p.a.
HOCHTIEF AG	MDAX	1,10 €	1,30 €	1,40 €	1,50 €	2,00 €	16,1% p.a.

Tab. 11: Alle Unternehmen des Prime Standard, welche seit 2007 nie die Dividende pro Aktie gesenkt haben

- Finanzwirtschaftliche Forschungseinrichtung der FOM Hochschule für Oekonomie & Management in Essen, die mit 18 Hochschulstudienzentren und etwa 20.000 Studierenden zu den größten privaten Hochschulen in Deutschland gehört
- Fokus der wissenschaftlichen Arbeit: Praxisrelevante Problemstellungen des Portfolio-Managements – mit dem Ziel, privaten und institutionellen Anlegern normative, akademisch validierte Anregungen für Analyse, Umsetzung und Monitoring innovativer Investment-Strategien an die Hand zu geben
- Unterstützung von Forschung und Lehre durch mit renommierten Wissenschaftlern, Finanzanalysten und Vermögensverwaltern besetzten Beirat sowie durch globale und projektbezogene Kooperationen mit anderen Hochschulen, Verbänden und Medien (DSW, SWL Sustainable Wealth Lab AG, finanzen.net)
- Forschungsergebnisse werden kommuniziert über Studien, Fachartikel und im Web ([www.fom-dips.de](http://www.fom-dips.de), [www.finanzen.net/dips](http://www.finanzen.net/dips)), parallel veranstaltet das Institut öffentlich zugängliche Fachtagungen und Info-Roadshows

## Hauptforschungsfelder:

- Strategische Asset Allocation / Passives Portfoliomanagement
- Optimized Indexing / Quantitative Investment-Modelle
- Wechselbeziehungen zwischen Corporate Finance und Asset Management

# Ihre Ansprechpartner

## Kontakt

- **Dips Deutsches Institut für Portfolio-Strategien gGmbH**  
Leimkugelstraße 6, D-45141 Essen  
([www.fom-dips.de](http://www.fom-dips.de), [www.finanzen.net/dips](http://www.finanzen.net/dips))
- **Institutsleitung dips**  
Prof. Dr. Eric Frère, Direktor  
E-Mail: [eric.frere@fom-dips.de](mailto:eric.frere@fom-dips.de)  
Prof. Dr. Joachim Rojahn, Co-Direktor  
E-Mail: [joachim.rojahn@fom-dips.de](mailto:joachim.rojahn@fom-dips.de)
- **Wissenschaftlicher Referent**  
Andreas Schyra  
E-Mail: [andreas.schyra@fom-dips.de](mailto:andreas.schyra@fom-dips.de)
- **Deutsche Schutzvereinigung für Wertpapierbesitz (DSW) e.V.**  
Marco Cabras  
E-Mail: [marco.cabras@dsw-info.de](mailto:marco.cabras@dsw-info.de)
- **Vorsitzende des dips-Fachbeirats**  
Christian W. Röhl  
E-Mail: [christian.roehl@fom-dips.de](mailto:christian.roehl@fom-dips.de)  
Werner H. Heussinger  
E-Mail: [werner.heussinger@fom-dips.de](mailto:werner.heussinger@fom-dips.de)

# Disclaimer

**Disclaimer/Haftungsausschluss:** Sämtliche Inhalte dieses Dokuments einschließlich aller Anlagen wurden nach bestem Wissen und Gewissen recherchiert und formuliert. Dennoch kann weder seitens der dips Deutsches Institut für Portfolio-Strategien gGmbH (DIPS) oder seitens ihrer Organe noch seitens der FOM Hochschule für Oekonomie & Management gGmbH (FOM) oder ihrer Organe eine Gewähr für Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit dieser Informationen gegeben werden. Überdies dienen sämtliche Inhalte nur der Information und sind insbesondere nicht als Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eventuell erwähnter Wertpapiere oder als Empfehlung zur Umsetzung eventuell beschriebener Anlagestrategien zu interpretieren. Dementsprechend haften das dips, die FOM oder ihre jeweiligen Organe nicht für materielle und/oder immaterielle Schäden, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden.