



Dividendenaktien finden & beobachten

Überblick über unsere Dividendenaktien
sowie die besten Dividendenaktien aus dem Heibel-Ticker Universum
für Mitglieder des Heibel-Ticker Börsenbriefes

DAX, MDAX, SDAX, EuroStoxx50, ATX, SMI, S&P 500, Nikkei225

Liebe Börsenfreunde,

seit einigen Jahren folgen wir mit unserer Dividendenstrategie fest definierten Regeln. In diesem Dokument zeige ich unsere Regeln auf, damit Sie in der Lage sind, Ihre eigenen Dividendenaktien entsprechend zu prüfen oder eigene neue Dividendenaktien zu finden.

Im Anschluss überprüfe ich unsere aktuellen Dividentitel auf die Erfüllung der Dividendenkriterien und gebe Ihnen zum Abschluss eine Liste aller Aktien an die Hand, die unsere 5 Dividendenkriterien erfüllen. Sie können anhand dieser Listen auf die Suche nach ihren eigenen Dividendenlieblingen gehen oder die Listen als Anregung nutzen, sich über einige Unternehmen näher zu informieren.

[Auf YouTube habe ich die Dividendenkriterien am 25.2.25 das Thema aufbereitet.](#)

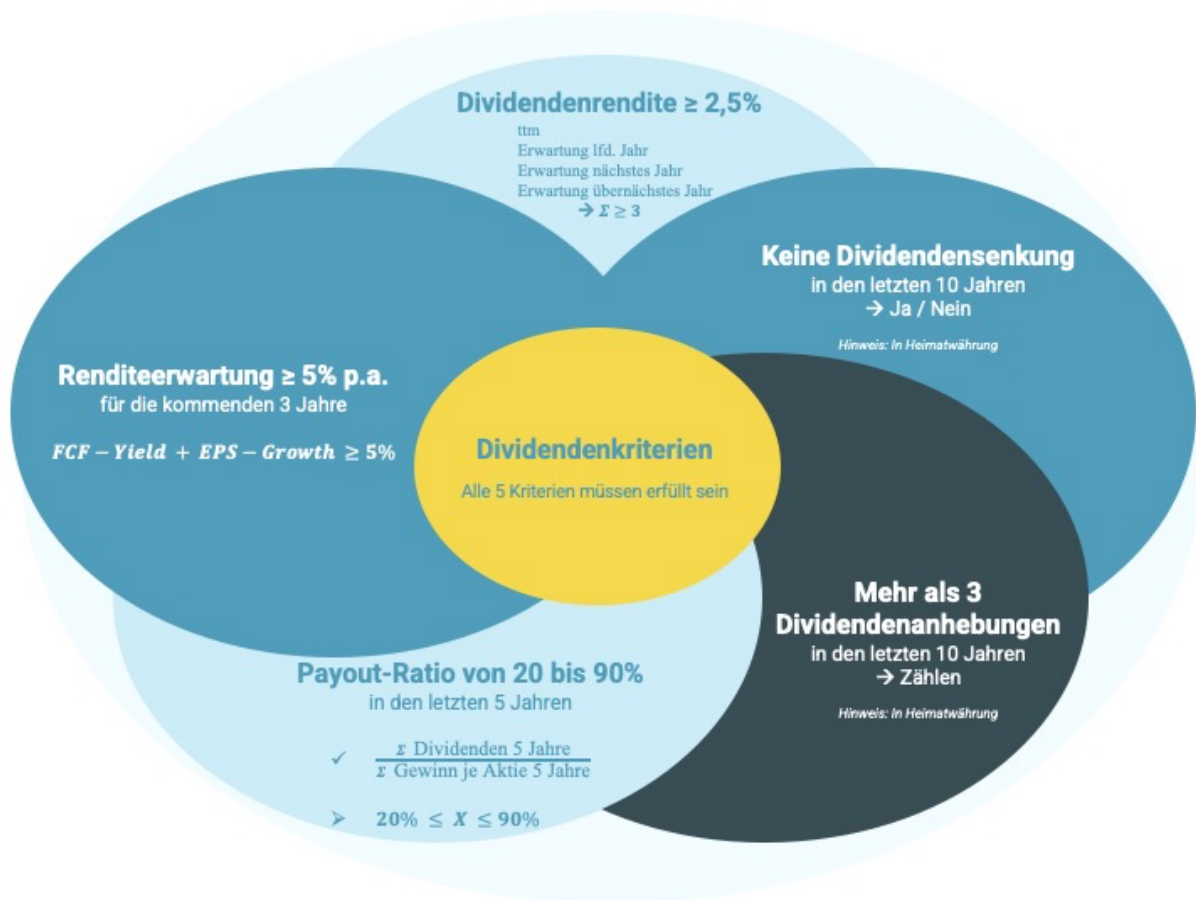
Take Share,

Stephan Heibel

Inhalt

DIVIDENDENAKTIEN	1
INHALT	2
ÜBERSICHT DER HEIBEL-TICKER DIVIDENDENKRITERIEN	3
DIVIDENDENRENDITE KONTINUIERLICH ÜBER 2,5%	3
KEINE DIVIDENDENSENKUNG SEIT 10 JAHREN	4
MIND. 3 DIVIDENDENANHEBUNGEN IN 10 JAHREN	4
AUSSCHÜTTUNGSQUOTE ZWISCHEN 20% UND 90%	4
FREIER CASHFLOW QUOTE + GEWINNWACHSTUMS $\geq 5\%$	5
5 HEIBEL-TICKER DIVIDENDENPOSITIONEN	6
CEWE	6
ALLIANZ	7
SNAP-ON	8
HOLCIM	9
YAMAHA	10
ÜBERSICHTSLISTEN QUALIFIZIERTER DIVIDENDENAKTIEN	11
DAX, MDAX, SDAX, EUROSTOXX50, ATX, SMI, S&P500, NIKKEI225, EURO600	11

Übersicht der Heibel-Ticker Dividendenkriterien



Es gibt sicherlich für die eine oder andere Zielverfehlung gute Gründe, doch wir benötigen für unser Portfolio nur 5 Titel und schöpfen aus einem Aktienuniversum von insgesamt 1.000 Unternehmen, da können wir es uns leisten, pingelig zu sein.

Alle 5 Dividendenkriterien müssen also erfüllt sein, damit sich eine Aktie für unseren Dividendenbereich qualifiziert:

Dividendenrendite kontinuierlich über 2,5%

Auf Basis der aktuellen Bewertung (Aktienkurs oder Marktkapitalisierung) muss die Dividende über 2,5% liegen. Dabei betrachte ich die aktuelle Ausschüttung. Bei US-Unternehmen werden Dividenden manchmal quartalsweise ausgeschüttet, dort betrachte ich die vier letzten Quartale (ttm = trailing twelve months – rollierend die letzten 12 Monate).

Um sicherzustellen, dass aktuell keine negative Entwicklung erwartet wird, betrachte ich noch die Dividendenerwartungen der Analysten für die kommenden 3 Jahre.

Manchmal liegt die letzte Dividendenausschüttung schon fast ein Jahr zurück und der Kurs ist seither angestiegen, so dass die 2,5% Dividendenrendite zum aktuellen Kursniveau nicht mehr erfüllt werden. Auch gibt es manchmal nicht für alle Unternehmen Dividendenerwartungen für die ferne Zukunft in 3 Jahren. Daher reicht es mir, wenn drei der vier Zeiträume eine Dividendenrendite über 2,5% ausweisen.

Keine Dividendensenkung seit 10 Jahren

Die große Finanzkrise 2007 bis 2009, die Eurokrise, Corona, ... es gibt immer wieder Ereignisse, die das Geschäftsmodell vieler Unternehmen durcheinanderschütteln. Unsere Dividendenunternehmen müssen sich in solchen Zeiten beweisen. Sie müssen zeigen, dass sie trotz widriger Umstände in der Lage sind, die Dividendenkontinuität zu bewahren.

Mind. 3 Dividendenanhebungen in 10 Jahren

Quasi als Inflationsausgleich sollte die Dividende über einen längeren Zeitraum wachsen. Ich zähle, wie oft die Dividende angehoben wurde.

Ausschüttungsquote zwischen 20% und 90%

Der Nettogewinn eines Unternehmens kann für Dividenden, für Aktienrückkäufe, Investitionen, den Schuldenabbau und für den Aufbau von Cashreserven verwendet werden. Ich möchte sehen, dass das Unternehmen einen nennenswerten Teil des Gewinns für Dividendenausschüttungen verwendet. Ich werte dies als Zeichen dafür, dass das Unternehmen in einem reifen und gleichzeitig lukrativen Markt unterwegs ist.

Allerdings darf nicht mehr ausgeschüttet werden, als Gewinn erwirtschaftet wird, sonst bleibt nichts mehr zum Investieren übrig. Die Substanz des Unternehmens würde mit der Zeit eruiieren.

Da es immer mal schwere Zeiten geben kann, darf dieses Kriterium in einzelnen Jahren ignoriert werden. Ich berechne, wie es sich über einen Zeitraum der vergangenen fünf Jahre verhalten hat. Dazu summiere ich alle ausgeschütteten Dividenden der vergangenen fünf Jahre und teile sie durch die Summe aller erwirtschafteter Gewinne der vergangenen fünf Jahre. Dadurch erhalte ich die durchschnittliche

Ausschüttungsquote. Im Durchschnitt sollte die Ausschüttungsquote dann zwischen 20% und 90% liegen.

Freier Cashflow Quote + Gewinnwachstums $\geq 5\%$

Diese Kennziffer verbindet Qualität, Bewertung und Wachstum. Die Free-Cashflow-Yield (FCF-Yield) misst, wie viel Cash das Unternehmen nach Investitionen relativ zum Börsenwert heute erwirtschaftet. Dadurch, dass Investitionen bereits vom Cash abgezogen sind, gilt diese Kennziffer als frei von Bilanzkosmetik. Eine hohe FCF-Yield heißt, das Geschäftsmodell finanziert Dividenden, Rückkäufe und Expansion aus eigener Kraft.

Das Gewinnwachstum (Gewinn je Aktie) bringt die Dynamik des Geschäftsmodells ins Spiel: Skalierung, Margen, Nettoverschuldung und Aktienrückkäufe landen automatisch in einer Aktienkennziffer und blenden Verwässerung aus.

Addiert man beides, erhält man eine konservative Näherung für die langfristige Aktionärsrendite. Nur wer nach Investitionen reichlich Cash abwirft und pro Aktie wächst, kann das Geschäft halten oder steigern, ohne die Bilanz zu überdehnen. Die Nachhaltigkeit eines Geschäftsmodells kann so beurteilt werden und die wahrscheinliche Rendite für Aktionäre wird realistisch geschätzt.

Natürlich ist auch diese Kennziffer nur eine Momentaufnahme und strategische Entscheidungen können die durchschnittlichen Erwartungen der Analysten stark beeinflussen.

Unternehmen, die bei dieser Kennziffer nicht einmal 5% erreichen, haben meiner Erfahrung nach häufig keine Zukunft.

In unseren Übersichten wird diese Kennziffer angegeben. Natürlich gibt es auch Ausreißer „nach oben“. Dort muss man dann genau hinschauen, wie sich die Kennziffer zusammensetzt: Sind die Analystenschätzungen veraltet, wird ein überproportionaler Gewinnsprung aufgrund von Sondereffekten erwartet, etc.

5 Heibel-Ticker Dividendenpositionen

Cewe

Industrials

Commercial Services & Supplies

Dividendenrendite
>2,5%: ttm, lfd.,
nächstes,
übernächstes Jahr

10 Jahre kein
Dividendenrückgang

Mindestens 3
Dividendenanhebungen
in 10 Jahren

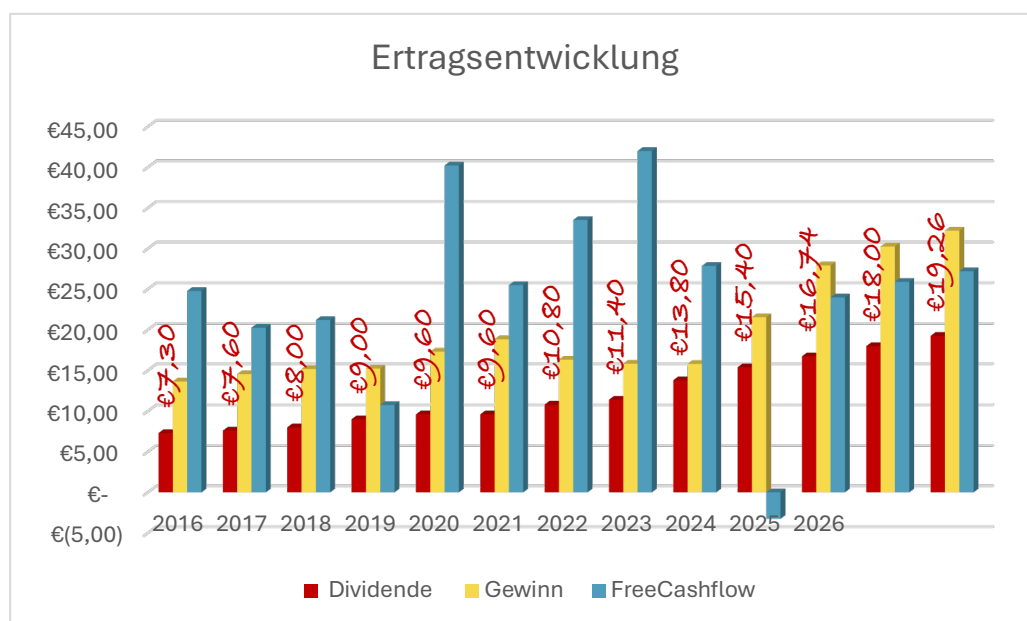
Payout-Quote t5Yr>
20%-90%

Erwartete Rendite
CAGR EPS + FCF-Yield
3Yr >5%

4	Ja	11	33,00%	16,7%
----------	-----------	-----------	---------------	--------------

MarketCap	697 €
Umsatz	833 €
KGv	11,2

Nächste Dividende	3,08 €
Dividendenrendite	3,0%
ex-Dividende Tag	05.06.25



Allianz

Financials Insurance

Dividendenrendite

>2,5%: ttm, lfd.,
nächstes,
überrächstes Jahr

10 Jahre kein
Dividendenrückgang

Mindestens 3
Dividendenanhebungen
in 10 Jahren

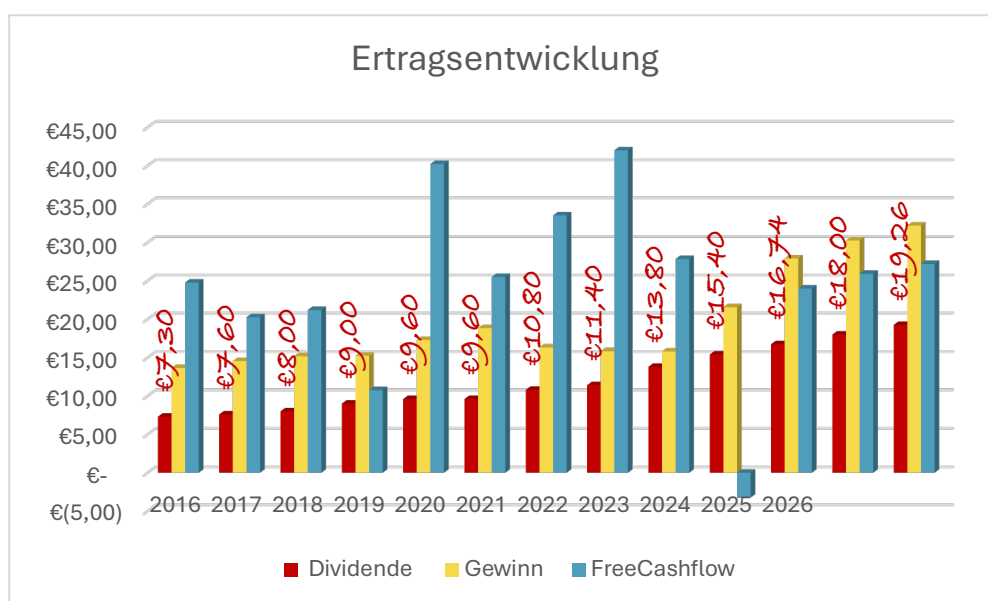
Payout-Quote
t5Yr> 20%-90%

Erwartete Rendite
CAGR EPS + FCF-
Yield 3Yr >5%

4	Ja	10	64,00%	13,9%
----------	-----------	-----------	---------------	--------------

MarketCap	176.914 €
Umsatz	113.663 €
KGV	13,2

Nächste Dividende	16,74 €
Dividendenrendite	4,5%
ex-Dividende Tag	09.05.25



Snap-On

Industrials Machinery

Dividendenrendite
>2,5%: ttm, lfd.,
nächstes,
übernächstes Jahr

10 Jahre kein
Dividendenrückgang

Mindestens 3
Dividendenanhebungen
in 10 Jahren

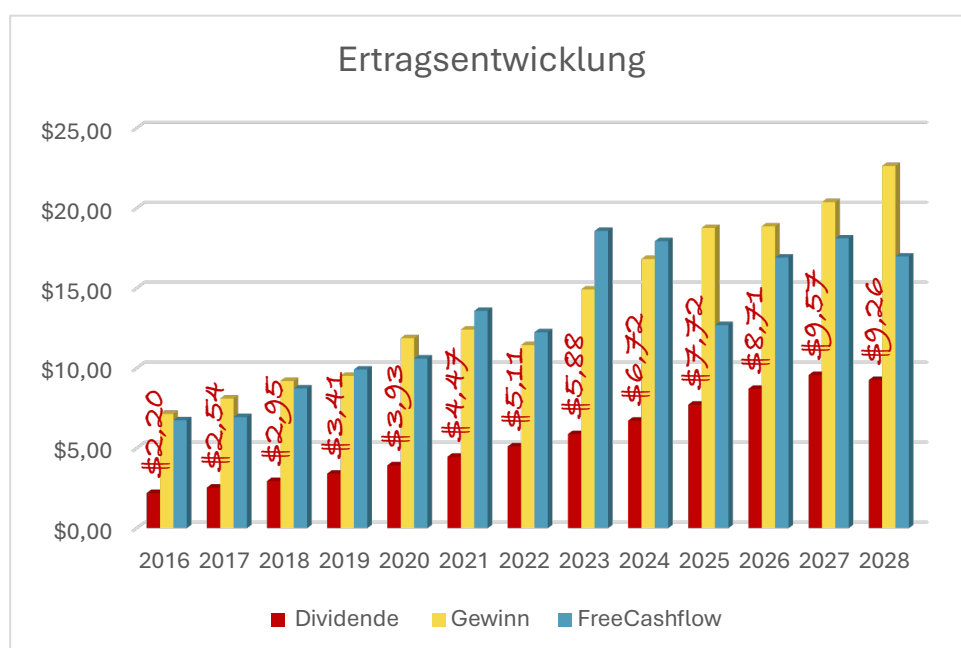
Payout-Quote
t5Yr> 20%-90%

Erwartete
Rendite CAGR
EPS + FCF-Yield
3Yr >5%

4	Ja	11	37,00%	10,2%
----------	-----------	-----------	---------------	--------------

MarketCap	\$17.348
Umsatz	\$5.108
KGv	17,9

Nächste Dividende	\$8,71
Dividendenrendite	2,6%
ex-Dividende Tag	19.08.25



Holcim

Materials Construction Materials

Dividendenrendite
>2,5%: ttm, lfd.,
nächstes,
übernächstes Jahr

10 Jahre kein
Dividendenrückgang

Mindestens 3
Dividendenanhebungen
in 10 Jahren

Payout-Quote
t5Yr> 20%-90%

Erwartete
Rendite CAGR
EPS + FCF-Yield
3Yr >5%

4

Ja

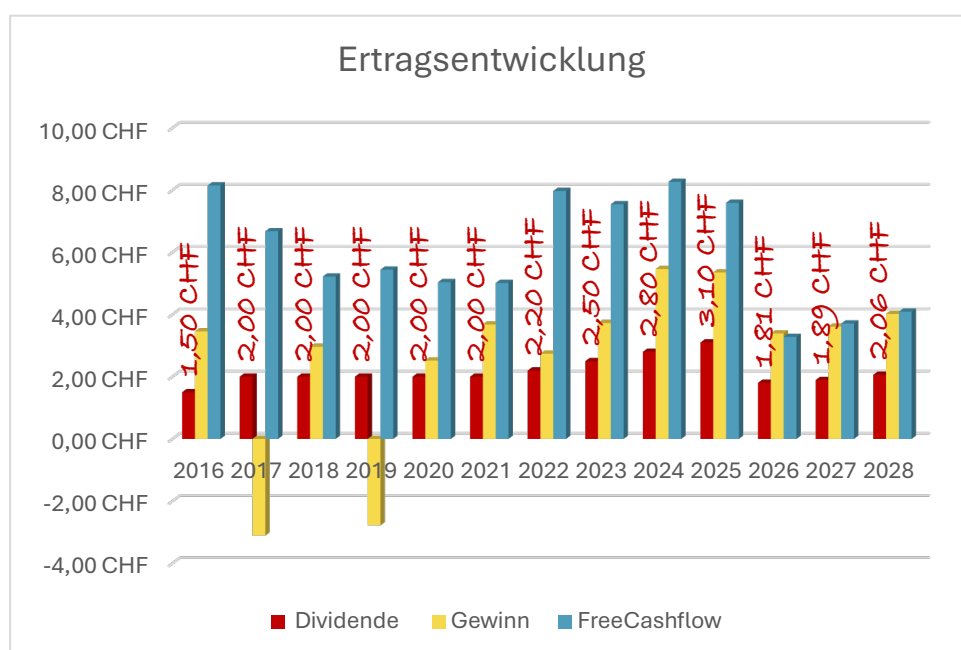
7

56,00%

-3,0%

MarketCap	CHF 44.070
Umsatz	CHF 26.407
KGV	20,0

Nächste Dividende	CHF 1,81
Dividendenrendite	2,7%
ex-Dividende Tag	19.05.25



Holcim spaltete im laufenden Jahr 2025 sein US-Geschäft ab und brachte es unter dem Namen Amrize an die US-Börse. Das verbleibende Geschäft von Holcim ist nun kleiner, die Dividende künftig also geringer. Unser 5. Kriterium (FCF-Yield + Gewinnwachstum >5%) ist bereits nicht mehr erfüllt, da dies unser Blick in die Zukunft ist, bei dem die verbliebene Gesellschaft um Amrize reduziert ist.

Auch die Dividende wird in der Zukunft geringer ausfallen, doch im Verhältnis zum ebenfalls reduzierten Aktienkurs bleibt die Rendite über 2,5% (1. Kriterium). Es wird jedoch in unserer Statistik nächstes Jahr eine rückläufige Dividende geben, so dass auch unser 2. Kriterium nicht mehr erfüllt sein wird.

Wir müssten nun alle Kennziffern der vergangenen 10 Jahre um das US-Geschäft bereinigen, um die Kontinuität des verbliebenen Geschäfts beurteilen zu können – das

ist kaum möglich. Daher toleriere ich für eine gewisse Zeit in diesem Sonderfall den Umstand, dass die Kriterien nicht erfüllt sind. Sollte sich jedoch ein „besseres“ Schweizer Dividendenunternehmen zeigen, werde ich wechseln.

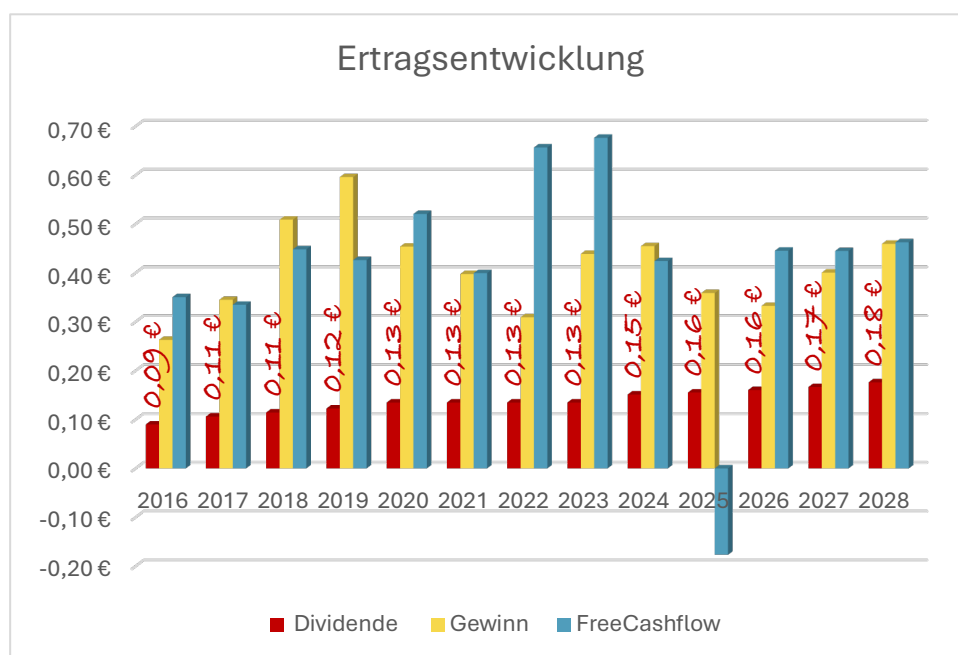
Yamaha

Industrials Commercial Services & Supplies

Dividendenrendite >2,5%: ttm, lfd., nächstes, übernächstes Jahr	10 Jahre kein Dividendenrückgang	Mindestens 3 Dividendenanhebungen in 10 Jahren	Payout-Quote t5Yr> 20%-90%	Erwartete Rendite CAGR EPS + FCF-Yield 3Yr >5%
4	Ja	8	41,00%	48,0%

MarketCap	2.488,91 €
Umsatz	2.831,03 €
KGV	18,1

Nächste Dividende	0,16 €
Dividendenrendite	2,7%
ex-Dividende Tag	30.03.26



Übersichtslisten qualifizierter Dividendenaktien

DAX, MDAX, SDAX, EuroStoxx50, ATX, SMI, S&P500, Nikkei225, Euro600

Ticker	DivYld >2,5%	Kein Rückgang	>3 Anhebungen	Payout 20%-90%	FCFY+Growth >5%
Dax Index	3	Ja	2		24,4%
Daimler Truck Ho	4	Ja	4	36%	24,1%
Brenntag Se	4	Ja	8	44%	16,9%
Henkel Ag -Pref	4	Ja	6	53%	15,6%
Muenchener Rue-R	4	Ja	10	47%	14,1%
Allianz Se-Reg	4	Ja	10	64%	14,0%
Dhl Group	4	Ja	6	53%	13,8%
Hannover Rueck S	4	Ja	10	49%	10,3%
Mdax Perf Index	1	Ja	2		35,9%
Dws Group Gmbh &	4	Ja	10	65%	25,6%
Talanx Ag	3	Ja	10	40%	22,8%
Fuchs Se-Pref	4	Ja	11	55%	13,3%
Sdax Perf Index	3	Ja	2		118,6%
Cancom Ag	4	Ja	4	41%	26,4%
Stabilus Se	4	Ja	7	45%	22,1%
Hornbach Holding	4	Ja	4	24%	18,8%
Cewe Stiftung &	4	Ja	11	33%	16,4%
Austrian Traded Atx Indx	3	Ja	2		22,6%
Wienerberger Ag	4	Ja	8	33%	69,2%
Swiss Market Index	3	Ja	2		15,2%
Roche Hldg-Genus	4	Ja	11	65%	34,5%
Partners Group J	4	Ja	11	87%	17,9%
Swiss Life H Ag	4	Ja	11	76%	11,7%
Nestle Sa-Reg	4	Ja	11	66%	9,1%
Euro Stoxx 50 Pr	3	Ja	2		13,6%
Sanofi	4	Ja	11	59%	35,4%
Koninklijke Ahol	4	Ja	11	53%	21,4%
Muenchener Rue-R	4	Ja	10	47%	14,1%
Allianz Se-Reg	4	Ja	10	64%	14,0%
Dhl Group	4	Ja	6	53%	13,8%
Iberdrola Sa	4	Ja	11	60%	5,0%
S&P 500 Index	0	Ja	2		16,0%
Stanley Black &	4	Ja	11	64%	58,0%
Amgen Inc	4	Ja	11	71%	49,9%
Phillips 66	4	Ja	11	52%	41,5%
Pfizer Inc	4	Ja	11	63%	39,2%
Cvs Health Corp	4	Ja	6	45%	35,8%
Johnson&Johnson	4	Ja	11	56%	33,7%
Prudentl Finl	4	Ja	11	85%	33,7%
Tyson Foods-A	4	Ja	11	46%	33,4%

Metlife Inc	4	Ja	11	37%	32,1%
Ppg Inds Inc	4	Ja	11	48%	29,8%
Medtronic Plc	4	Ja	11	84%	27,0%
Merck & Co	4	Ja	11	68%	26,0%
Principal Finl	4	Ja	11	32%	24,1%
Skyworks Solutio	4	Ja	11	38%	22,0%
Texas Instrument	4	Ja	11	64%	20,8%
Omnicom Group	4	Ja	7	44%	20,7%
Sysco Corp	4	Ja	11	66%	18,8%
Truist Financial	4	Ja	10	69%	18,8%
Fifth Third Banc	4	Ja	11	41%	18,6%
Valero Energy	4	Ja	9	33%	18,6%
Accenture Plc-A	3	Ja	11	42%	18,5%
State St Corp	4	Ja	11	35%	18,4%
Regions Financia	4	Ja	11	39%	17,8%
The Campbell'S C	4	Ja	5	59%	17,7%
Huntington Banc	4	Ja	9	56%	17,3%
Lockheed Martin	4	Ja	11	48%	17,1%
Pnc Financial Se	4	Ja	11	46%	16,3%
Genuine Parts Co	4	Ja	11	59%	16,0%
Paychex Inc	4	Ja	11	79%	16,0%
M&T Bank Corp	4	Ja	9	37%	15,8%
Us Bancorp	4	Ja	11	49%	15,8%
Coca-Cola Co/The	4	Ja	11	79%	15,4%
Archer-Daniels	4	Ja	11	32%	14,3%
Comcast Corp-A	4	Ja	11	38%	13,7%
Pepsico Inc	4	Ja	11	76%	13,6%
Verizon Communic	4	Ja	11	60%	12,9%
Bunge Global Sa	4	Ja	10	22%	12,2%
Exxon Mobil Corp	4	Ja	11	60%	11,7%
United Parcel-B	4	Ja	11	62%	11,7%
Procter & Gamble	4	Ja	11	62%	10,7%
Hormel Foods Crp	4	Ja	11	64%	10,7%
Colgate-Palmoliv	4	Ja	11	66%	10,6%
Mccormick-N/V	4	Ja	11	54%	10,4%
Snap-On Inc	4	Ja	11	37%	10,2%
Evergy Inc	4	Ja	9	70%	10,0%
Pub Serv Enterp	4	Ja	11	82%	9,6%
Chevron Corp	4	Ja	11	64%	9,3%
Xcel Energy Inc	4	Ja	11	63%	7,8%
Public Storage	4	Ja	5	78%	7,5%
Sempra	4	Ja	10	55%	7,4%
Ameren Corp	4	Ja	11	58%	7,3%
Mondelez Inter-A	4	Ja	11	51%	6,5%
Eastman Chemical	4	Ja	11	48%	6,1%
Alliant Energy	4	Ja	11	64%	5,9%

Kimberly-Clark	4	Ja	11	75%	5,8%
Nikkei 225	0	Ja	2		8,9%
Taiyo Yuden Co	4	Ja	8	42%	134,9%
Yamaha Corp	4	Ja	8	41%	48,0%
Kirin Holdings C	4	Ja	8	68%	46,8%
Mitsui Chemicals	4	Ja	8	36%	37,1%
Sompo Holdings I	4	Ja	11	38%	30,6%
Oji Holdings Cor	4	Ja	6	29%	26,8%
Denso Corp	4	Ja	8	50%	23,7%
Tokuyama Corp	4	Ja	6	27%	20,9%
Yokohama Financi	4	Ja	9	44%	19,0%
Kajima Corp	4	Ja	10	33%	18,3%
Orix Corp	4	Ja	9	37%	18,1%
T&D Holding Inc	4	Ja	11	80%	18,0%
Chiba Bank Ltd	4	Ja	11	35%	17,9%
Asahi Kasei Corp	4	Ja	6	75%	16,8%
Shizuoka Financi	4	Ja	9	38%	16,5%
Shionogi & Co	4	Ja	11	28%	16,3%
Mizuho Financial	4	Ja	6	39%	16,1%
Nisshin Seifun	4	Ja	11	69%	16,0%
Fukuoka Financia	4	Ja	8	38%	16,0%
Smfg	4	Ja	9	41%	16,0%
Nichirei Corp	4	Ja	10	36%	15,1%
Mitsubishi Ufj F	4	Ja	8	36%	15,0%
Kddi Corp	4	Ja	11	43%	14,9%
Eneos Holdings I	4	Ja	5	27%	14,7%
Tosoh Corp	4	Ja	8	38%	14,6%
Meiji Hd	4	Ja	11	39%	13,2%
Sumitomo Mitsui	4	Ja	9	46%	12,9%
Credit Saison Co	4	Ja	8	25%	12,9%
Comsys Holdings	4	Ja	11	45%	12,8%
Kyowa Kirin Co L	4	Ja	9	46%	12,4%
Toyota Tsusho	4	Ja	11	28%	11,9%
Seiko Epson	4	Ja	5	38%	11,9%
Asahi Group Hold	4	Ja	11	39%	11,8%
Nissan Chemical	4	Ja	10	53%	11,0%
Ntt Inc	4	Ja	11	37%	10,7%
Marui Group	4	Ja	11	77%	10,3%
Sekisui House	4	Ja	11	41%	8,4%
Dai-Ichi Life Ho	4	Ja	10	29%	8,4%
Ms&Ad Insurance	4	Ja	11	39%	7,7%
Nissui Corp	4	Ja	10	28%	7,1%
Tokyu Fudosan Hd	4	Ja	10	35%	6,1%
Obayashi Corp	4	Ja	8	43%	6,1%
Dowa Holdings Co	4	Ja	5	25%	5,6%
Bbg Eurozone Dm Lms Pr	3	Ja	2		18,9%

Wienerberger Ag	4	Ja	8	33%	69,2%
Glanbia Plc	4	Ja	10	38%	39,5%
Sanofi	4	Ja	11	59%	35,4%
Koninklijke Heij	4	Ja	5	41%	34,8%
Teleperformance	4	Ja	9	40%	34,8%
Wendel	4	Ja	10	37%	33,2%
Valmet Oyj	4	Ja	9	69%	30,1%
Recordati Spa	3	Ja	11	65%	29,1%
Neinor Homes Sa	4	Ja	5	90%	27,5%
Cancom Ag	4	Ja	4	41%	26,4%
Dws Group Gmbh &	4	Ja	10	65%	25,6%
Daimler Truck Ho	4	Ja	4	36%	24,1%
Equasens	4	Ja	8	42%	23,5%
Ipsos	4	Ja	10	35%	23,1%
Orion Oyj-CI B	3	Ja	7	84%	23,0%
Talanx Ag	3	Ja	10	40%	22,8%
Stabilus Se	4	Ja	7	45%	22,1%
Koninklijke Ahol	4	Ja	11	53%	21,4%
Capgemini Se	4	Ja	9	36%	20,6%
Nn Group	4	Ja	11	46%	20,4%
Hornbach Holding	4	Ja	4	24%	18,8%
Bouygues Sa	4	Ja	5	71%	18,8%
Signify Nv	4	Ja	10	54%	17,2%
Brenntag Se	4	Ja	8	44%	16,9%
Cewe Stiftung &	4	Ja	11	33%	16,4%
Ageas	4	Ja	10	54%	16,2%
Unipol	4	Ja	8	39%	15,8%
Huhtamaki Oyj	4	Ja	10	48%	15,7%
Henkel Ag & Co K	4	Ja	6	53%	15,6%
Henkel Ag -Pref	4	Ja	6	53%	15,6%
Muenchener Rue-R	4	Ja	10	47%	14,1%
Allianz Se-Reg	4	Ja	10	64%	14,0%
Vopak	4	Ja	10	72%	13,9%
Dhl Group	4	Ja	6	53%	13,8%
Italgas Spa	4	Ja	11	64%	13,4%
Fuchs Se-Pref	4	Ja	11	55%	13,3%
Vicat	4	Ja	4	38%	13,1%
Poste Italiane	4	Ja	11	57%	12,6%
Kemira Oyj	4	Ja	7	54%	11,4%
Mondadori (Arn)	4	Ja	6	53%	11,2%
Hannover Rueck S	4	Ja	10	49%	10,3%
Melexis Nv	4	Ja	7	81%	10,2%
Erg Spa	4	Ja	4	67%	8,5%
Iren Spa	4	Ja	10	54%	7,9%