



Unternehmen aktuell

Freitag, den 04.11.2011

Halten

(vorher: Kaufen vom 11.07.2011)

Branche

Gesundheit

Kursziel

11,00 EUR

Aktienkennzahlen

Schlusskurs am 03.11.2011 (EUR)	10,02
Anzahl der Aktien (Mio.)	231,9
Marktkapitalisierung (Mio. EUR)	2.324
Freefloat (%)	100,00

Bewertungskennzahlen

	2011e	2012e
KGV	14,5	13,1
PEG	1,3	1,1
EV/EBITDA	8,1	7,5
EV/EBIT	11,4	10,2
Dividendenrendite (%)	0,0	0,0

Termine

Historische Entwicklung (Schlusskurs)

52-Wochen-Hoch/Tief (EUR) 15,25/9,07

absolut (%)	1M	3M	12M
	0,1	-6,7	-24,2
relativ gg. (PP)	1M	3M	12M
TecDAX	-11,6	-3,1	-7,5
Stoxx Europe 600	-2,9	-8,0	-30,1
Health Care			



Kürzel

Reuters	QGEN.DE
Bloomberg	QIA GY
ISIN	NL0000240000

Qiagen

Ersteller: Christoph Schöndube (Analyst)

Das von Qiagen für das dritte Quartal 2011 vorgelegte Zahlenwerk konnte unsere Erwartungen auf der Umsatzebene nicht erfüllen (-3%). Ergebnisseitig lagen die Zahlen im Rahmen unserer Erwartungen. Qiagen profitierte im dritten Quartal von einer positiven Wechselkursentwicklung sowie einer guten Umsatzentwicklung in der Region Asien/Pazifik/Japan. Positiv werten wir, dass Qiagen den Ergebnisausblick für das Geschäftsjahr 2011 ausgeweitet hat (bereinigtes EpS 2011 von 0,96 bis 0,97 (zuvor: 0,96) USD). Wir haben unsere Prognose für 2012 überarbeitet (bereinigtes EpS 2012e: 1,06 (alt: 1,16) USD). Auf Basis einer Peer Group-Bewertung ermitteln wir ein neues Kursziel von 11,00 (alt: 12,00) Euro. Das Q3-Zahlenwerk konnte für positive Impulse sorgen (Kurs 03.11.: +4%). Trotz des optimistischeren Ausblicks votieren wir mit Blick auf die Unsicherheit hinsichtlich der wirtschaftlichen Entwicklung unter anderem in dem für Qiagen wichtigen US-Markt weiterhin mit Halten.

Unternehmensdaten

(in Mio. USD / US-GAAP)

	2009	2010	2011e	2012e
Umsatz	1.010	1.087	1.164	1.280
gg. Vj. (%)	13,1	7,7	7,0	10,0
EBITDA	365	445	435	471
gg. Vj. (%)	21,1	21,9	-2,4	8,3
EBITDA-Marge (%)	36,1	40,9	37,3	36,8
EBIT	296	308	310	346
gg. Vj. (%)	17,2	4,1	0,4	11,7
EBIT-Marge (%)	29,3	28,3	26,6	27,0
Nettoergebnis	200	223	228	252
gg. Vj. (%)	22,2	11,6	2,2	10,6
Nettomarge (%)	19,8	20,5	19,6	19,7
Cashflow	217	251	289	360
ROE (%)	8,7	9,0	8,4	8,5

Daten je Aktie

(in USD)

Ergebnis	0,93	0,93	0,96	1,06
Cashflow	1,01	1,04	1,21	1,51
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00

Qiagen ist der weltweit führende Anbieter von Probenvorbereitungs- und Testtechnologien (Sample and Assay Technologies) - Produkte zur Handhabung, Vorbereitung und Präparation sowie zur molekularen Analyse und zum Testen von biotechnologischen Proben. Insgesamt umfasst das Produktangebot des Unternehmens heute mehr als 500 Produkte und Automationsplattformen, die weltweit in mehr als 42 Länder verkauft werden.



Highlights

- ⇨ Qiagen wies für das dritte Quartal 2011 ein solides Zahlenwerk aus, konnte jedoch damit unsere Erwartungen umsatzseitig nicht übertreffen. Auf der Ergebnis-ebene lag Qiagen dagegen im Rahmen unserer Erwartungen.
- ⇨ Den Umsatzausblick für 2011 hat Qiagen bestätigt (Umsatzwachstum von wb. 3%). Den ergebnisseitigen Ausblick hat der Konzern dagegen überraschend ausgeweitet (bereinigtes EpS 2011 von 0,96 bis 0,97 (zuvor: 0,96) USD).

Geschäftsentwicklung

Im dritten Quartal (Q3) 2011 stieg der Umsatz um 5% (währungsbereinigt (wb.): +1%) auf 289 (Vj.: 274; unsere Prognose: 298; Marktkonsens: 287) Mio. USD. Die Umsatzentwicklung in den einzelnen Segmenten fiel dabei gemischt aus (bspw. molekulare Diagnostik (Umsatzanteil: 46%): wb. -5% yoy; akademische Forschung (Umsatzanteil: 26%): wb. +7% yoy). Regional betrachtet konnten die Regionen Asien/Pazifik/Japan (wb.: +17% yoy) und Europa/Mittlerer Osten/Afrika (wb. +15% yoy) zum Umsatzwachstum beitragen, während die Region Amerika (wb.: -12% yoy) eine enttäuschende Entwicklung aufwies. Das bereinigte operative Ergebnis sank v.a. auf Grund höherer Vertriebskosten (u.a. in Zusammenhang mit Cellestis-Akquisition) um 5% auf 75 (Vj.: 79; unsere Prognose: 77; Marktkonsens: 74) Mio. USD. Entsprechend verringerte sich die operative Marge auf 25,9% (Vj.: 28,8%). Das bereinigte Nettoergebnis ging um 4% auf 56 (Vj.: 59; unsere Prognose: 54; Marktkonsens: 52) Mio. USD zurück.

In den ersten neun Monaten stiegen die Umsatzerlöse um 4% (wb.: +/-0%) auf 835 (Vj.: 801) Mio. USD. Das bereinigte operative Ergebnis belief sich auf 224 (Vj.: 226) Mio. USD. Das bereinigte Nettoergebnis lag mit 161 Mio. USD auf dem Niveau des Vorjahres.

Qiagen	Umsatz Q3 2011 in Mio. USD	Veränderung (währungsbereinigt) gg. Vj.	Umsatz 9M 2011 in Mio. USD	Veränderung (währungsbereinigt) gg. Vj.
Verbrauchsmaterialien	rd. 251,3*	0%	rd. 726,7*	5%
<i>Anteil am Konzernumsatz</i>	~87%	-	~87%	-
Instrumente	rd. 37,6*	8%	rd. 104,2*	-3%
<i>Anteil am Konzernumsatz</i>	~13%	-	~13%	-
Konzern	288,9	+5%	835,3	4%

Quelle: Qiagen, Independent Research

*Konzern weist lediglich prozentuale Anteile aus

**Keine Angaben auf Segmentebene



Perspektiven

Qiagen wies für das dritte Quartal 2011 ein solides Zahlenwerk aus, konnte jedoch damit unsere Erwartungen umsatzseitig nicht erfüllen. Auf der Ergebnisebene lag Qiagen dagegen im Rahmen unserer Erwartungen. Das Unternehmen profitierte im dritten Quartal insbesondere von einer günstigen Wechselkursentwicklung, wodurch sich das Umsatzwachstum um 4 Prozentpunkte erhöhte. Auf der Ergebnisebene belasteten vor allem höhere Vertriebs- und Vermarktungskosten in Verbindung mit den jüngsten Übernahmen von Cellestis und Ipsogen. Darüber hinaus ist laut Angaben des Finanzvorstands Roland Sackers das vierte Quartal 2011 "gut angefallen". Zudem schaut sich Qiagen nach weiteren attraktiven Übernahmekandidaten um (insbesondere in Osteuropa, Asien und Südamerika).

Die Nettoliquiditätsposition per Ende Juni 2011 (+80,2 Mio. USD) veränderte sich per 30.09.2011 in eine Nettoverschuldungsposition (-312 Mio. USD). Die Eigenkapitalquote per 30.09.2011 (65,5%; 30.06.2011: 64,9%; 31.12.2010: 63,3%) lag nach wie vor auf einem sehr soliden Niveau.

Den Umsatzausblick für das laufende Geschäftsjahr hat Qiagen bestätigt und erwartet nach wie vor ein Umsatzwachstum von wb. 3%. Überrascht hat uns, dass der Konzern den ergebnisseitigen Ausblick (nach der unerwarteten Senkung Ende Q2 2011) ausgeweitet hat. Qiagen rechnet nun mit einem bereinigten EpS 2011 von 0,96 bis 0,97 (zuvor: 0,96) USD. Auf Grund der unverändert eingetrübten Wirtschaftslage in den USA haben wir unsere Prognose für 2012 reduziert. Wir erwarten nun für 2012 ein bereinigtes EpS von 1,06 (alt: 1,16) USD.

Wir bewerten die Qiagen-Aktie anhand eines Peer Group-Vergleichs mit den untereinander gleichgewichteten Multiplikatoren EV/Umsatz, EV/EBIT und KGV für 2012 (zuvor: 2011 und 2012). Auf Basis dieser Bewertung ermitteln wir ein neues Kursziel von 11,00 (alt: 12,00) Euro. Der Aktienkurs zeigte unter anderem infolge des optimistischeren Ergebnisausblicks eine positive Reaktion (03.11.: +4%). Damit sollte unseres Erachtens ein Großteil der verbesserten Geschäftsaussichten im Aktienkurs eingepreist sein. Daher votieren wir weiterhin mit Halten.



SWOT-Analyse

Stärken

- Gute Positionierung in den relevanten Märkten (vor allem im Bereich molekulare Diagnostik)
- Gute produktseitige und regionale Diversifikation
- Strategische Zukäufe zum Ausbau des Engagements in wichtigen Zukunftsmärkten
- Wenig konjunktur reagibles Geschäftsmodell

Schwächen

- Abhängigkeit von der jeweiligen nationalen Gesundheitspolitik
- Abhängigkeit von der Pharmaindustrie
- Abhängigkeit von der Entwicklung der Wechselkurse

Chancen

- Weitere Zukäufe zur Portfolioergänzung
- Ausbau des Engagements in wachstumsstarken Zukunftsmärkten (bspw. der personalisierten Medizin)

Risiken

- Zunehmende Wettbewerbsintensität
- Nicht kalkulierbare regulatorische Eingriffe in den Gesundheitssektor durch die Legislative
- Rückschläge in der Forschungspipeline
- Integrationsrisiken

Quelle: Independent Research



Rechtliche Hinweise

Erläuterung Anlageurteil Aktien - Einzelemittenten - (Gültig ab dem 18.12.2009)

Kaufen:	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Gewinn von mindestens 15% aufweisen.
Halten:	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten eine Wertentwicklung zwischen 0% und 15% aufweisen.
Verkaufen:	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Verlust aufweisen.

Erläuterung Anlageurteil Aktien - Einzelemittenten - (Gültig bis zum 17.12.2009)

Kaufen:	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Gewinn von mindestens 15% aufweisen.
Akkumulieren:	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Gewinn zwischen 0% und 15% aufweisen.
Reduzieren:	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Verlust zwischen 0% und 15% aufweisen.
Verkaufen:	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 6 Monaten einen absoluten Verlust von mindestens 15% aufweisen.

Pflichtangaben nach § 34b WpHG und Finanzanalyseverordnung

Wesentliche Informationsquellen

Wesentliche Informationsquellen für die Erstellung dieses Dokumentes sind Veröffentlichungen in in- und ausländischen Medien wie Informationsdienste (z.B. Reuters, VWD, Bloomberg, DPA-AFX u.a.), Wirtschaftspresse (z.B. Börsenzeitung, Handelsblatt, FAZ, FTD, Wallstreet Journal, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten.

Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen:

Aktienanalysen:

Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u.a. Discounted-Cash-Flow-Methode (DCF-Methode), Peer-Group-Analyse) verwandt. In der DCF-Methode wird der Ertragswert der Emittenten berechnet, der die Summe der abgezinsten Unternehmenserfolge, d.h. des Barwertes der zukünftigen Nettoausschüttungen des Emittenten, darstellt. Der Ertragswert wird somit durch die erwarteten künftigen Unternehmenserfolge und durch den angewandten Kapitalisierungszinsfuß bestimmt. In der Peer-Group-Analyse werden an der Börse notierte Emittenten durch den Vergleich von Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinn-Verhältnis Kurs-/Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT) bewertet. Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt.

Sensitivität der Bewertungsparameter:

Die zur Unternehmensbewertung zugrunde liegenden Zahlen aus der Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalflussrechnung und Bilanz sind datumsbezogene Schätzungen und somit mit Risiken behaftet. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht ein deutliches Risiko, dass das Kursziel nicht innerhalb des erwarteten Zeitrahmens erreicht wird. Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck oder bei der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten. Solche Nachfrageschwankungen können sich durch Veränderungen technologischer Art, der gesamtkonjunkturellen Aktivität oder in einigen Fällen durch Änderungen bei gesellschaftlichen Wertevorstellungen ergeben. Veränderungen beim Steuerrecht, beim Wechselkurs und, in bestimmten Branchen, auch bei Regulierungen, können sich ebenfalls auf Bewertungen auswirken. Diese Erörterung von Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.



Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen:

Aktienanalysen:

Die Independent Research GmbH führt eine Liste der Emittenten, für die unternehmensbezogene Finanzanalysen („Coverliste Aktienanalysen“) veröffentlicht werden. Kriterium für die Aufnahme oder Streichung eines Emittenten ist primär die Zugehörigkeit zu einem Index (DAX®, EuroStoxx 50SM und Stoxx Europe 50SM). Zusätzlich werden ausgewählte Emittenten aus dem Mid- und Small-Cap-Segment sowie des US-Marktes berücksichtigt. Hierbei liegt es allein im Ermessen der Independent Research GmbH, jederzeit die Aufnahme oder Streichung von Emittenten auf der Coverliste vorzunehmen. Für die auf der Coverliste Aktienanalysen aufgeführten Emittenten wird, wenn von der Independent Research GmbH als sinnvoll betrachtet, ein qualifizierter Kurzkomentar oder eine Studie verfasst. Dies erfolgt im Regelfall nach der Veröffentlichung von Unternehmenszahlen. Ferner werden täglich zu einzelnen auf der Coverliste Aktienanalysen aufgeführten Emittenten unternehmensspezifische Ereignisse wie z.B. Ad-hoc-Meldungen oder wichtige Nachrichten bewertet. Für welche Emittenten solche Veröffentlichungen vorgenommen werden, liegt allein im Ermessen der Independent Research GmbH. Darüber hinaus werden für auf der Coverliste Aktienanalysen aufgeführte Emittenten Fundamentalanalysen erstellt. Für welche Emittenten solche Veröffentlichungen vorgenommen werden, liegt allein im Ermessen der Independent Research GmbH.

Zur Einhaltung der Vorschriften des Wertpapierhandelsgesetzes kann es jederzeit vorkommen, dass für einzelne auf der Coverliste Aktienanalysen aufgeführte Emittenten die Veröffentlichung von Finanzanalysen ohne Vorankündigung gesperrt wird.

Interne organisatorische und regulative Vorkehrungen zur Prävention oder Behandlung von Interessenkonflikten:

Mitarbeiter/-innen der Independent Research GmbH, die mit der Erstellung und/oder Darbietung von Finanzanalysen befasst sind, unterliegen den hausinternen Compliance-Regelungen, die sie als Mitarbeiter/-innen eines Vertraulichkeitsbereiches einstufen. Die hausinternen Compliance-Regelungen entsprechen den Vorschriften der §§ 33 und 33b WpHG.

Mögliche Interessenkonflikte - Stand: 04.11.2011 -

Mögliche Interessenkonflikte sind mit nachfolgenden Ziffern beim Emittentennamen gekennzeichnet.

Die Independent Research GmbH und/oder mit ihr verbundene Unternehmen:

- 1) sind am Grundkapital des Emittenten mit mindestens 1 Prozent beteiligt.
- 2) waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums beteiligt, das Finanzinstrumente des Emittenten im Wege eines öffentlichen Angebots emittierte.
- 3) betreuen Finanzinstrumente des Emittenten an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.
- 4) haben innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten.
- 6) haben mit den Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen.

Stand: 04.11.2011

**Independent Research GmbH
Westend Office, Friedrich-Ebert-Anlage 36
D-60325 Frankfurt am Main**

Zuständige Aufsichtsbehörde:
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn
und
Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt



Rechtliche Hinweise

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken. Dieses Dokument ist durch die Independent Research GmbH erstellt und zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen mit Wohn- und/oder Gesellschaftssitz und/oder Niederlassungen im Ausland, vor allem in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Großbritannien oder Japan. Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in den Besitz dieser Information und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.

Dieses Dokument stellt weder ein öffentliches Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Mit der Erstellung dieser Informationen ist die Independent Research GmbH insbesondere nicht als Anlageberater oder aufgrund einer Vermögensbetreuungspflicht tätig. Eine Investitionsentscheidung bezüglich irgendwelcher Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte auf der Grundlage eines individuellen Beratungsgesprächs und/oder eines Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen.

Das Dokument stellt eine unabhängige Bewertung der entsprechenden Emittentin bzw. Wertpapiere durch die Independent Research GmbH dar. Alle hierin enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittentin oder dritter Parteien überein.

Die Independent Research GmbH hat die Informationen, auf die sich das Dokument stützt, aus als zuverlässig erachteten Quellen übernommen, ohne jedoch alle diese Informationen selbst zu verifizieren. Dementsprechend gibt die Independent Research GmbH keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen oder Meinungen ab.

Die Independent Research GmbH übernimmt keine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Schäden, die durch die Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments verursacht und/oder mit der Verteilung und/oder Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen.

Die Informationen bzw. Meinungen und Aussagen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die steuerliche Behandlung von Finanzinstrumenten hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein, die ggf. auch zurückwirken können.

Obgleich die Independent Research GmbH Hyperlinks zu Internet-Seiten von in dieser Studie erwähnten Unternehmen angeben kann, bedeutet die Einbeziehung eines Links nicht, dass die Independent Research GmbH sämtliche Daten auf der verlinkten Seite bzw. Daten, auf welche von dieser Seite aus zugegriffen werden kann, bestätigt, empfiehlt oder genehmigt. Die Independent Research GmbH übernimmt weder eine Haftung für solche Daten noch für irgendwelche Konsequenzen, die aus der Verwendung dieser Daten entstehen.

Produktinformationsblatt

über Finanzinstrumente nach Wertpapierhandelsgesetz

Dieses Dokument gibt einen Überblick über wesentliche Charakteristika, insbesondere die Struktur und die Risiken der Kapitalanlage. Eine aufmerksame Lektüre dieser Information wird empfohlen.

AKTIE: Qiagen N.V.

WKN / ISIN: 901626 / NL0000240000

Stand: 04.11.2011

1. Produktbeschreibung / Funktionsweise

Produktgattung: Inhaber-Stammaktie

Darstellung der Funktionsweise:

Die Aktie ist ein Anteils- oder Teilhaberpapier, welches ein Mitgliedschaftsrecht des Aktionärs an einer Aktiengesellschaft verbrieft. Der Aktionär wird Teilhaber am Aktienkapital und damit Mitinhaber des Gesellschaftsvermögens. Die mitgliedschaftliche Beteiligung an einer Aktiengesellschaft räumt dem Aktionär verschiedene Rechte ein. Es handelt sich im Wesentlichen um Vermögens- und Verwaltungsrechte (z.B. Dividende, Bezugsrecht, Teilnahme an der Hauptversammlung, Auskunfts- und Stimmrecht). Inhaberaktien lauten nicht auf den Namen, sondern auf den jeweiligen Inhaber. Bei Inhaberaktien ist ein Eigentumswechsel ohne besondere Formalitäten, insbesondere ohne eine Änderung in der Urkunde möglich.

Anlageziele und Anlagestrategie:

Die Aktienanlage richtet sich i.d.R. an Anleger, die grundsätzlich langfristig orientiert sind und eine positive Unternehmensentwicklung in Form von Dividendenausschüttungen und/oder Kursgewinnen erwarten. Die Aktie ist allerdings ein Risikopapier - das heißt, dass weder Kursgewinne noch Dividenden garantiert werden.

2. Produktdaten

WKN / ISIN	901626 / NL0000240000
Aktie	Qiagen N.V. (Inhaber-Stammaktie)
Währung	Euro
Branche	Gesundheit
Sitz des Unternehmens	Niederlande
Börsennotiz	zum Beispiel Xetra
Internet	www.qiagen.com
Aktuelle Kursinformation	Bei Ihrer Hausbank oder im Internet

3. Risiken

Unternehmerisches Risiko (Insolvenzrisiko):

Es besteht grundsätzlich die Gefahr, dass sich das Unternehmen und damit auch der Aktienkurs schlechter entwickelt als erwartet. Im Extremfall (Insolvenz) kann dies zum Totalverlust des Anlagebetrages führen.

Kursänderungsrisiko:

Aktien weisen unvorhersehbare Kursschwankungen auf. Diese können durch allgemeine Marktrisiken und unternehmensspezifische Risiken hervorgerufen werden. Neben sachlich begründeten Entwicklungen können auch andere Faktoren, wie Markttechnik oder allgemeine Marktstimmung den Kursverlauf einer Aktie maßgeblich beeinflussen.

Dividendenrisiko:

Die Dividende einer Aktie richtet sich maßgeblich nach dem erzielten Gewinn der Gesellschaft und kann somit auch gekürzt werden oder ganz ausfallen. Eine jahrelange ununterbrochene Dividendenzahlung ist keine Garantie für Dividendenerträge in der Zukunft und kann daher nicht vorausgesetzt werden.

Sonstige Risiken:

Die in den Aktien verbrieften Mitgliedschaftsrechte können durch verschiedene gesellschaftsbezogene Maßnahmen des Unternehmens bis hin zum Verlust der Aktionärsstellung verändert oder durch andere Rechte ersetzt werden. Die Zulassung der Aktie an einer Börse kann von dem Unternehmen widerrufen werden ("Delisting"), wodurch ein Verkauf der Aktie erschwert oder nicht möglich sein kann.



Independent Research

Unabhängige Finanzmarktanalyse GmbH



4. Verfügbarkeit

Die Aktie kann in der Regel unter normalen Marktbedingungen börslich oder außerbörslich gekauft oder verkauft werden. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Kauf oder Verkauf der Aktie erschwert oder nicht möglich sein. Marktpreisbestimmende Faktoren sind unter Kursänderungsrisiko aufgeführt.

5. Chancen und beispielhafte Szenariobetrachtung

Der Aktionär kann von Dividendenausschüttungen und von Kursgewinnen profitieren. Die Aktie ist allerdings ein Risikopapier, das heißt, dass weder Kursgewinne noch Dividenden garantiert werden. Für Aktien lassen sich keine festen Szenarien definieren.

6. Kosten / Vertriebsvergütung

Transaktionskosten: Beim Kauf des Finanzinstruments über die Börse fallen Kosten an. Über die Transaktionspreise (Orderprovisionen und/oder Börsengebühren) des Produkts informiert Sie Ihr Anlageberater. Es gilt das Preisverzeichnis der vertreibenden Sparkasse.

Laufende Kosten: Die laufenden Kosten für die Depotführung können dem Preis- und Leistungsverzeichnis der vertreibenden Sparkasse entnommen werden. Eine exakte Berechnung der Kosten (Entgeltsimulation) für Ihren individuellen Auftrag erhalten Sie bei Ihrem Berater.

Zuwendungen: Weder die Sparkasse noch die Landesbank Hessen-Thüringen erhalten eine Rückvergütung durch den Emittenten für den Vertrieb bzw. die Empfehlung der Aktie.

7. Besteuerung

Laufende Zahlungen (insbesondere Dividenden) unterliegen derzeit der 25-prozentigen Abgeltungsteuer (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer). Veräußerungsgewinne unterliegen unabhängig von der Haltedauer gleichfalls der 25-prozentigen Abgeltungsteuer (zuzüglich Solidaritätszuschlag und gegebenenfalls Kirchensteuer), sofern die Wertpapiere nach dem 31.12.2008 angeschafft wurden. Laufende Zahlungen und Veräußerungsgewinne können grundsätzlich mit Verlusten aus Kapitalvermögen verrechnet werden. Verluste aus der Veräußerung von Aktien dürfen jedoch nur mit Gewinnen aus der Veräußerung von Aktien verrechnet werden. Die steuerliche Behandlung hängt zudem von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann durch neue Gesetzgebung, gegebenenfalls auch rückwirkend, verändert werden. Im Hinblick auf die individuellen steuerlichen Auswirkungen der Anlage empfehlen wir die Einschaltung eines steuerlichen Beraters.

8. Sonstige Hinweise

Rechtliche Hinweise:

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und ist zur Verteilung in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen mit Wohn- und/oder Gesellschaftssitz und/oder Niederlassungen im Ausland, vor allem in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Großbritannien oder Japan. Personen, die in den Besitz dieser Information und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen. Dieses Dokument stellt weder eine Finanzanalyse noch ein öffentliches Angebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Erwerb von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Wertpapiers. Das vorliegende Produktinformationsblatt wurde mit größtmöglicher Sorgfältigkeit erstellt, eine Garantie für die Richtigkeit aller Angaben kann jedoch nicht übernommen werden. Die Informationen bzw. Meinungen und Aussagen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. Sie können aufgrund künftiger Entwicklungen überholt sein, ohne dass das Dokument geändert wurde.

Sollten Sie zur Funktionsweise oder den Risiken dieses Produktes noch Fragen haben, wenden Sie sich bitte an Ihre Sparkasse bzw. Hausbank.

Herausgeber: Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt am Main und Erfurt

Ersteller: Independent Research GmbH, Frankfurt am Main



Independent Research

Unabhängige Finanzmarktanalyse GmbH





Independent Research

Westend Office

Friedrich-Ebert-Anlage 36

60325 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (69) 971490-0

Telefax: +49 (69) 971490-90

E-Mail: info@irffm.de

Internet: www.irffm.de