



## Aktien Ticker: Daimler

Freitag, 8. Juni 2018

## Votum / Kursziel

<b>Halten</b>	(zuvor: Halten)
<b>68,00 EUR</b>	(zuvor: 68,00 EUR)

## Aktieninformation

ISIN	DE0007100000	Bloomberg	DAI GY
WKN	710000	Reuters	DAIGn.DE
Branche	Automobile / Zulieferer		

## Aktienkennzahlen

Schlusskurs vom 07.06.2018 (EUR)	62,37
Anzahl der Aktien (Mio.)	1.070
Marktkapitalisierung (Mio. EUR)	66.723
Freefloat (%)	80,40

## Bewertungskennzahlen

	2018e	2019e
KGV	6,8	6,7
EV/Umsatz	1,0	1,0
EV/EBIT	11,7	11,5
KCFV	6,9	6,2
Dividendenrendite (%)	5,9	6,1

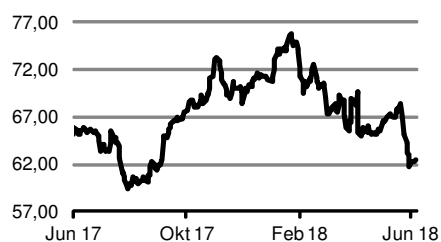
## Termine

Zahlen Q2	26.07.2018
Zahlen Q3	25.10.2018

## Kursentwicklung (Schlusskurs)

52-Wochen-Hoch/Tief (EUR)	76,48/59,01
---------------------------	-------------

	1M	3M	12M
absolut (%)	-6,9	-8,1	-4,3
relativ gg. (PP)	1M	3M	12M
DAX30	-4,8	-9,2	-2,2
Stoxx Europe 600	-2,9	-7,1	-15,5
Automobiles & Parts			



## Ersteller

Sven Diermeier (Senior Analyst)  
Independent Research GmbH

Erstellung abgeschlossen:

08.06.2018, 08:50 Uhr

Erstmalige Weitergabe:

08.06.2018, 09:15 Uhr

Quelle: Independent Research; Bloomberg; Daimler

## Absatzseitig/operativ solide, andere Themen bestimmend

Gemäß der Absatzzahlen der Pkw-Sparte Mercedes-Benz Cars konnte die Kernmarke Mercedes-Benz im Mai (+2% y/y; Januar-Mai (5M) 2018: +5% y/y) den 63. Monat in Folge einen Absatzrekord ausweisen. Die Dynamik ist allerdings rückläufig und das Absatzwachstum beruht fast ausschließlich auf China (+12% y/y (5M: +17% y/y); Europa: -4% y/y (5M: +/-0% y/y); NAFTA: +1% y/y (5M: +/-0% y/y)). Auf dem Kapitalmarkttag von Daimler Trucks, der zweitwichtigsten Sparte des Konzerns, wurden die Ziele (2018: deutlicher Anstieg von Absatz und EBIT; bis 2019: Effizienzsteigerungsmaßnahmen für EBIT-Verbesserung von 1,4 Mrd. Euro; durchschnittliche EBIT-Marge über den Zyklus von 8%). Darüber hinaus wird Daimler in 2021 zwei vollelektrische Lkw der Marke Freightliner auf den Markt (NAFTA) bringen. Neue Informationen bezüglich eines potenziellen Börsengangs der Lkw-Sparte (inklusive des Busgeschäfts) wurden nicht veröffentlicht. Während sich die absatzseitige/operative Situation in den beiden wichtigsten Sparten des Daimler-Konzerns u.E. als solide darstellt, bestimmen weiterhin anderen Thematiken (erhärteter Verdacht auf manipulierte Dieselaabgaswerte, Kartellverdacht, Handelskonflikt USA vs. EU, Strukturwandel, regulatorische Emissionsvorgaben) die Entwicklung der Daimler-Aktie (QTD: -10%; YTD: -12%). Unser Votum lautet weiterhin Halten (Kursziel: unverändert 68,00 Euro (Discounted-Cashflow-Modell)).

## Unternehmensdaten

(in Mio. EUR / IFRS)	2016	2017	2018e	2019e
Umsatz	153.261	164.330	170.082	174.334
gg. Vj. (%)	2,5	7,2	3,5	2,5
EBITDA	18.380	20.358	20.520	20.914
gg. Vj. (%)	-1,0	10,8	0,8	1,9
EBITDA-Marge (%)	12,0	12,4	12,1	12,0
EBIT	12.902	14.682	14.737	14.987
gg. Vj. (%)	-2,2	13,8	0,4	1,7
EBIT-Marge (%)	8,4	8,9	8,7	8,6
Nettoergebnis	8.526	10.525	9.795	9.984
gg. Vj. (%)	1,2	23,4	-6,9	1,9
Nettomarge (%)	5,6	6,4	5,8	5,7
Cashflow	3.711	-1.652	9.700	10.701
ROCE (%)	7,8	8,4	8,2	8,1

## Daten je Aktie

(in EUR)	2016	2017	2018e	2019e
Ergebnis	7,97	9,84	9,16	9,33
Cashflow	3,47	-1,54	9,07	10,00
Dividende	3,25	3,65	3,70	3,80

Quelle: Independent Research; Daimler

## Rechtliche Hinweise

### Erläuterung Anlageurteil Aktien - Einzelemittenten - (Gültig seit 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.

### Pflichtangaben nach § 85 WpHG und Art. 20 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 i. V. m. der Delegierten Verordnung (EU) 2016/958

#### 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, Wallstreet Journal, Financial Times u.a.), Fachpresse, veröffentlichte Statistiken, Ratingagenturen sowie Veröffentlichungen der analysierten Emittenten.

#### Quartalsübersicht

**Die vierteljährliche Übersicht aller in Finanzanalysen des letzten Quartals enthaltenen Anlageurteile aufgeteilt nach Anlagekategorien (Quartalsübersicht nach Art. 6 Absatz 3 der Delegierten Verordnung (EU) 2016/958) ist auf der Homepage der Independent Research GmbH unter <http://irffm.de/images/stories/pdf/votenzaehlung.pdf> veröffentlicht.**

#### 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. Eine ausführliche Beschreibung der Bewertungsmodelle ist auf der Homepage der Independent Research GmbH unter <http://irffm.de/images/stories/pdf/bewertungsmodelle.pdf> veröffentlicht.

## 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 50<sup>SM</sup> und Stoxx Europe 50<sup>SM</sup>). 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.

## Übersicht der Umvotierungen

Eine Übersicht der Umvotierungen der letzten 12 Monaten befindet sich auf der Homepage von Independent Research GmbH unter [www.irffm.de](http://irffm.de) (<http://irffm.de/images/stories/pdf/umvotierung.pdf>).

## Gesamtübersicht über Anlageempfehlungen von Finanzinstrumenten und Emittenten

Eine täglich erstellte Gesamtübersicht mit den aufsichtsrechtlich vorgegebenen Details aller Anlageempfehlungen zu Finanzinstrumenten und / oder Emittenten, die die Independent Research GmbH in den zurückliegenden 12 Monaten verbreitet hat nach Art. 4 Absatz 1i) der Delegierten Verordnung (EU) 2016/958 ist auf der Homepage von Independent Research GmbH unter <http://irffm.de/images/stories/pdf/offenlegung.pdf> veröffentlicht.

## 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 des § 80 WpHG.

Mögliche Interessenkonflikte - Stand: 08.06.2018 -

Mögliche Interessenkonflikte können mit folgenden, in diesem Research-Report genannten Emittenten existieren:

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 die Erbringung von sonstigen Wertpapierdienstleistungen gemäß Anhang I Abschnitte A und B der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates getroffen oder im gleichen Zeitraum ergab sich auf ihrer Grundlage die Verpflichtung zur Zahlung oder zum Erhalt einer Entschädigung.
- 5) haben diese Finanzanalyse ohne den Bewertungs-/Prognoseanteil vor der Veröffentlichung dem Emittenten zugänglich gemacht und danach geändert.
- 6) haben mit den Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen.
- 7) verfügen über eine Netto Long Position von mehr als 0,5% bezogen auf das insgesamt ausgegebene Aktienkapital des Emittenten, die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 sowie den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung der Kommission (EU) Nr. 918/2012 berechnet wird.
- 8) verfügen über eine Netto Short Position von mehr als 0,5% bezogen auf das insgesamt ausgegebene Aktienkapital des Emittenten, die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 sowie den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung der Kommission (EU) Nr. 918/2012 berechnet wird.

## 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.

Copyright: Das Urheberrecht für alle Inhalte dieser Studie liegt bei Independent Research GmbH, Frankfurt am Main. Alle Rechte vorbehalten. Inhalte dieser Studie dürfen ohne vorherige schriftliche Zustimmung weder ganz noch auszugsweise kopiert, verändert, vervielfältigt oder veröffentlicht werden.

**Stand: 08.06.2018**

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

**Zuständige Aufsichtsbehörde:**  
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht  
Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn  
und  
Marie-Curie-Straße 24-28, 60439 Frankfurt am Main



Westend Office  
Friedrich-Ebert-Anlage 36  
60325 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (69) 971 490-0  
Telefax: +49 (69) 971 490-90  
E-Mail: [info@irffm.de](mailto:info@irffm.de)  
Internet: [www.irffm.de](http://www.irffm.de)

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

WKN / ISIN: 710000 / DE0007100000

## Aktie Daimler AG

Emittent (Herausgeber der Aktie): Daimler AG  
Marktsegment: Regulierter Markt  
Marktindex: DAX30

Internet: www.daimler.com  
Branche: Automobile / Zulieferer  
Produktgattung: Aktie  
Produktart: Namens-Stammaktie  
Stand: 08.06.2018

### 1. Produktbeschreibung / Funktionsweise

**1.1 Darstellung der Funktionsweise:** Mit dem Kauf einer Aktie wird der Anleger Aktionär und erhält somit einen Anteil an der Daimler AG. Die Aktie gewährt dem Aktionär die gesetzlich und vertraglich festgelegten Rechte. Dazu gehören zum Beispiel der Anspruch auf einen Anteil am Gewinn (Dividende) und ein Bezugsrecht (Recht des Aktionärs, bei einer Kapitalerhöhung einen Teil der neuen Aktien zu beziehen, der seinem Anteil am bisherigen Grundkapital der Gesellschaft entspricht), darüber hinaus auch Auskunfts- und Stimmrechte auf der Hauptversammlung.

Namensaktien werden grundsätzlich auf den Namen des Aktionärs in das Aktienregister der Aktiengesellschaft eingetragen. Hierbei werden Name, Geburtsdatum, Adresse und Anzahl der gehaltenen Aktien eingetragen, so dass dem Unternehmen der Kreis der Aktionäre namentlich bekannt ist. Gegenüber der Gesellschaft gelten nur die eingetragenen Personen als Aktionäre.

**1.2 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.

### 2. Produktdaten

Kurswährung: Euro Sitz des Unternehmens: Deutschland  
Börsennotierung: zum Beispiel Xetra Aktuelle Kursinformation: Bei Ihrer Hausbank oder im Internet

Unternehmensprofil: Daimler ist ein führender Hersteller von Premium-Personenkraftwagen (Absatz 2017: 2,37 Mio. Stück) und der weltweit größte Nutzfahrzeughersteller (Absatz 2017: 900 Tsd. Stück). Darüber hinaus bietet Daimler Finanzdienstleistungen an. Zum Konzern gehören u.a. die Pkw-Marken Mercedes-Benz, smart, Maybach und AMG sowie die Lkw-Marken Freightliner, Sterling, Western Star, Setra und Fuso.

### 3. Risiken

**3.1 Emittenten- / Bonitätsrisiko:** Anleger sind dem Risiko der Insolvenz, das heißt einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin ausgesetzt. Ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals ist möglich.

**3.2 Allgemeines Marktpreisrisiko:** Der Anleger trägt das Risiko, dass der Marktpreis dieser Aktie als Folge der allgemeinen Entwicklung des Marktes fällt. Der Anleger erleidet einen Verlust, wenn er unter dem Erwerbskurs veräußert.

**3.3 Branchenrisiko:** Der Anleger trägt das Risiko, dass der Preis dieser Aktie als Folge der Entwicklung der Branche Automobile / Zulieferer fällt. Der Anleger erleidet einen Verlust, wenn er unter dem Erwerbskurs veräußert.

**3.4 Kursänderungsrisiko:** Der Anleger trägt das Risiko, dass der Wert der Aktie insbesondere durch die unter 4 genannten marktpreisbestimmenden Faktoren nachteilig beeinflusst wird und auch deutlich unter dem Erwerbspreis liegen kann.

**3.5 Dividendenrisiko:** Der Anleger trägt das Risiko, dass die Emittentin keine oder eine geringere als die erwartete Dividende ausschüttet.

**3.6 Liquiditätsrisiko / Einstellung der Börsennotierung / Widerruf der Zulassung:** Der Anleger trägt das Risiko, dass bei dieser Aktie überhaupt kein oder kaum börslicher oder außerbörslicher Handel stattfindet oder die Börsennotierung eingestellt bzw. die Zulassung der Aktie an einer Börse durch das Unternehmen widerrufen wird ("Delisting"). Deshalb kann die Aktie entweder gar nicht oder nur mit größeren Preisabschlägen veräußert werden.

**3.7 Produktbezogene 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.

### 4. Verfügbarkeit

**4.1 Handelbarkeit:** 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.

**4.2 Marktpreisbestimmende Faktoren:** Auf den Marktpreis der Aktie wirken sich u.a. folgende Faktoren aus: Operative und / oder finanzwirtschaftliche Lage des Unternehmens; Einschätzung der Marktteilnehmer über die weitere Entwicklung; Aufschwung / Abkühlung der Branche / Gesamtwirtschaft, bzw. der relevanten Absatzmärkte; Dividendenausschüttungspolitik; Veränderung der Liquidität des Wertpapiers; Änderung des Vertrauens in die Managementkompetenz; Imageverlust; Emissions- und Kraftstoffregularien; Fahrzeugsicherheitsvorschriften; Forschung und Entwicklung neuer Technologien; Entwicklung im Premiumsegment; Technologiekompetenz; Entwicklung der Einkaufskonditionen; Besetzung neuer Nischen-segmente. Je nachdem, ob sich diese Faktoren positiv oder negativ entwickeln, wirken sie werterhöhend oder wertmindernd. Die einzelnen Faktoren können jeder für sich wirken, sich gegenseitig verstärken oder aufheben.

## 5. Beispielhafte Szenariobetrachtung

Für Aktien lassen sich grundsätzlich keine festen Szenarien definieren. Auf die Aktienkursentwicklung haben eine Vielzahl von Faktoren Einfluss. Einige Beispielszenarien unter Beachtung von vordefinierten kursrelevanten Faktoren sind hier aufgelistet. In der Szenariobetrachtung werden steuerliche Auswirkungen (siehe Punkt 7) und Wechselkursentwicklungen nicht berücksichtigt.

Für den Aktienkurs wird ein realitätsnaher Wert angegeben.

Aktienkurs (EUR):	62,00	Stückzahl:	100	Standardisierte Kosten* (EUR, 1,2% vom Erwerbskurs):	74,40	
Anlagesumme (EUR):	6.200,00	Anlagehorizont:	12 Monate	Dividende je Aktie in Höhe des Vorjahres (EUR):	3,65	
Szenario	Annahme: Kursentwicklung in %, 12 Monate	Dividendenaus- schüttung je Aktie EUR	Bruttoertrag**		Nettoertrag***	
			EUR	in %	EUR	in %
A: Für den Anleger negatives Szenario	-10%	3,65	-255,00	-4,1%	-329,4	-5,3%
B: Für den Anleger neutrales Szenario	0%	3,65	365,00	5,9%	290,6	4,7%
C: Für den Anleger positives Szenario	10%	3,65	985,00	15,9%	910,6	14,7%

\* Diese Kosten umfassen die Erwerbskosten sowie die laufenden Kosten für ein Jahr. Die Szenariobetrachtung bildet keinen Indikator für die tatsächliche Entwicklung der Aktie und berücksichtigt nicht das Emittenten-/Bonitätsrisiko. Die dem Anleger tatsächlich entstehenden Kosten weichen in der Regel (u.U. sogar erheblich) von den in der Szenariobetrachtung zugrunde gelegten Kosten ab. \*\* Der Bruttoertrag umfasst den Gewinn/Verlust aus der Kursentwicklung der Aktie sowie die Dividendenausschüttung je Aktie. \*\*\* Der Nettoertrag ergibt sich aus dem Bruttoertrag abzüglich der Kosten.

## 6. Kosten / Vertriebsvergütung

**6.1 Erwerbs- und Veräußerungskosten:** Wird das Geschäft zwischen dem Anleger und der Bank oder Sparkasse zu einem festen oder bestimmbareren Preis vereinbart (Festpreisgeschäft), so umfasst dieser Preis alle Erwerbskosten und enthält einen Erlös für die Bank oder Sparkasse. Andernfalls wird das Geschäft im Namen der Bank oder Sparkasse mit einem Dritten für Rechnung des Anlegers abgeschlossen (Kommissionsgeschäft). Es fallen Erwerbskosten von bis zu 1,00% des Kurswertes an, die Mindestkosten betragen regelmäßig bis zu 50,00 Euro. Ferner können weitere Kosten und Auslagen (z. B. Handelsplatzentgelte) entstehen. Bei späterer Veräußerung entstehende Kosten und Auslagen (z.B. Entgelte der Bank oder Sparkasse und Handelsplatzentgelte) sind vom Anleger zu tragen. Die Wertpapierabrechnung enthält einen gesonderten Ausweis der Erwerbs- bzw. Veräußerungskosten sowie ggfs. angefallener weiterer Kosten und Auslagen.

**6.2 Laufende Kosten:** Für die Verwahrung der Wertpapiere im Anlegerdepot fallen für den Anleger die mit der verwahrenden Bank / Sparkasse vereinbarten Kosten an (Depotentgelt).

**6.3 Vertriebsvergütung:** Die Bank oder Sparkasse kann geldwerte Leistungen von der Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale erhalten. Hierbei handelt es sich um die Bereitstellung von Research-, Marketing- und Informationsmaterial.

## 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. Besonderheiten können sich hinsichtlich ausländischer Steuern ergeben (z.B. Finanztransaktionssteuern). 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. Die Ausarbeitung ist eine Information im Sinne des § 63 Absatz 7 WpHG. 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. Die Informationen bzw. Meinungen und Aussagen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments. 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