



DZ BANK
Die Initiativbank

Autosektor: „Bleibt alles anders“ Mit vollen Akkus ins Elektrozeitalter

Berlin, 31.08.2023, Markus Roß, CIIA/CEFA, Analyst



DZ BANK
Die Initiativbank

Autosektor: „Bleibt alles anders“ – Mit vollen Akkus ins Elektrozeitalter

Agenda

1. Aktuelle Entwicklungen

„Du steigst nach unten, du fällst nach oben.“

2. Sektor im Wandel

„Stillstand ist der Tod, geh voran, bleibt alles anders.“

3. Automobil-Credits

„Es gibt viel zu verlieren, du kannst nur gewinnen.“

4. Überblick Einzeltitel

Die Pflichtangaben für Research-Publikationen (Finanzanalysen und Sonstige Research-Informationen) sowie weitere aufsichtsrechtliche Hinweise, insbesondere zu Methoden und Verfahren, zur Conflicts of Interest Policy des DZ BANK Research sowie zu Statistiken über Anlageempfehlungen können kostenfrei unter www.dzbank.de/Pflichtangaben eingesehen und abgerufen werden.

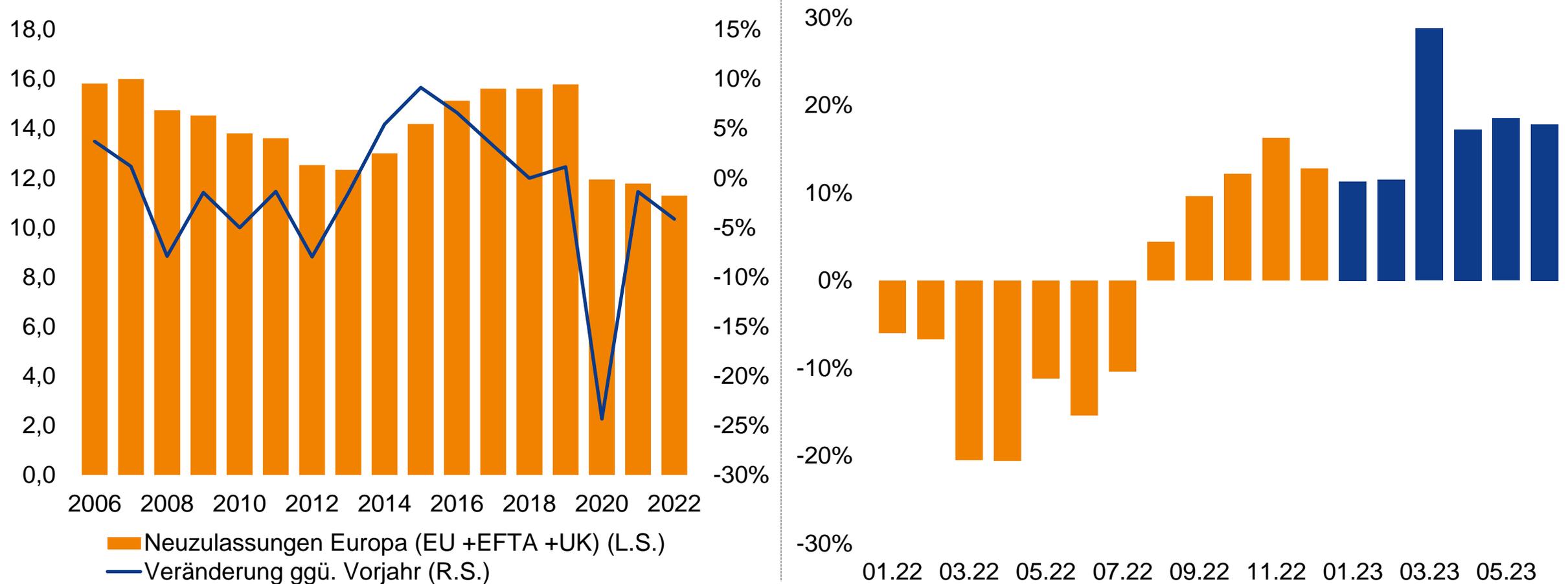
Wichtig: Die Erläuterungen zu möglichen Interessenkonflikten finden Sie im Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“.
Bitte lesen Sie den Abschnitt „Definitionen der Interessenkonflikte“ sowie den Abschnitt "Rechtliche Hinweise" am Ende dieses Dokumentes.

Aktuelle Entwicklungen

„Du steigst nach unten, du fällst nach oben.“

Comeback der Volumina

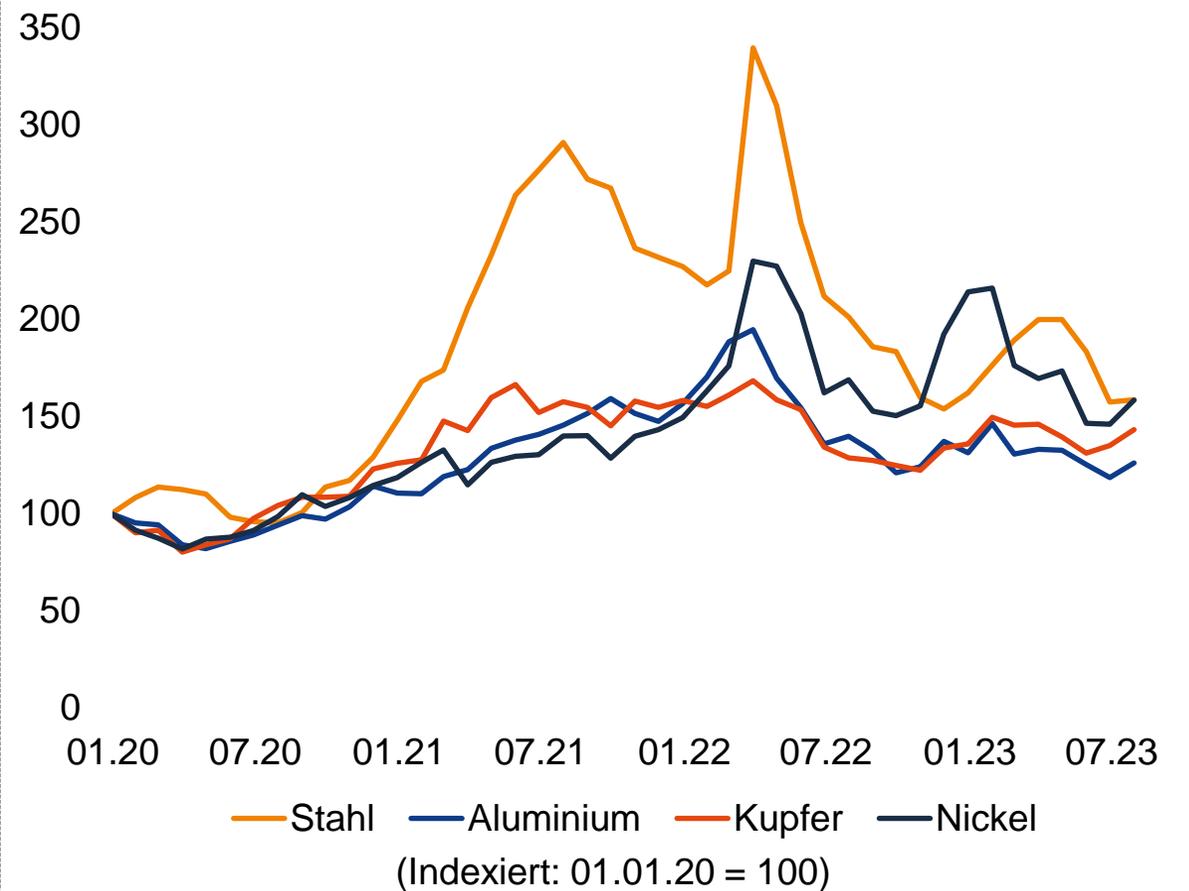
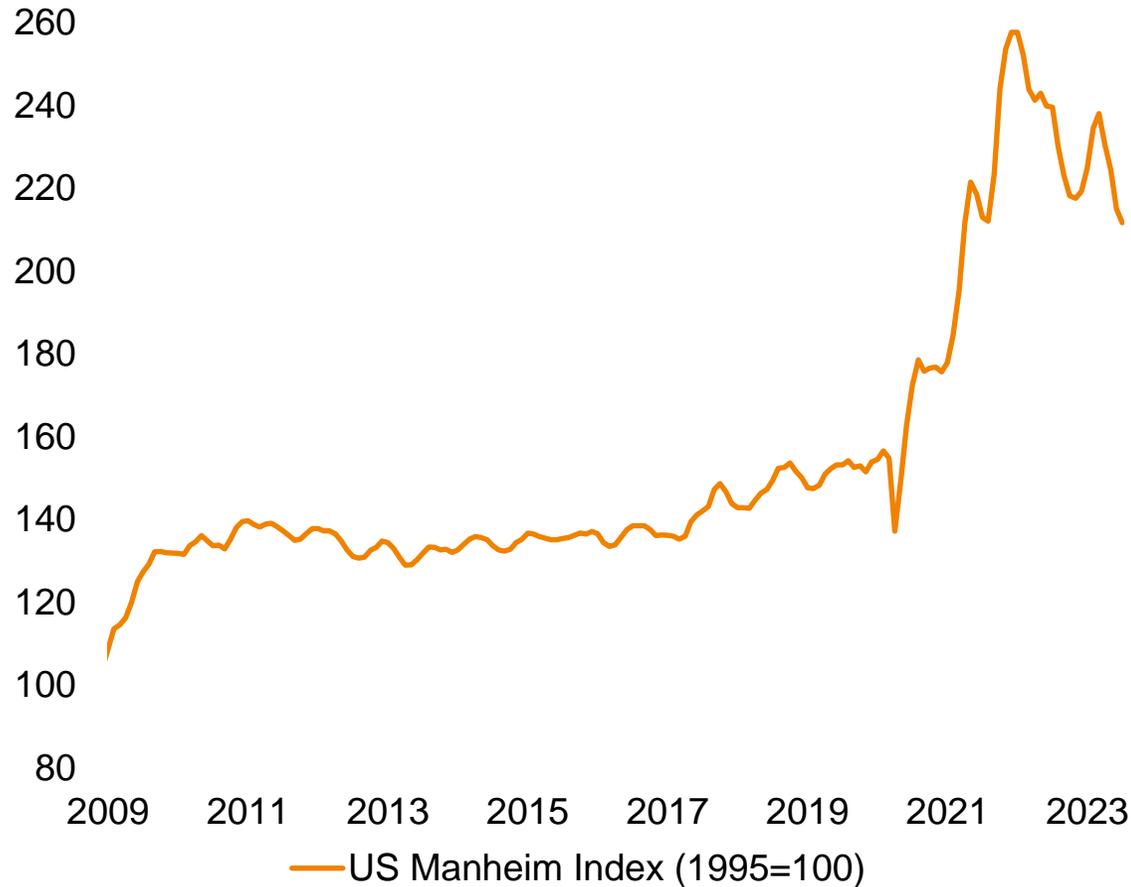
Europa: Neuzulassungen in Mio. Fzg. (li.) und Monatsvergleich ggü. Vorjahr (re.)



Quelle: DZ BANK Research, ACEA

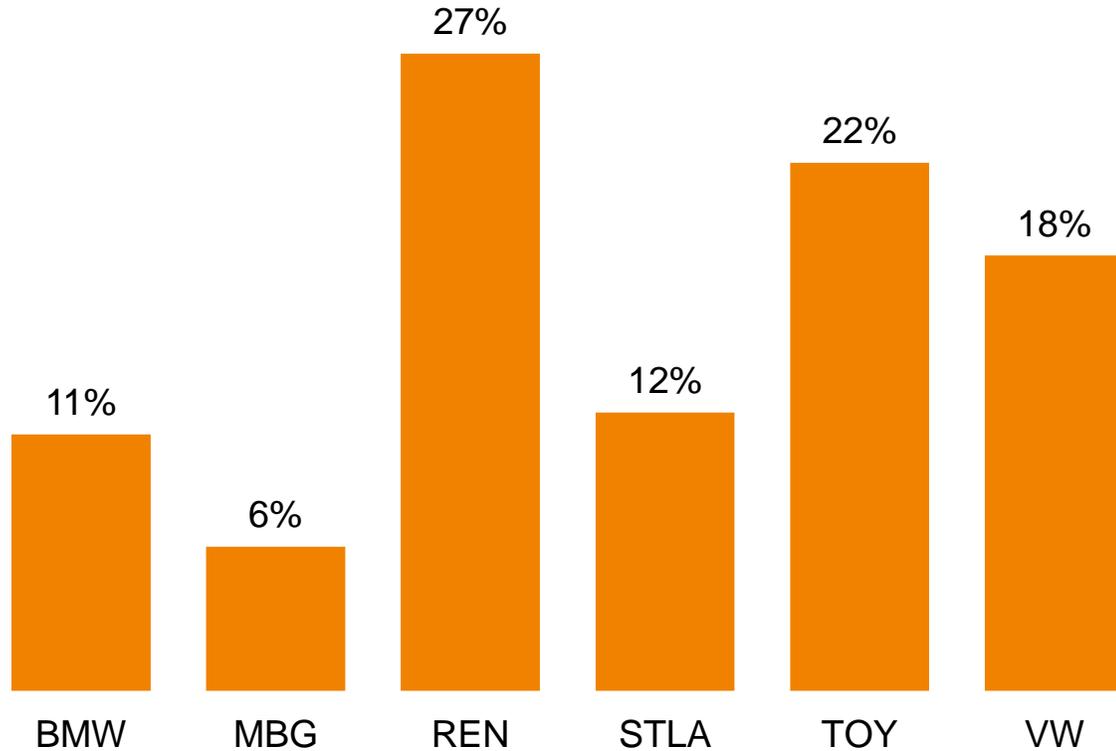
Die Preisfrage(n)

US-Gebrauchtwagenpreise (li.) und ausgewählte Werkstoffpreise (re.)

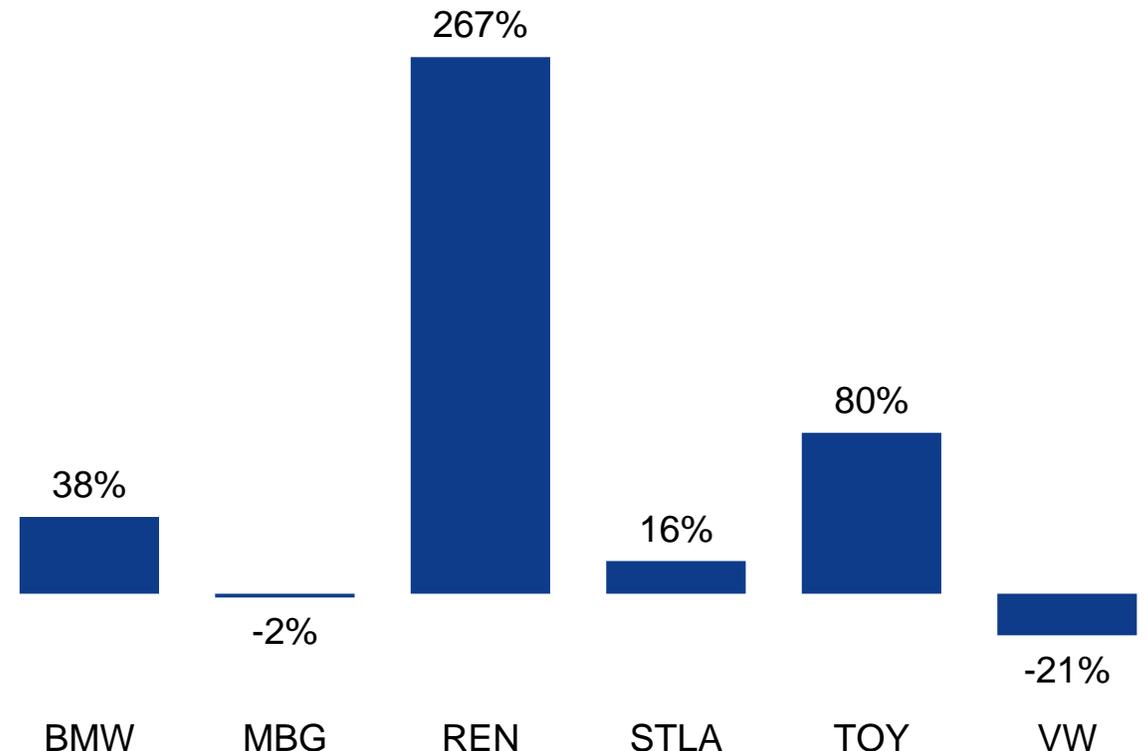


Kräftiges Wachstum, Gewinnentwicklung divergiert

Erlös- und Ergebnisentwicklung* (Automobilgeschäft) im ersten Halbjahr 2023



■ Umsatzveränderung H1/23 (J/J)



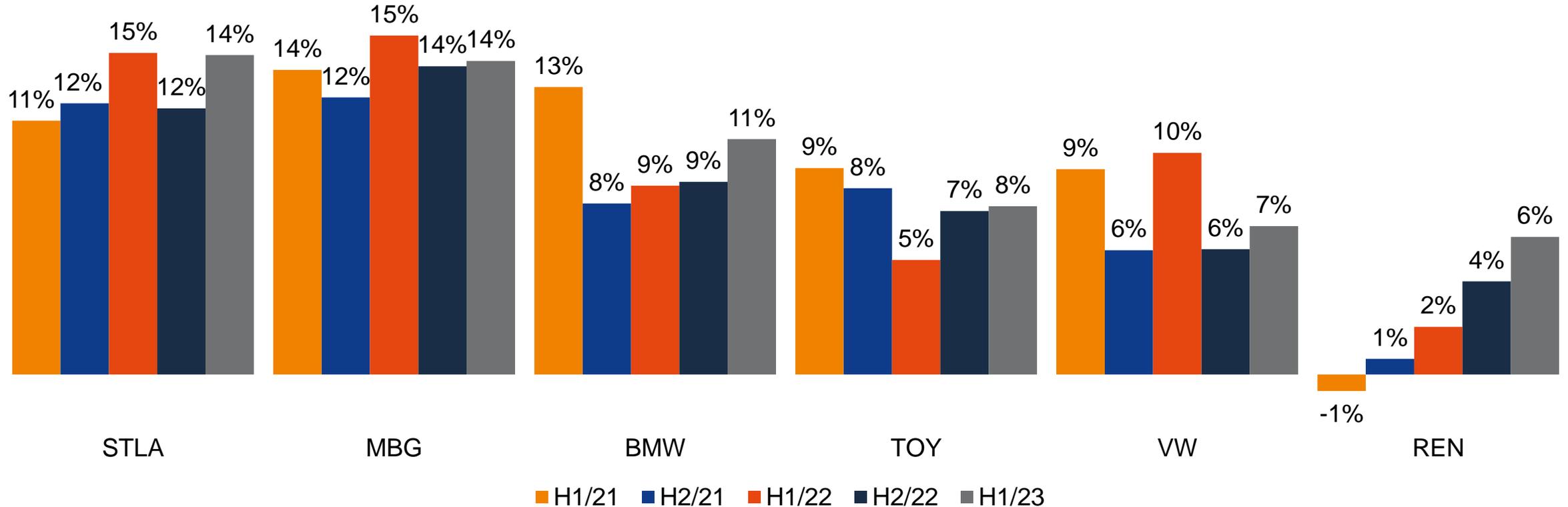
■ Veränderung op. Ergebnis H1/23 (J/J)

*BMW, Toyota: Nur Automotive; MBG: Nur MB Cars; REN: Automotive exkl. Russland; Toyota: H1 = Q4 FY'23 + Q1 FY'24, VW: Nur Pkw-Bereich

Quelle: DZ BANK Research, Unternehmensberichte

Ansehnliche Profitabilitätsniveaus

Operative Marge*



*teilweise korrigiert um Sondereffekte; BMW, Toyota: Nur Automotive; MBG: Nur MB Cars; VW: Nur Pkw-Bereich

Quelle: DZ BANK Research, Unternehmensberichte

Agenturen zuletzt optimistischer

Übersicht Ratingprofile

Emittent	Ratingprofil Moody's/ S&P/ Fitch	Ratingveränderungen 2022/2023		
		Moodys	S&P	Fitch
BMW	A2 stab/ A stab/ NR	-	-	-
Mercedes-Benz	A2 stab/ A stab/ A stab	Upgrade (+1) auf A2	Upgrade (+1) auf A	Upgrade (+1) auf A
Renault*	Ba1 stab/ BB+ stab/ NR	Upgrade (+1) auf Ba1	Ausblick neg → stab	Upgrade (+1) auf BB+
Stellantis	Baa2 pos/ BBB stab/ BBB+ stab	Upgrade (+1) auf Baa2	Upgrade (+1) auf BBB	Upgrade (+2) auf BBB+
Toyota	A1 stab/ A+ stab/ A+ stab	-	-	-
Volkswagen	A3 stab/ BBB+ stab/ A- stab	-	-	Upgrade (+1) auf A-

*Fitch-Rating im August 2023 mit „BB+ stab“ bestätigt und anschließend aus „kommerziellen“ Gründen zurückgezogen

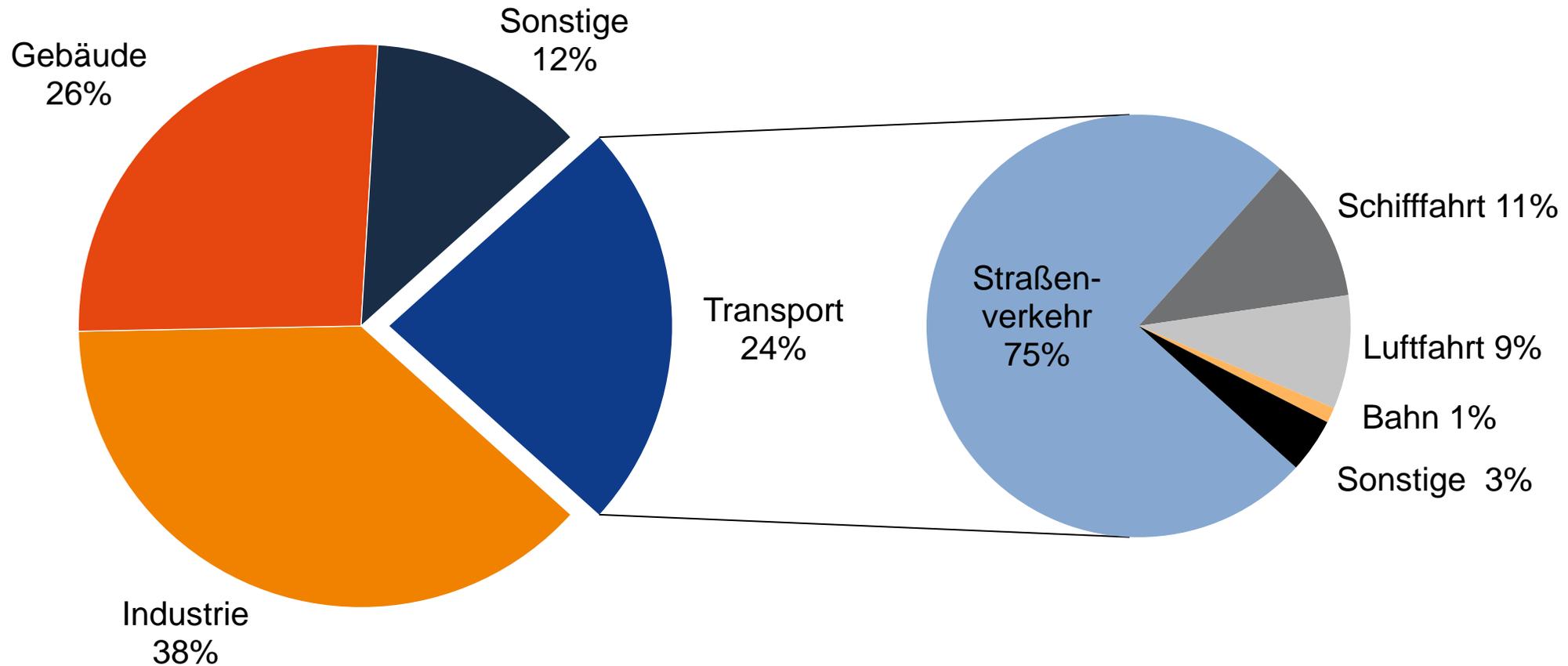
Quelle: DZ BANK Research, Bloomberg, Ratingagenturen, Stand: 28.08.2023

Sektor im Wandel

„Stillstand ist der Tod, geh voran, bleibt alles anders.“

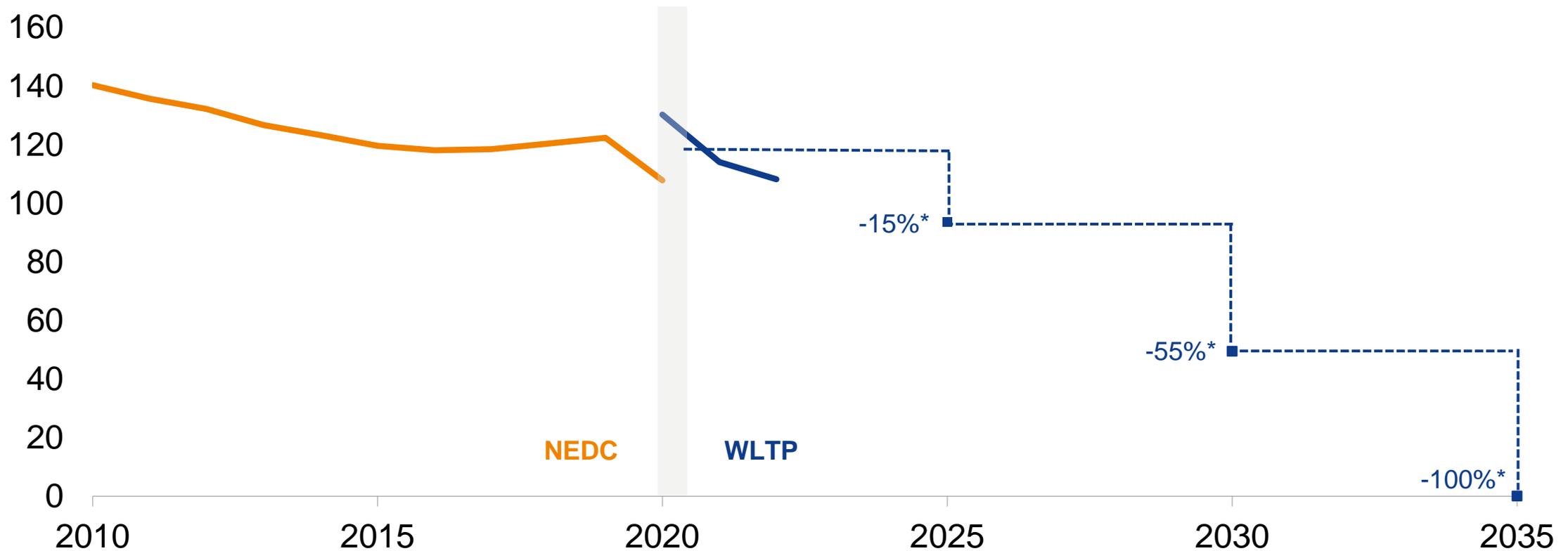
Straßenverkehr im Fokus der Klimadebatte

Weltweite CO₂-Emissionen nach (Sub-)Sektoren 2021



Strengere Vorgaben: „Verbrenner“-Verbot 2035 in der EU

Europa: CO₂-Flottenemissionen und Grenzwerte (in g/km)



*Gegenüber 2021er Referenzwert von ~110 g/km

NEDC = New European Driving Cycle; WLTP = Worldwide Harmonized Light Vehicles Test Procedure

Quelle: DZ BANK Research, ICCT, European Environment Agency, EU Kommission

Vokabeltraining

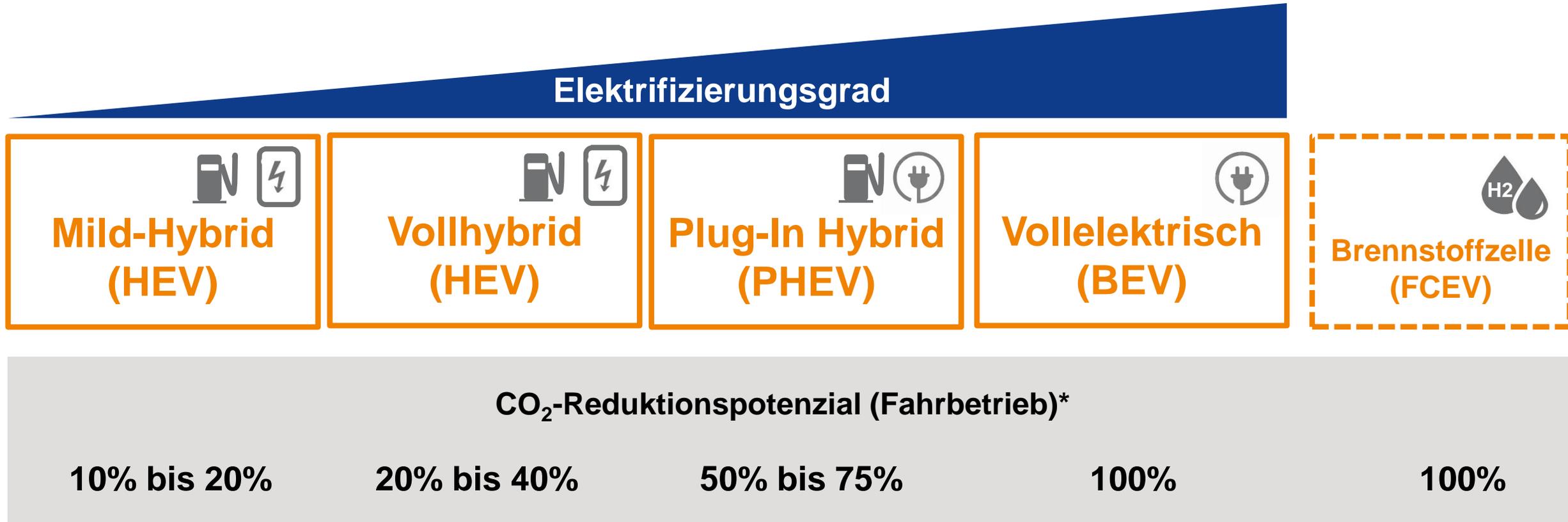
Varianten der Antriebselektifizierung

Elektrifizierungsgrad

Mild-Hybrid (HEV)	Vollhybrid (HEV)	Plug-In Hybrid (PHEV)	Vollelektrisch (BEV)	Brennstoffzelle (FCEV)
				
Mild-Hybrid (HEV)	Vollhybrid (HEV)	Plug-In Hybrid (PHEV)	Vollelektrisch (BEV)	Brennstoffzelle (FCEV)
Verbrennungsmotor ✓ Elektromotor ✓ rein elektrischer Antrieb ✗ extern aufladbar ✗	Verbrennungsmotor ✓ Elektromotor ✓ rein elektrischer Antrieb ✓ extern aufladbar ✗	Verbrennungsmotor ✓ Elektromotor ✓ rein elektrischer Antrieb ✓ extern aufladbar ✓	Verbrennungsmotor ✗ Elektromotor ✓ rein elektrischer Antrieb ✓ extern aufladbar ✓	Wasserstofftank Elektromotor lokal emissionsfrei

Vokabeltraining

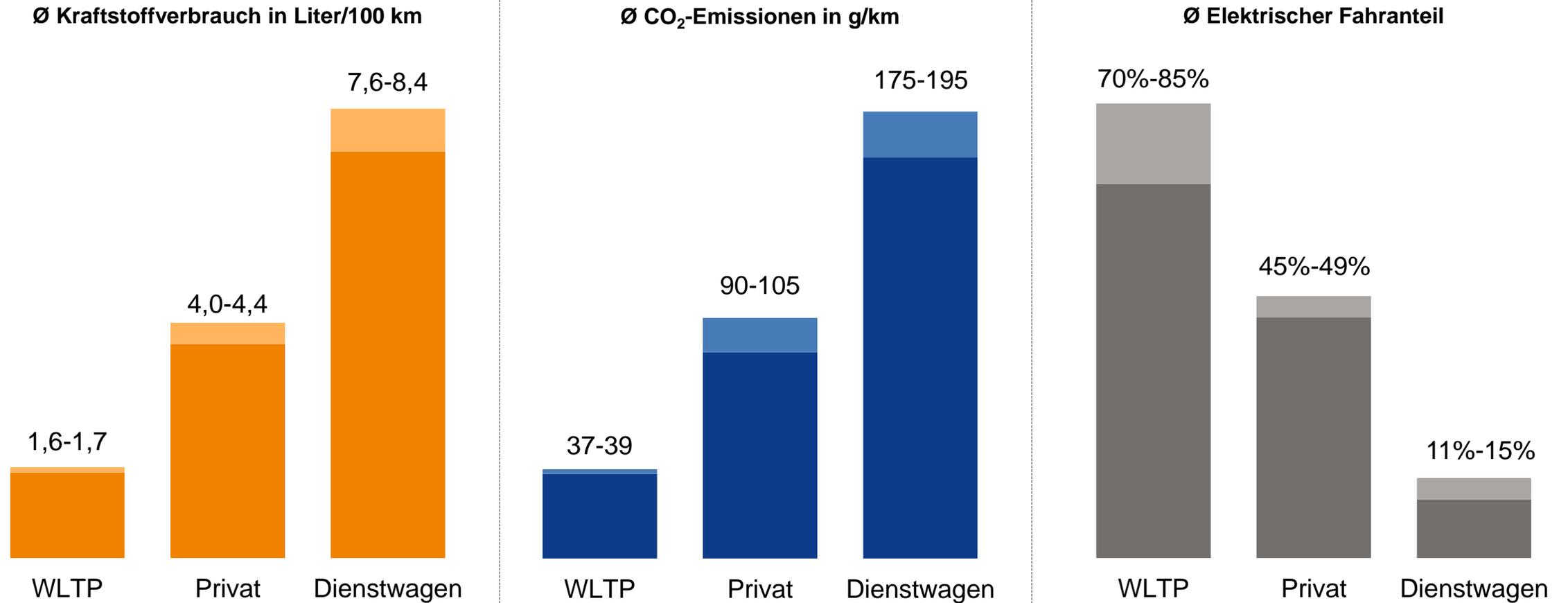
Varianten der Antriebselektifizierung



Quelle: DZ BANK Research; ACEA Progress Report 2022; *Im Durchschnitt ggü. vergleichbaren Modellen mit konventionellem Antrieb

Plug-In-Hybride: Wirksame Übergangstechnologie?

Studie: Offizielle vs. reale Werte

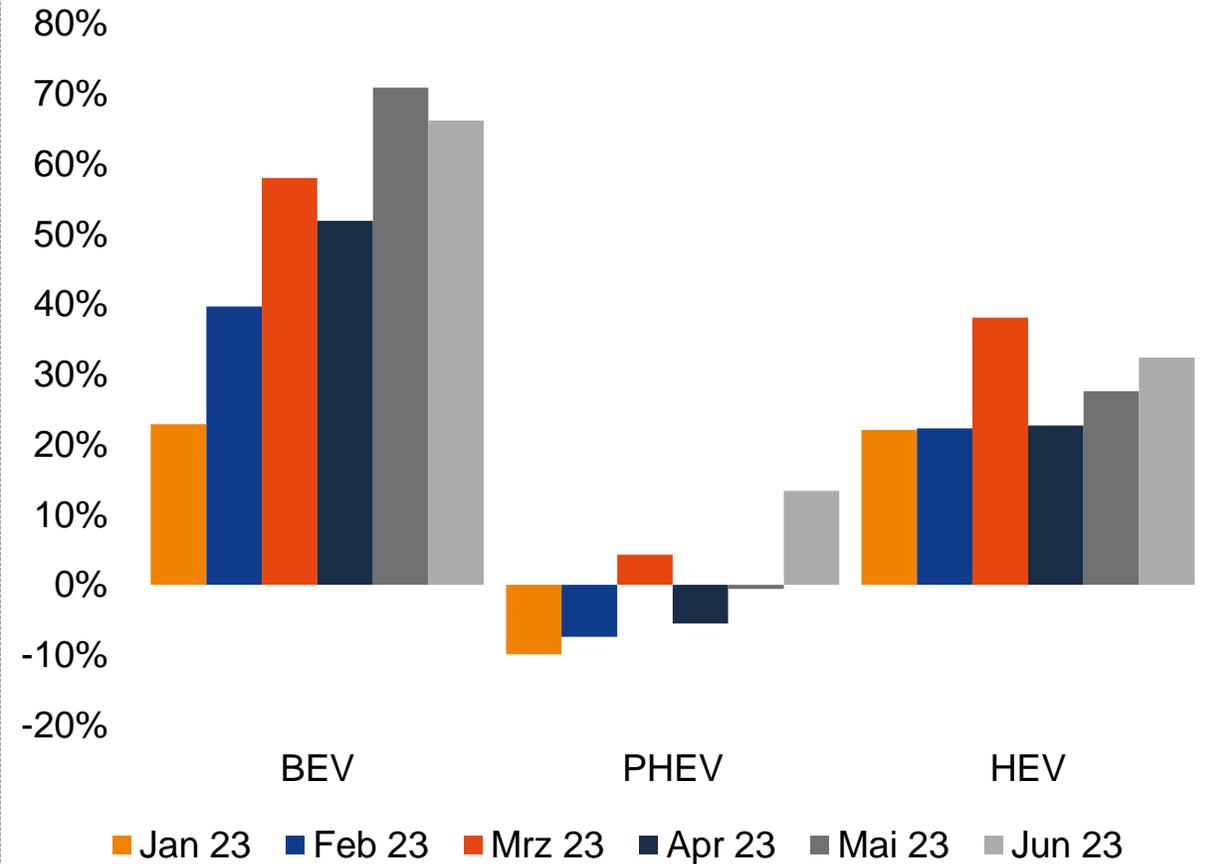
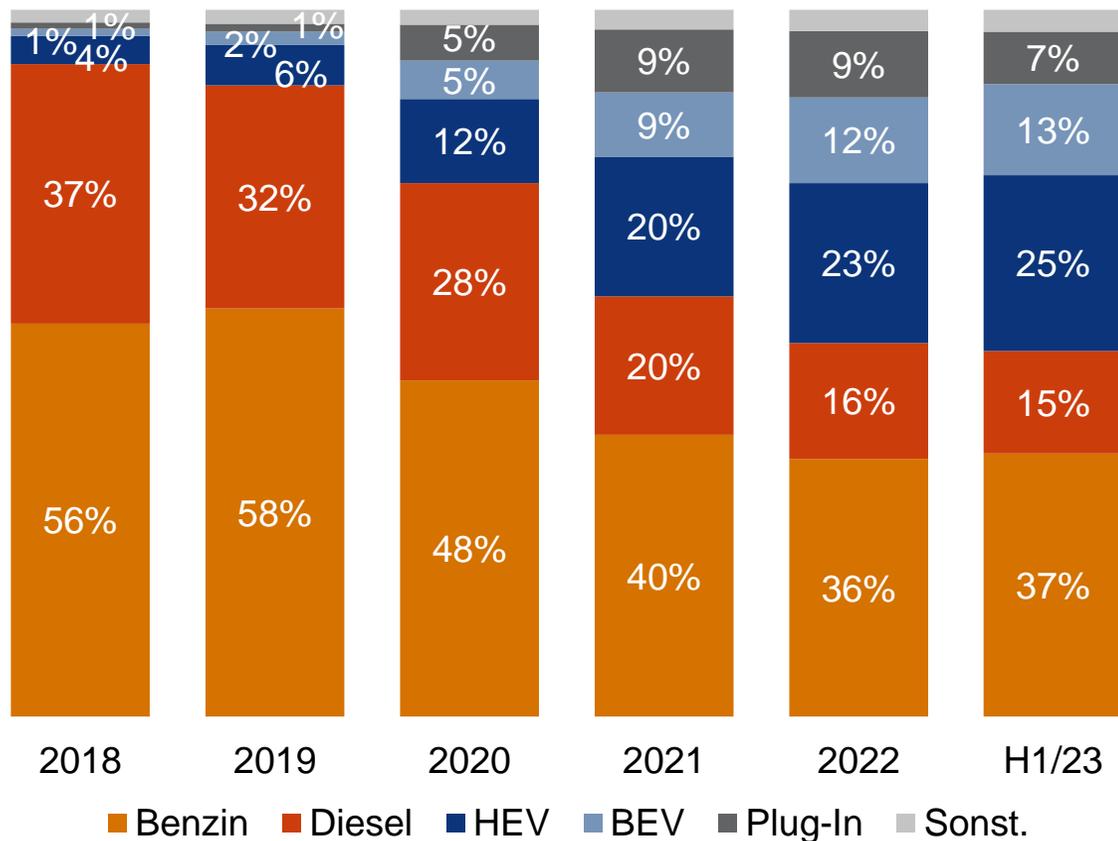


ICCT/Fraunhofer Institut (2022): Basierend auf Sample von ~9.000 als Privat- oder Dienstwagen genutzten PHEV in der EU, Norwegen, Schweiz, UK
WLTP = Worldwide Harmonized Light-Duty Vehicles Test Procedure

Quelle: DZ BANK Research, ICCT, Fraunhofer Institut

Alternative Antriebe auf dem Vormarsch

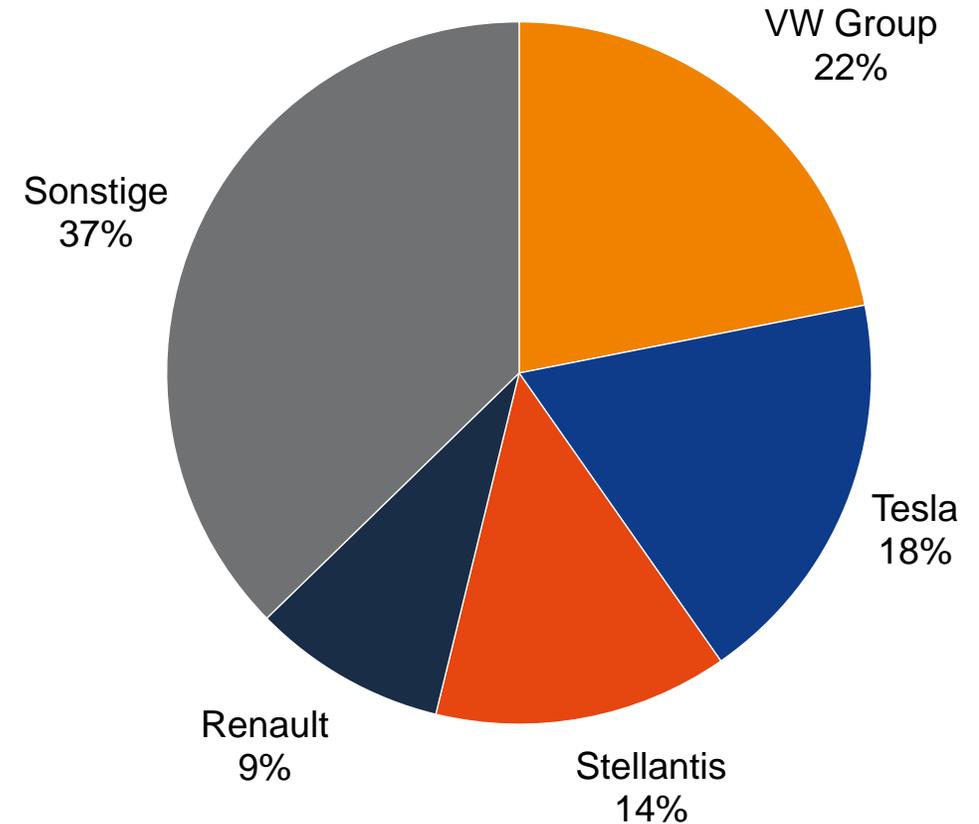
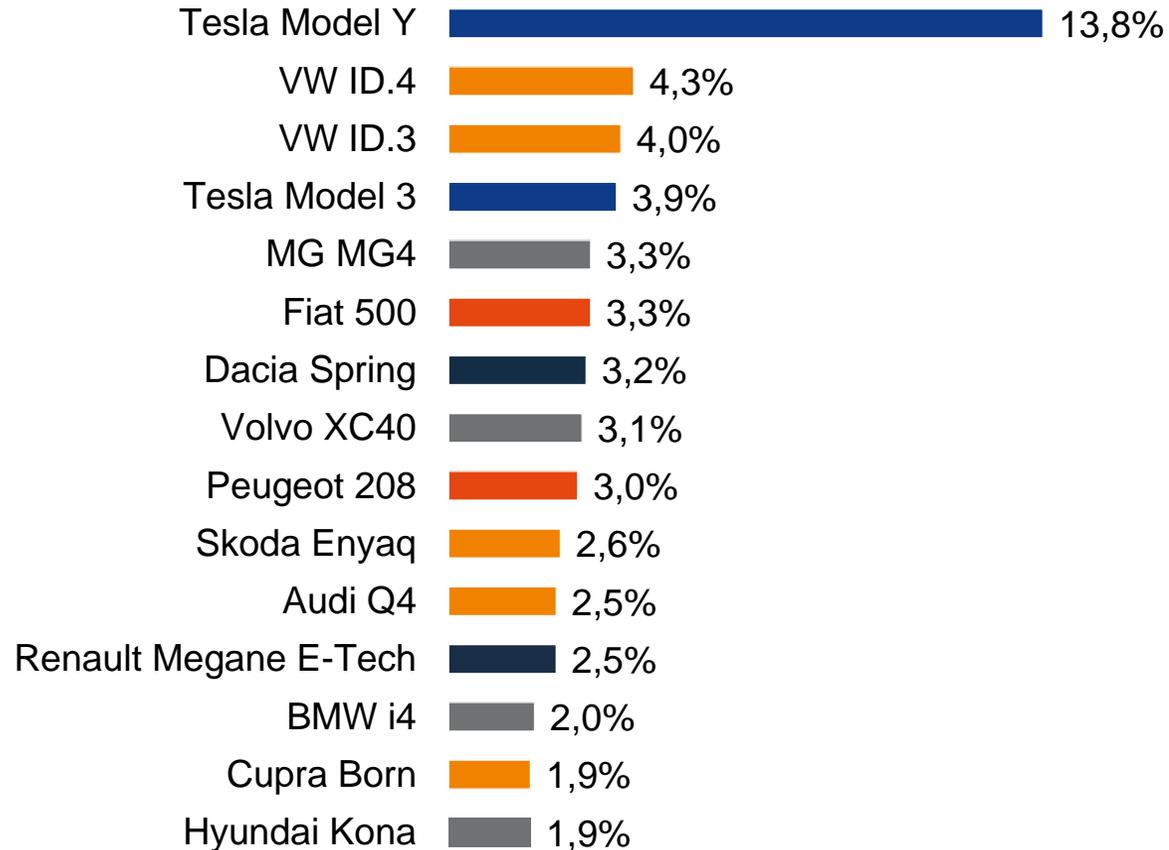
Europa: Entwicklung Antriebsmix (li.) und Wachstum (J/J) Neuzulassungen (re.)



Quelle: DZ BANK Research, ACEA

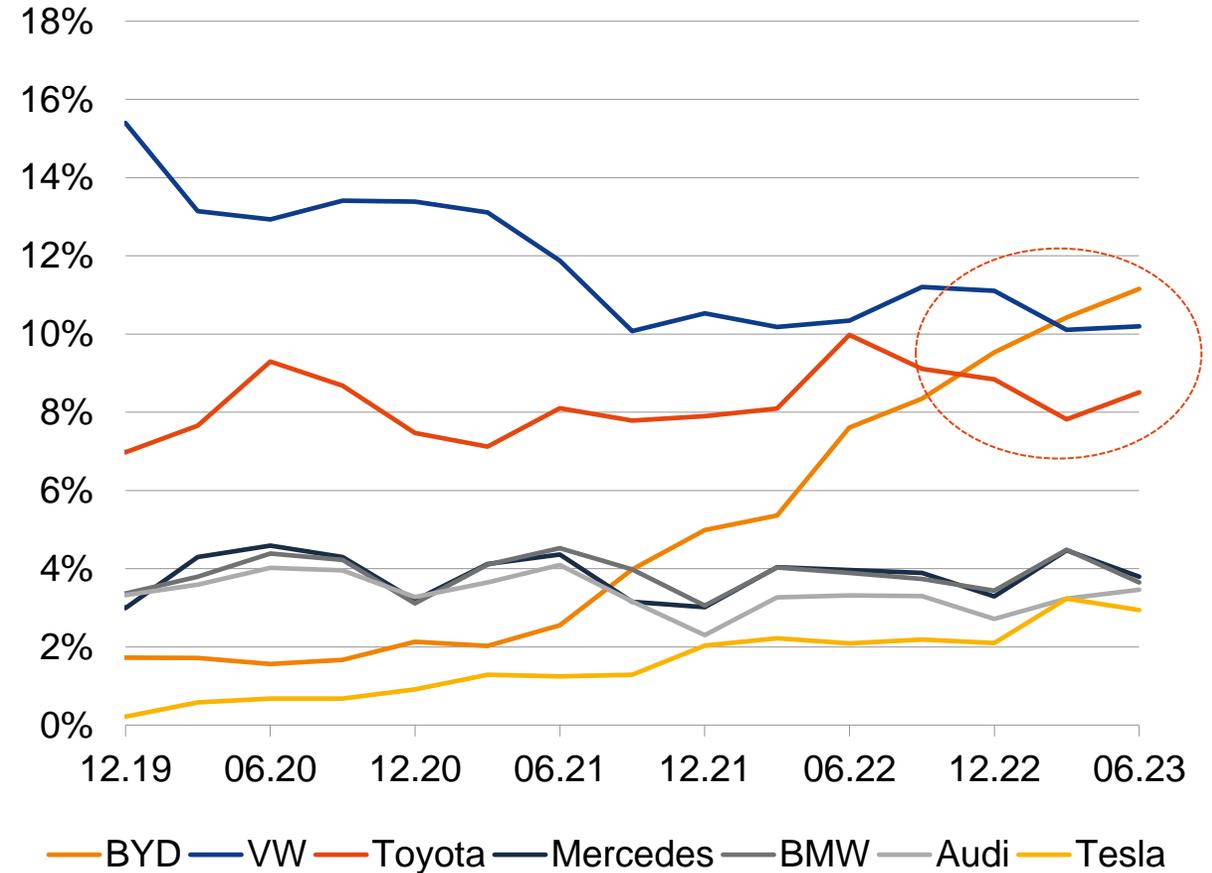
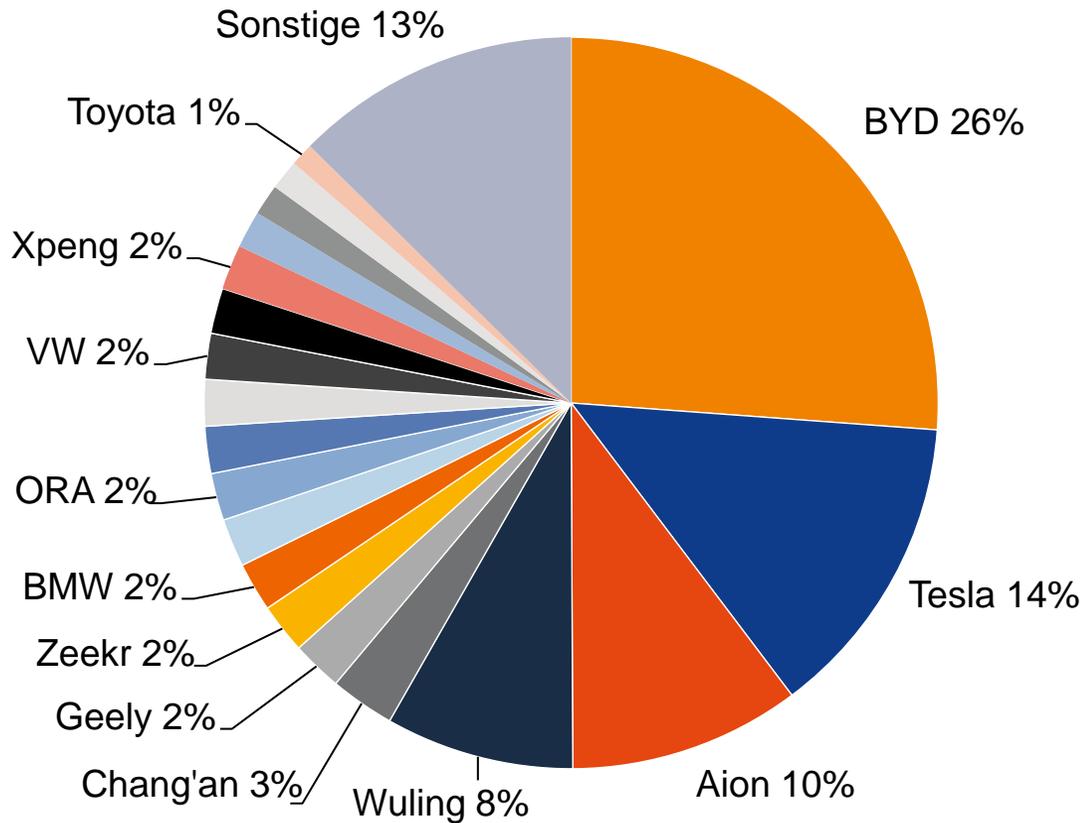
Model Y klarer Platz 1, VW Gruppe insgesamt knapp vorne

Europa: Marktanteile BEV-Segment nach Modellen (li.) und Konzernen (re.)



BYD deutlich vor Tesla, VW entthront

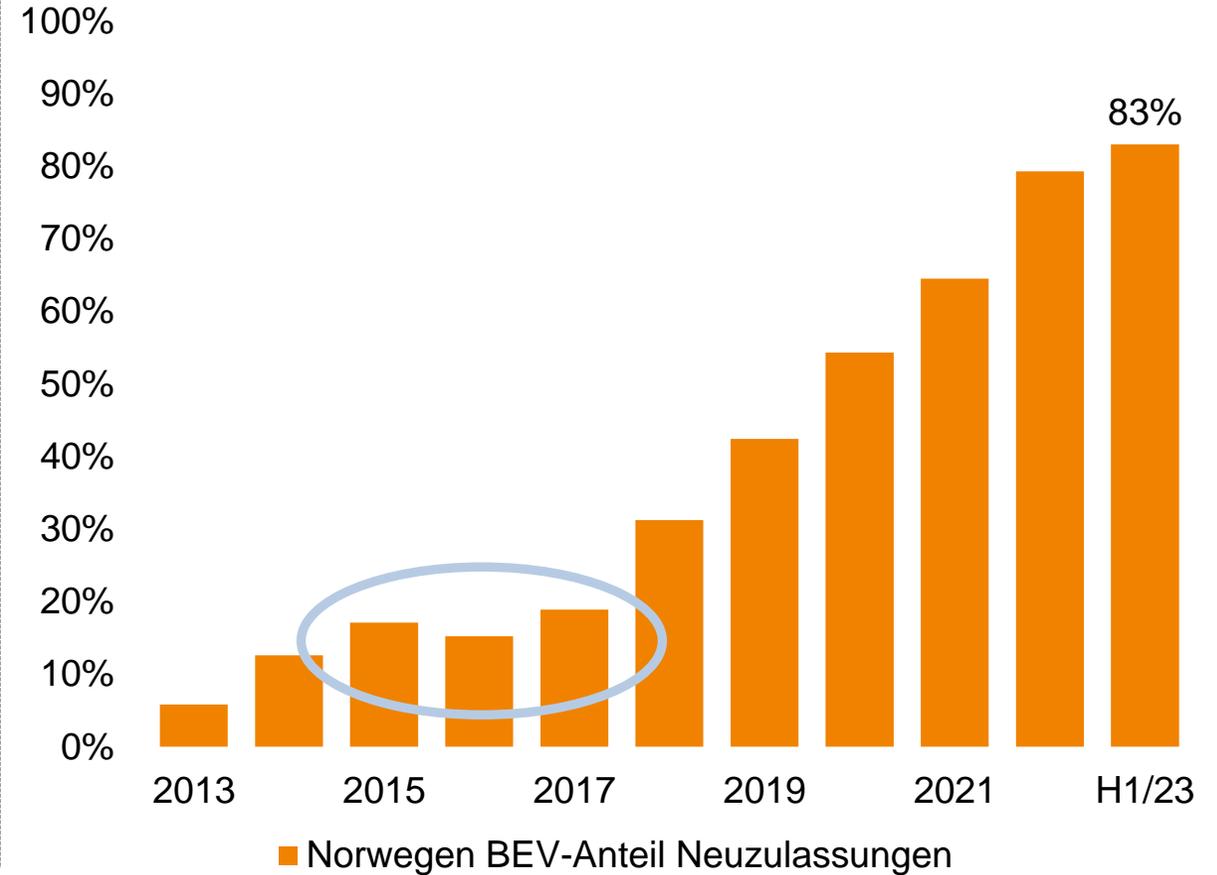
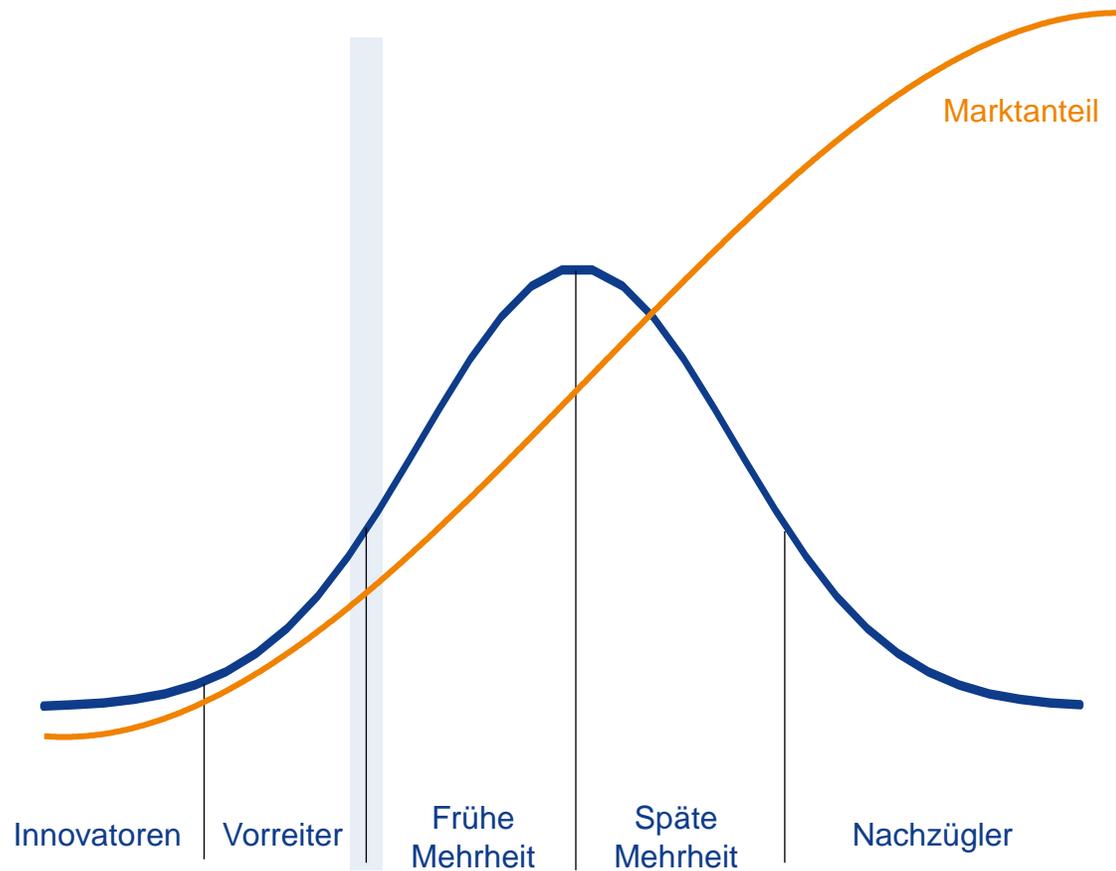
China: Marktanteile BEV-Segment Q2/23 (li.) und Gesamtmarkt (re.)



Quelle: DZ BANK Research, China Automotive Technology and Research Center (CATARC), Bloomberg, Stand: Juni 2023

Überwindung der „Kluft“

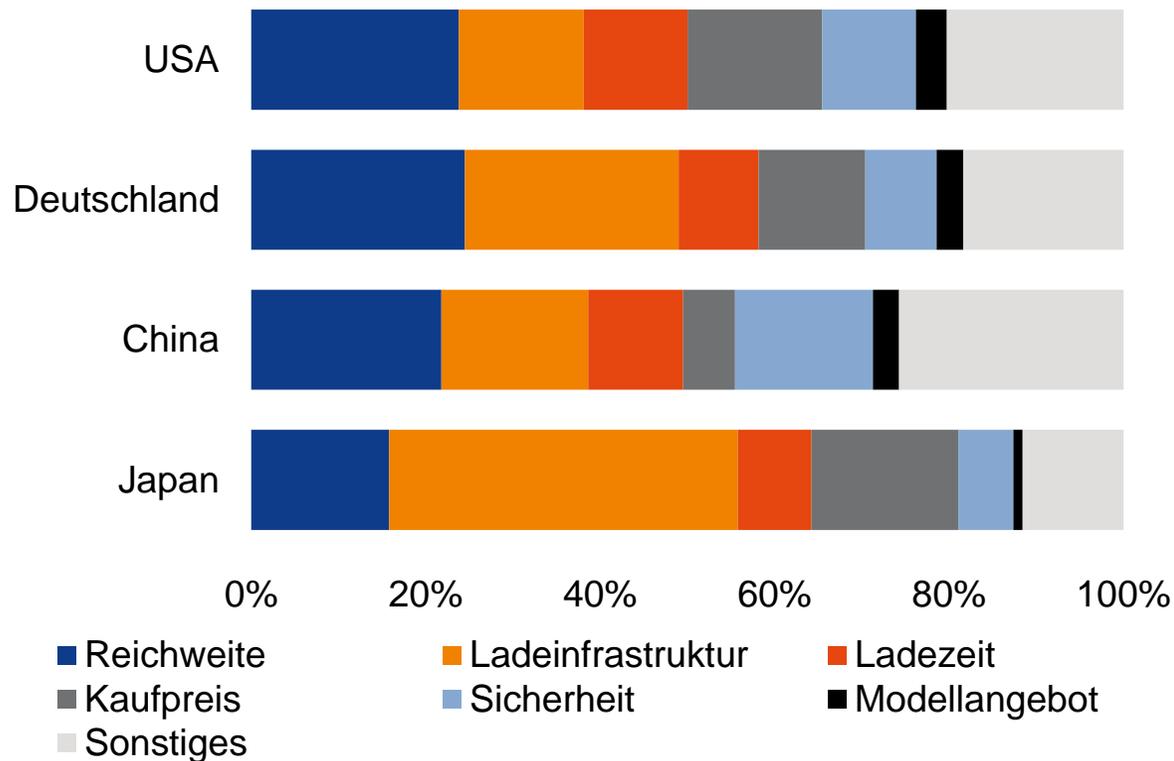
Technologie-Akzeptanzkurve (li.) und das Beispiel Norwegen (re.)



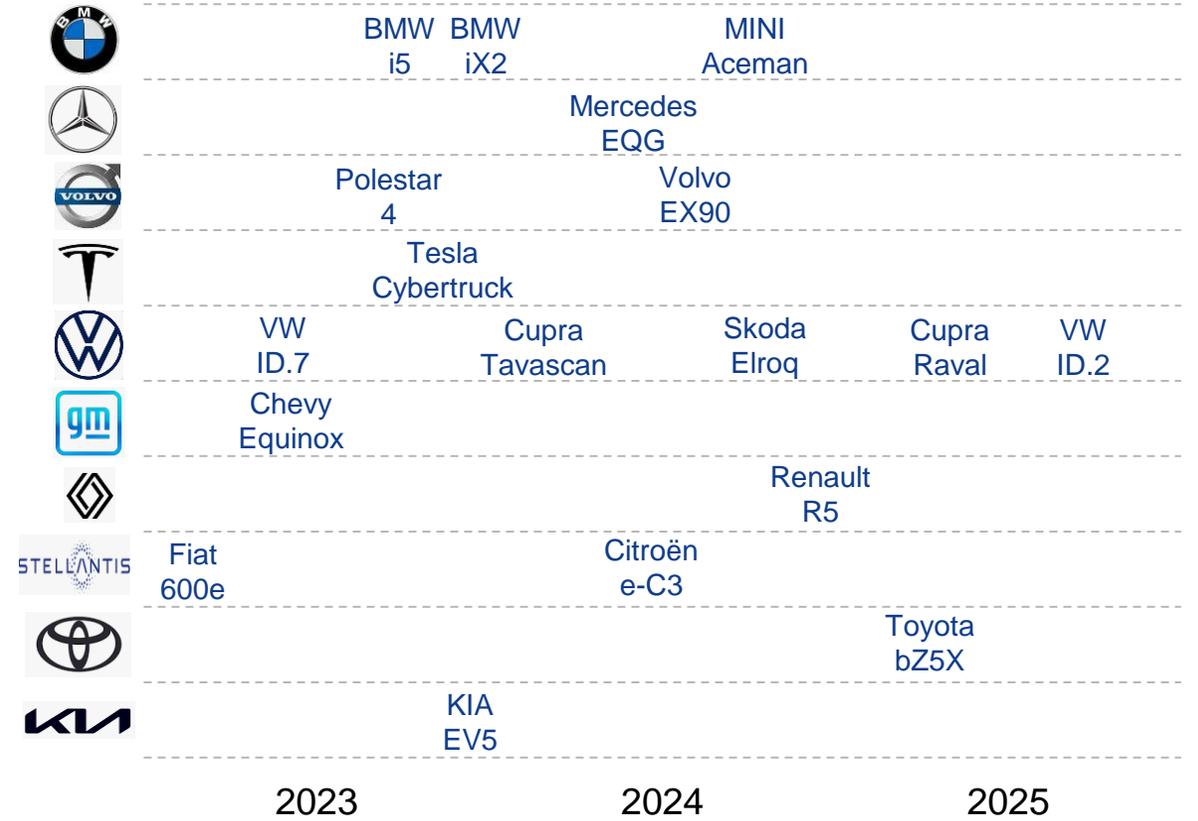
„Reichweitenangst“ als wesentliche Hürde, Angebot nimmt Fahrt auf

Kaufhindernisse (li.) und BEV-Neuheiten (re.)

BNEF: Hauptkaufhindernisse für BEV
(Umfrageergebnisse 2022)



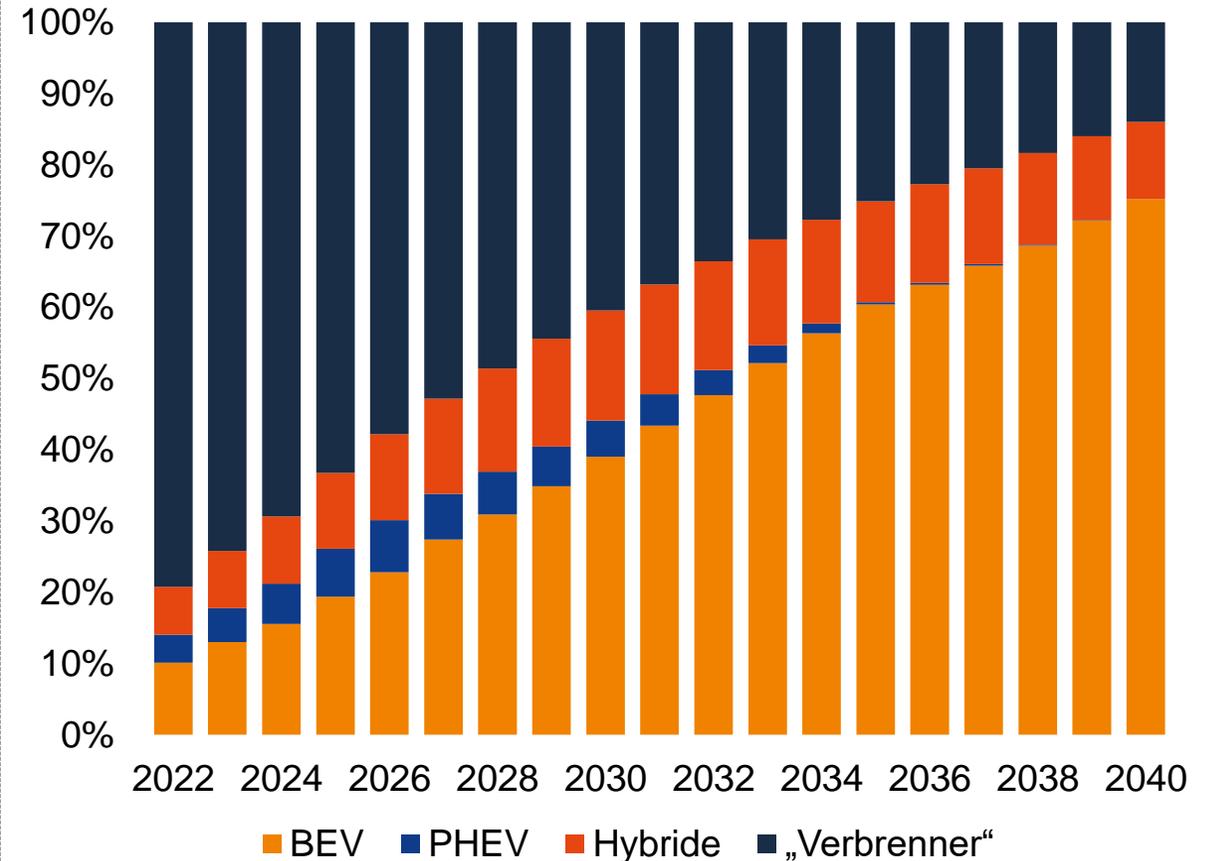
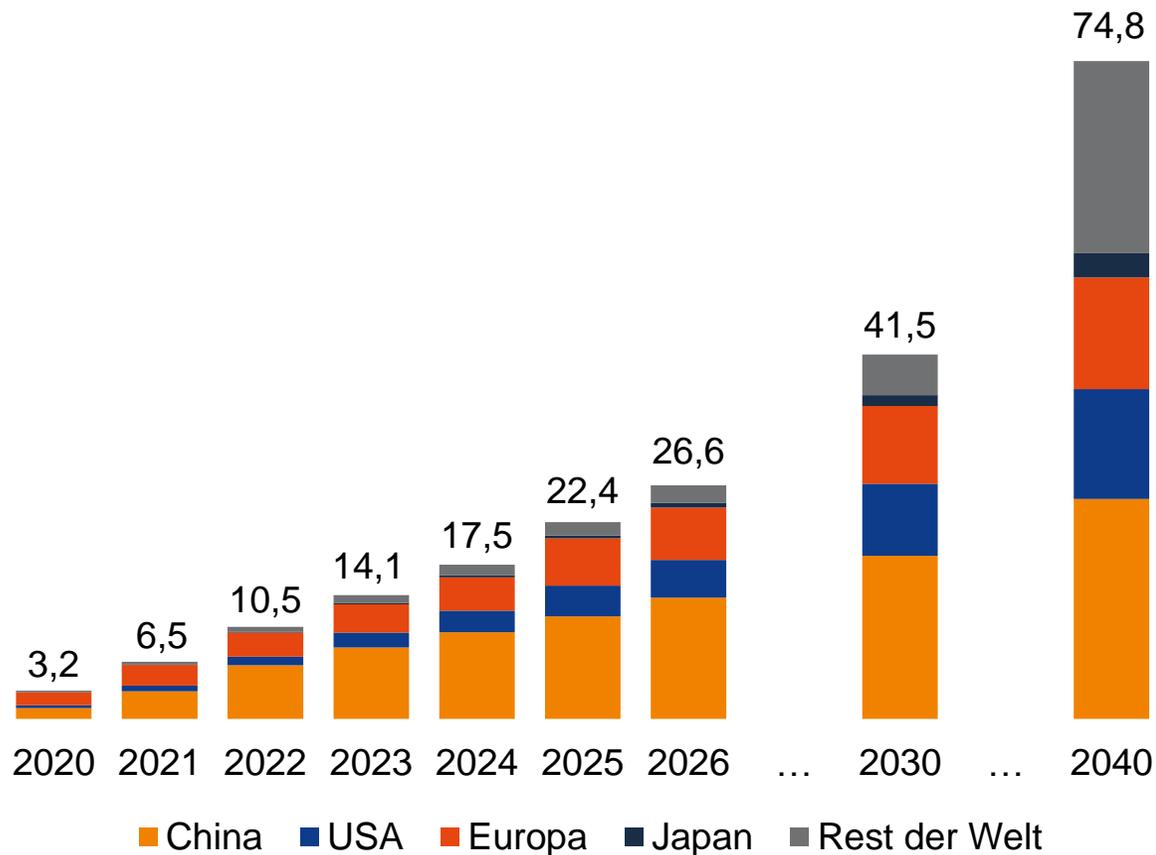
Geplante BEV-Modelleinführungen (Auswahl)



Quelle: DZ BANK Research, S&P Global Mobility, Unternehmen, Bloomberg New Energy Finance (BNEF)

China und Europa als Wachstumssäulen, Auslaufmodell „Verbrenner“

Prognosen*: EV-Absatz in Mio. Fahrzeuge (li.) und Entwicklung Antriebsmix (re.)

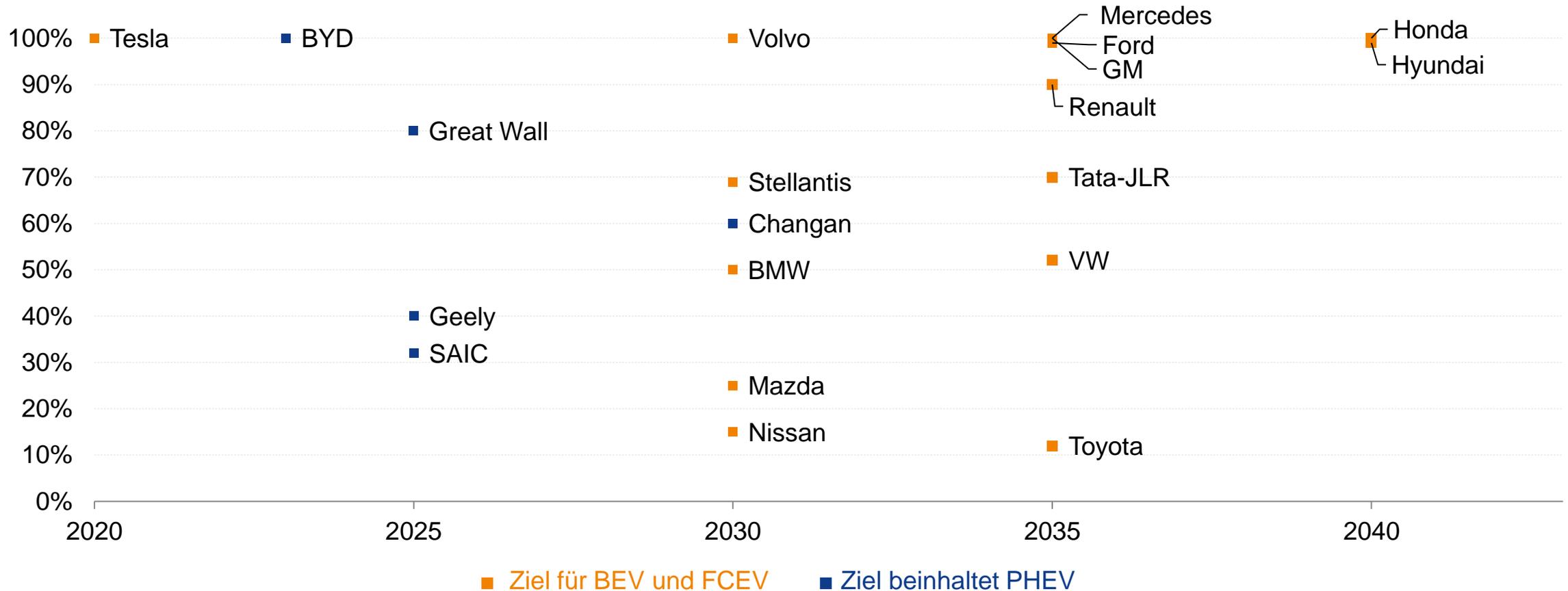


* Prognosen von Bloomberg New Energy Finance (BNEF); EV = Electric Vehicles (BEV + PHEV)

Quelle: DZ BANK Research, Bloomberg New Energy Finance (BNEF)

Unterschiedliche Ambitionen

Elektrifizierungsziele* der Automobilhersteller

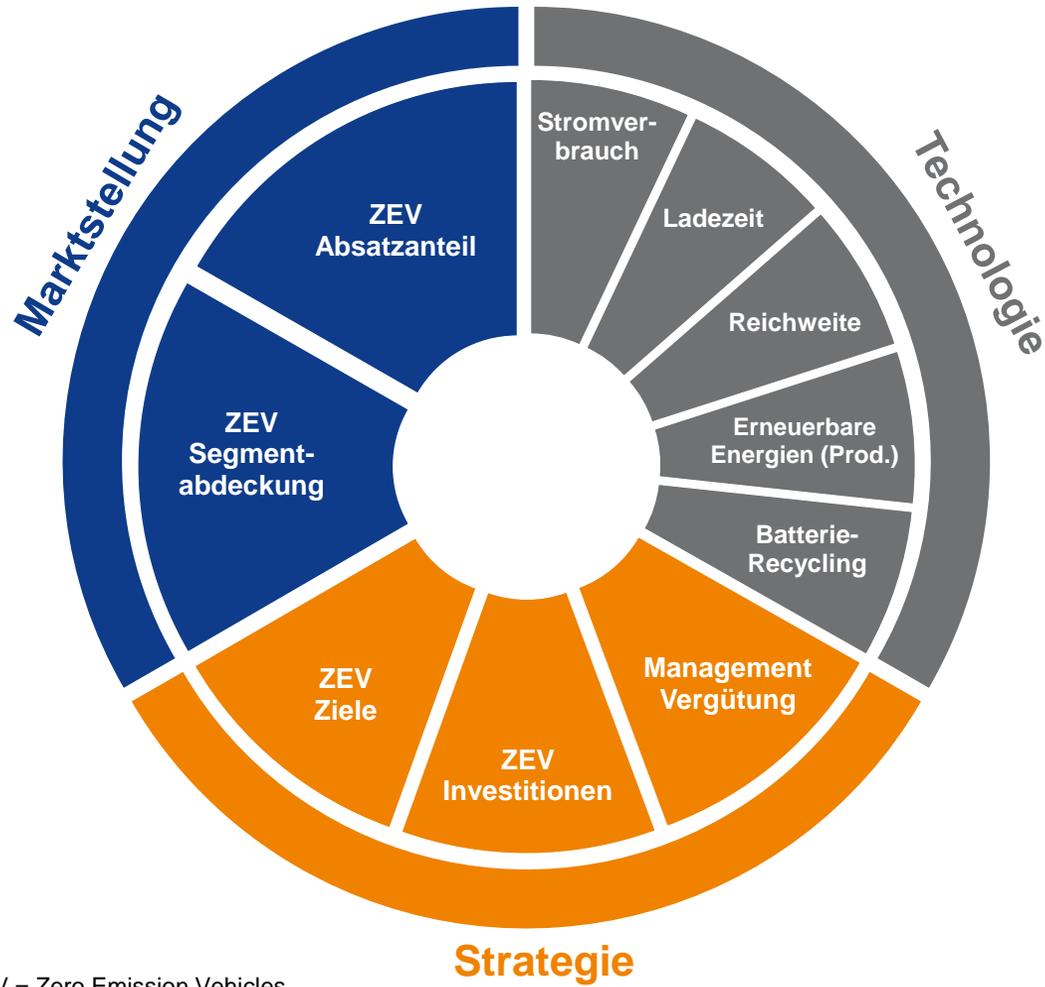


*Teilweise gewichteter Durchschnitt (Absatzanteil) falls unterschiedliche Ziele für einzelne Regionen und/oder Marken

Quelle: DZ BANK Research, ICCT, Stand: Oktober 2022

Wer steht wo?

ICCT Global Automaker Rating 2022



ZEV = Zero Emission Vehicles

Quelle: DZ BANK Research, ICCT

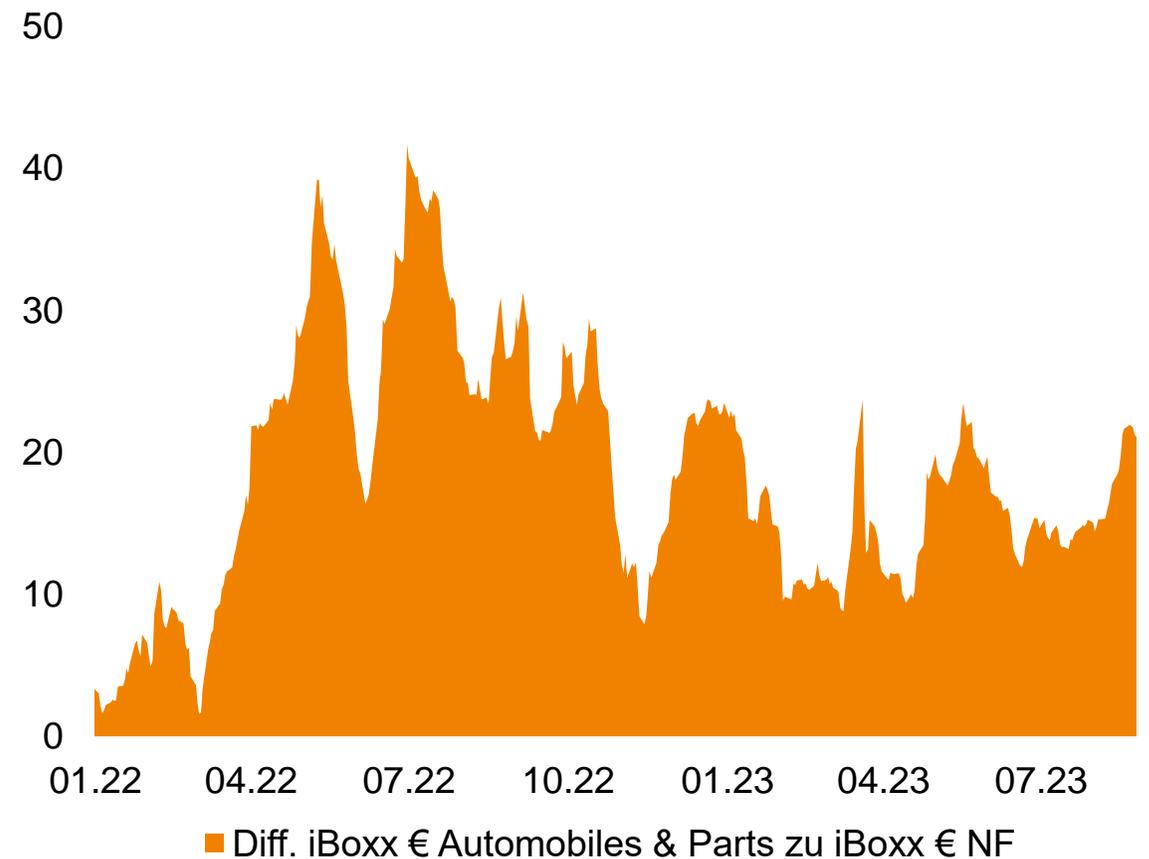
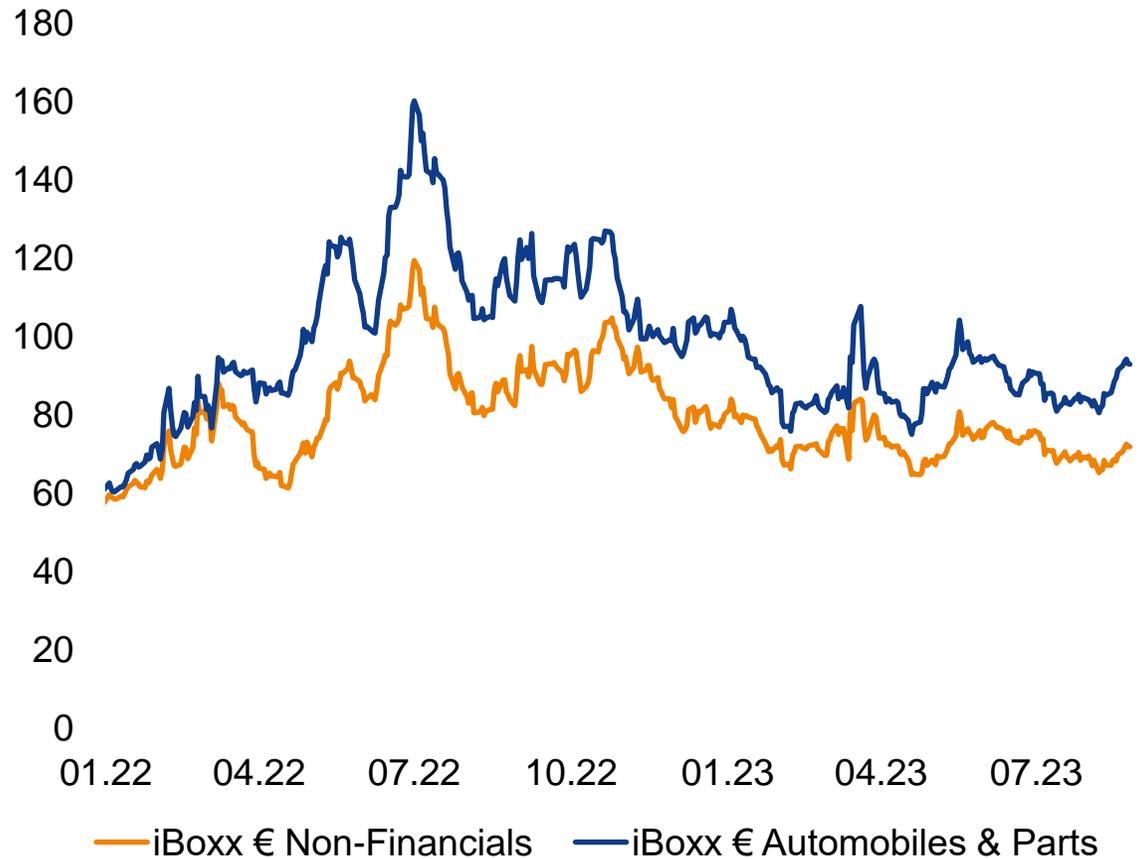
		Marktstellung	Technologie	Strategie	2022 Rating	
1	Tesla	Green	Green	Green	83	Vorreiter
2	BYD	Green	Yellow	Green	73	
3	BMW	Red	Green	Yellow	56	„Transitioners“
4	VW	Yellow	Yellow	Yellow	53	
5	Stellantis	Yellow	Yellow	Yellow	50	
6	Geely	Yellow	Yellow	Yellow	48	
7	Renault	Yellow	Yellow	Yellow	47	
8	Mercedes	Yellow	Yellow	Yellow	45	
9	GM	Red	Yellow	Yellow	45	
10	SAIC	Yellow	Red	Yellow	44	
11	Great Wall	Yellow	Yellow	Red	38	
12	Ford	Red	Yellow	Yellow	38	
13	Hyundai-Kia	Yellow	Yellow	Red	38	
14	Chang'an	Yellow	Red	Yellow	36	
15	Toyota	Red	Yellow	Red	30	Nachzügler
16	Honda	Red	Red	Red	28	
17	Nissan	Red	Red	Red	27	
18	Tata	Red	Yellow	Red	27	
19	Mazda	Red	Red	Red	10	
20	Suzuki	Red	Red	Red	0	

Automobil-Credits

„Es gibt viel zu verlieren, du kannst nur gewinnen.“

Sektoraufschlag zuletzt wieder erhöht

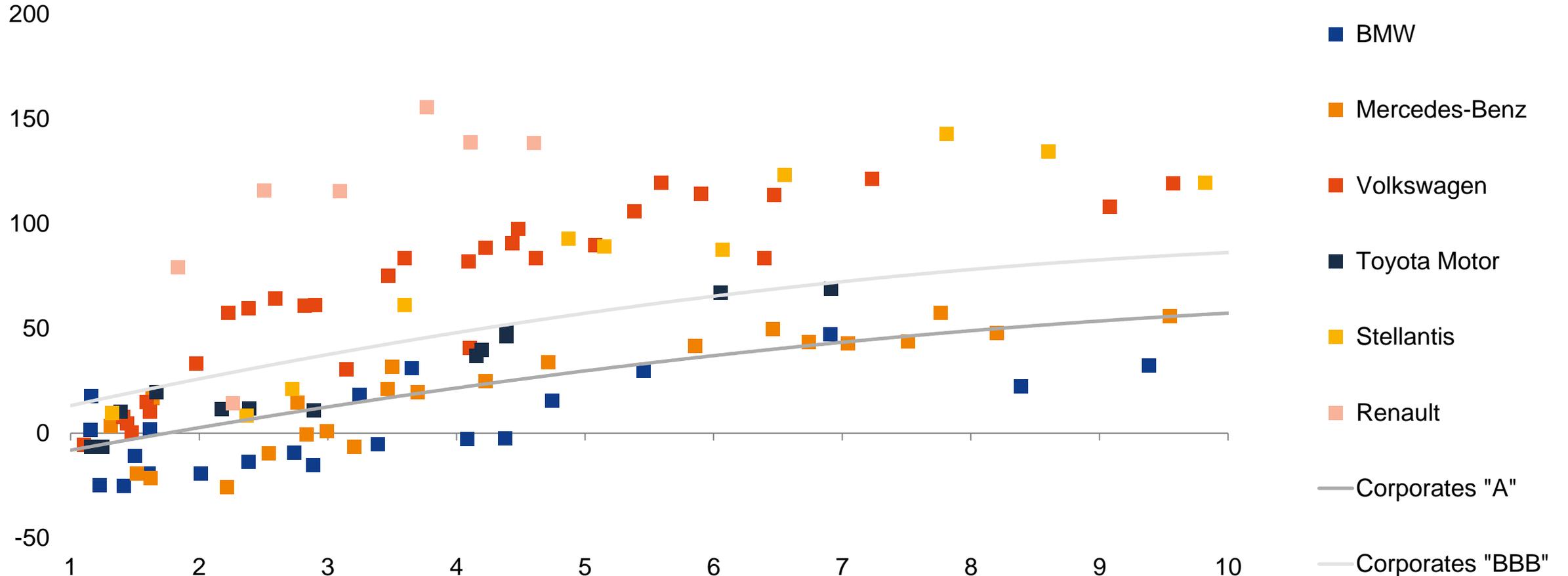
Subindex Automobile vs. Gesamtmarkt (jeweils ASW in Bp.)



Quelle: DZ BANK Research, Daten aus Markit, Stand: 25.08.2023, 17:00 Uhr

Teure „Premium“-Spreads, STLA wieder interessanter, IG-Wette Renault

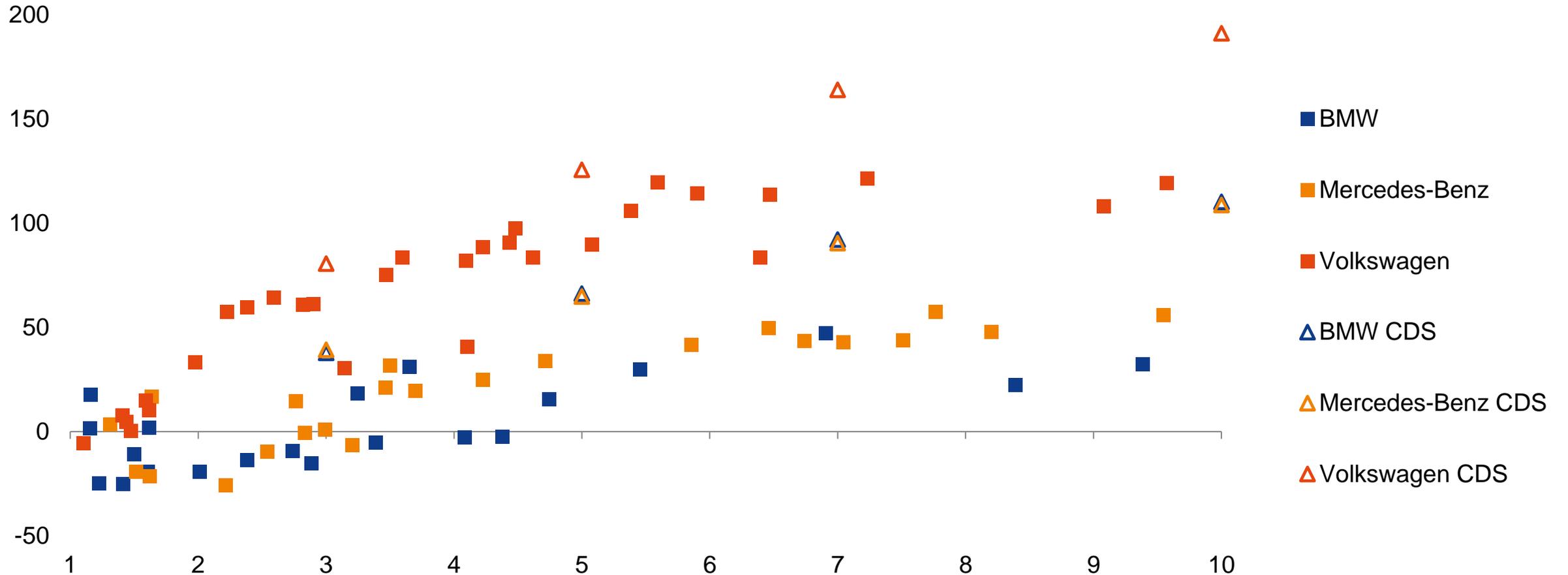
Spreadvergleich (ASW in Bp.) ausgewählter Anleihen



Quelle: DZ BANK Research, Daten aus Markit und Bloomberg, Stand: 28.08.2023, 09:30 Uhr

CDS als attraktive Alternative

Dt. Hersteller: CDS-Prämien (in Bp.) vs. Cash-Spreads (ASW in Bp.)



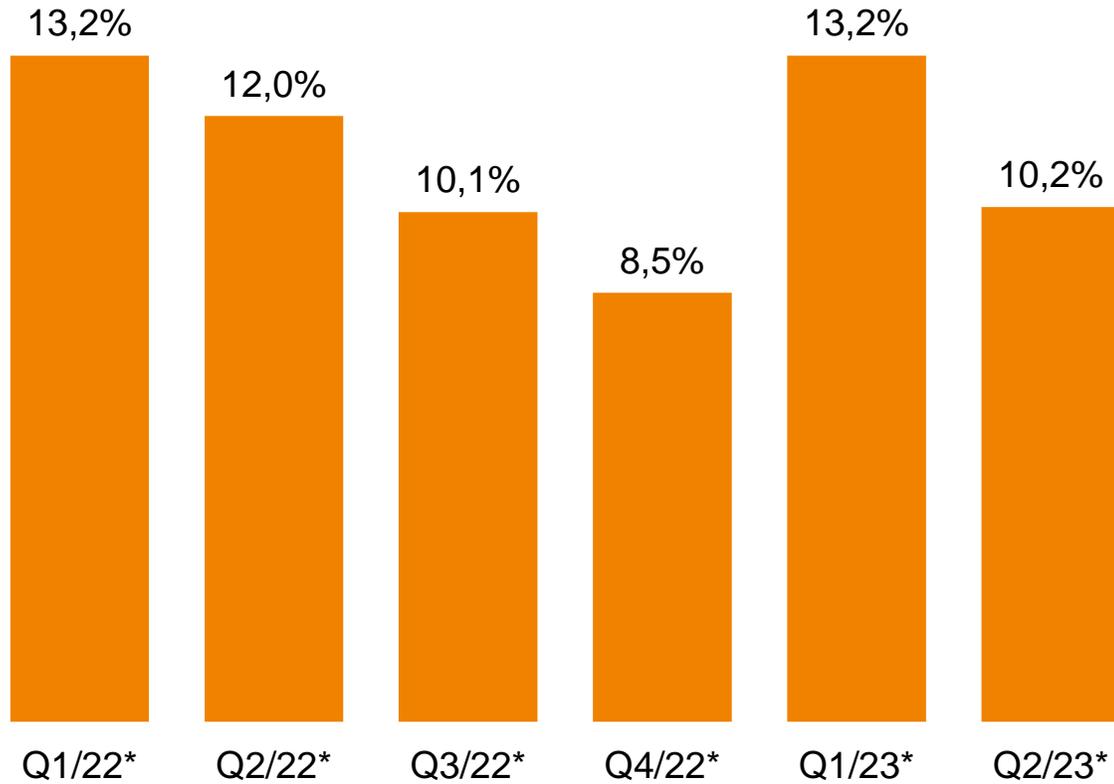
Quelle: DZ BANK Research, Daten aus Markit und Bloomberg, Stand: 28.08.2023, 09:30 Uhr

Überblick Einzeltitel

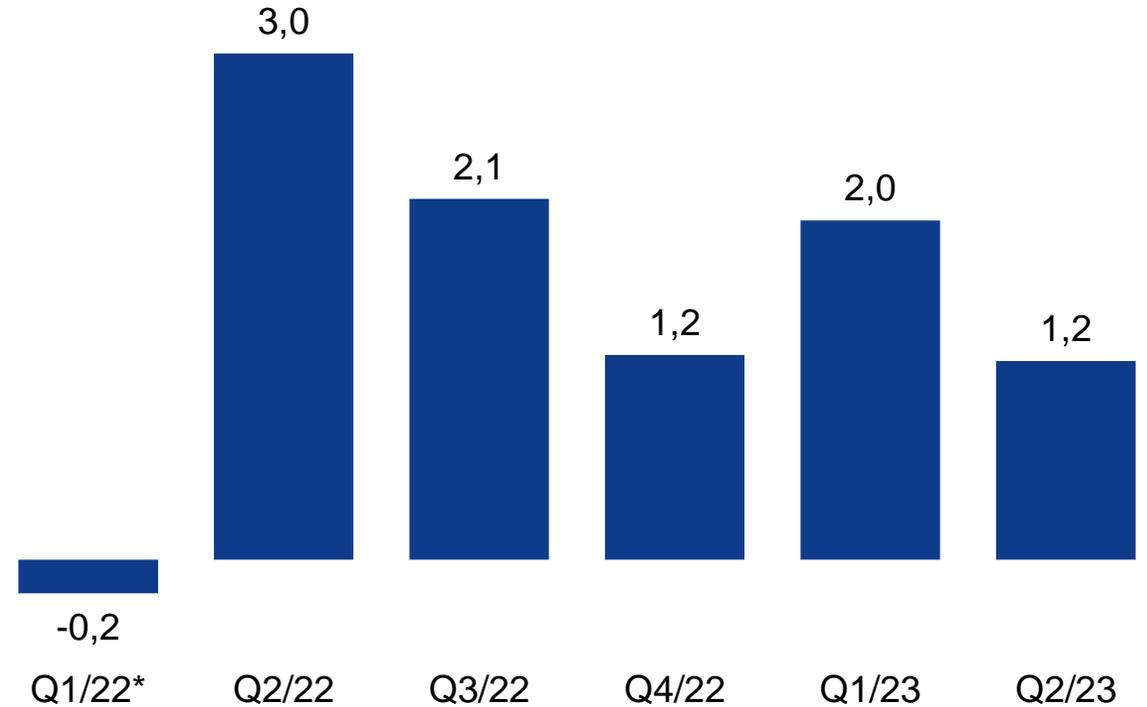
BMW⁶⁾⁷⁾¹⁰⁾¹¹⁾

A2 STAB / A STAB / NR

Credit Trend: **Stabil**
Anlageurteil: **Low Risk**



■ EBIT Marge Automotive*



■ FCF Automotive in Mrd. Euro

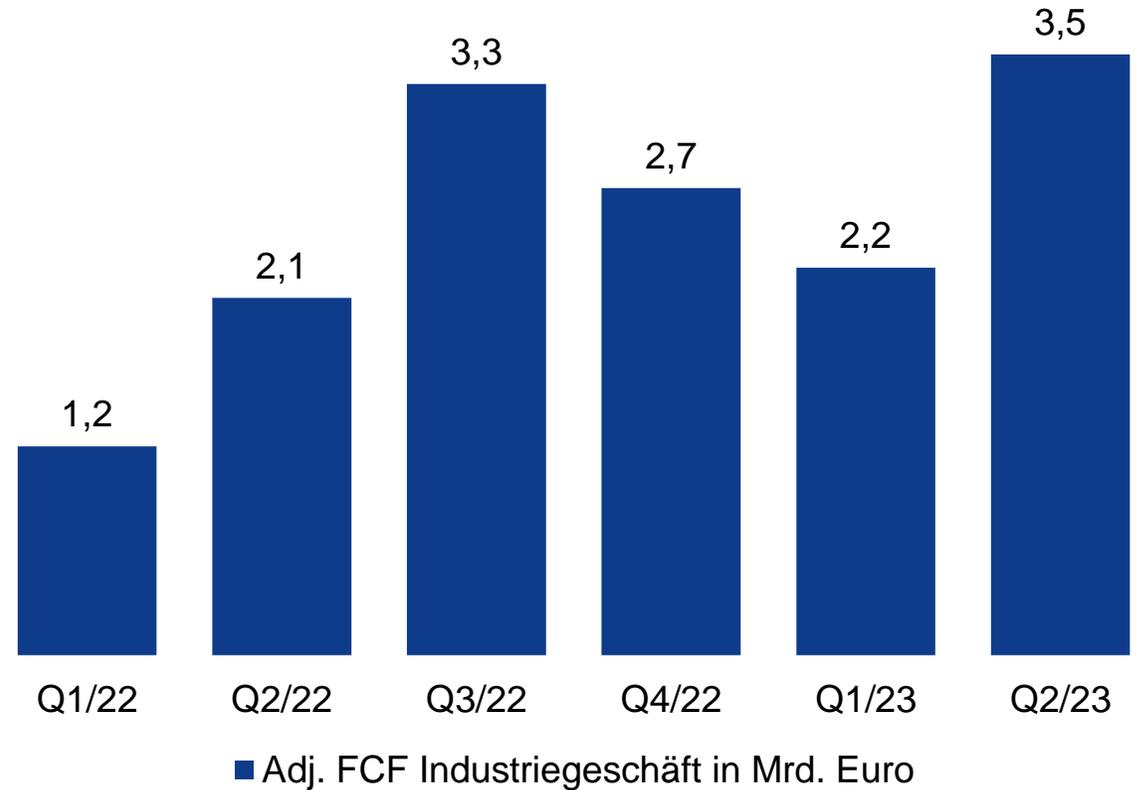
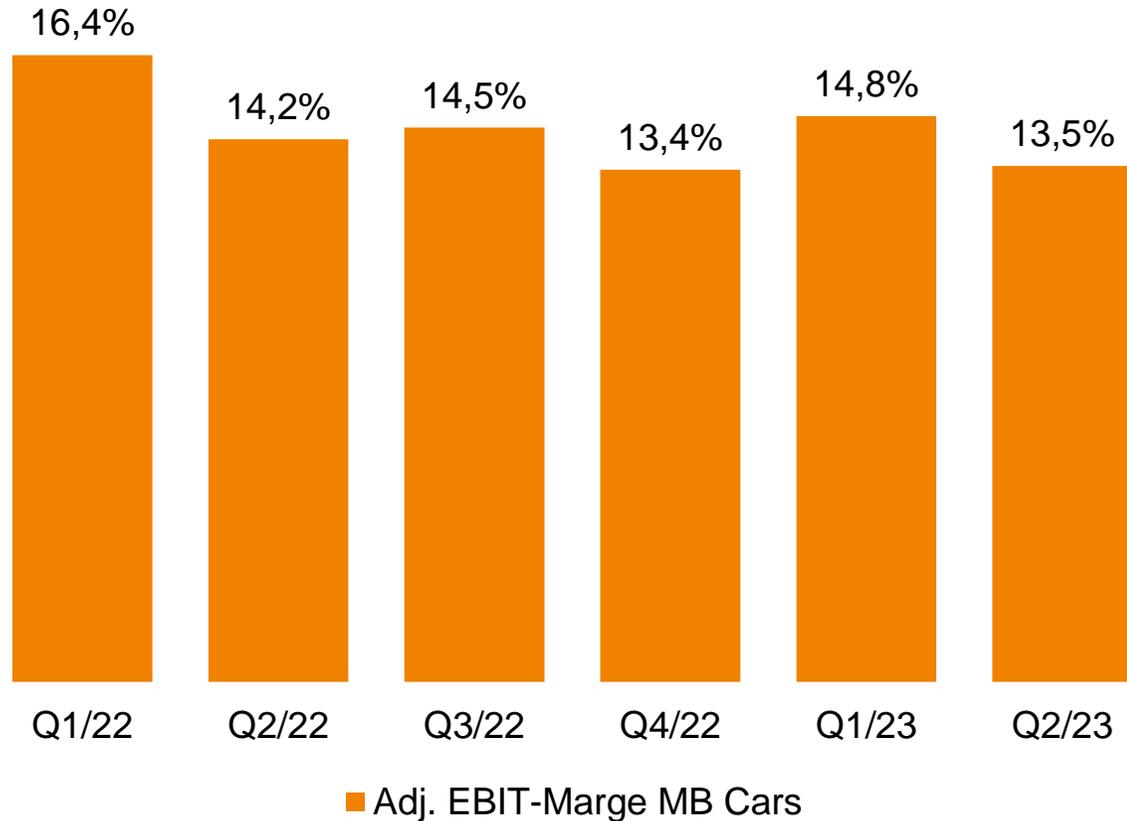
*exklusive Konsolidierungseffekte BBA

Quelle: DZ BANK Research, BMW Unternehmensberichte, Bloomberg, Stand: 28.08.2023

Mercedes-Benz⁶⁾⁷⁾¹⁰⁾¹¹⁾

A2 STAB / A STAB / A STAB

Credit Trend: **Positiv**
Anlageurteil: **Low Risk**

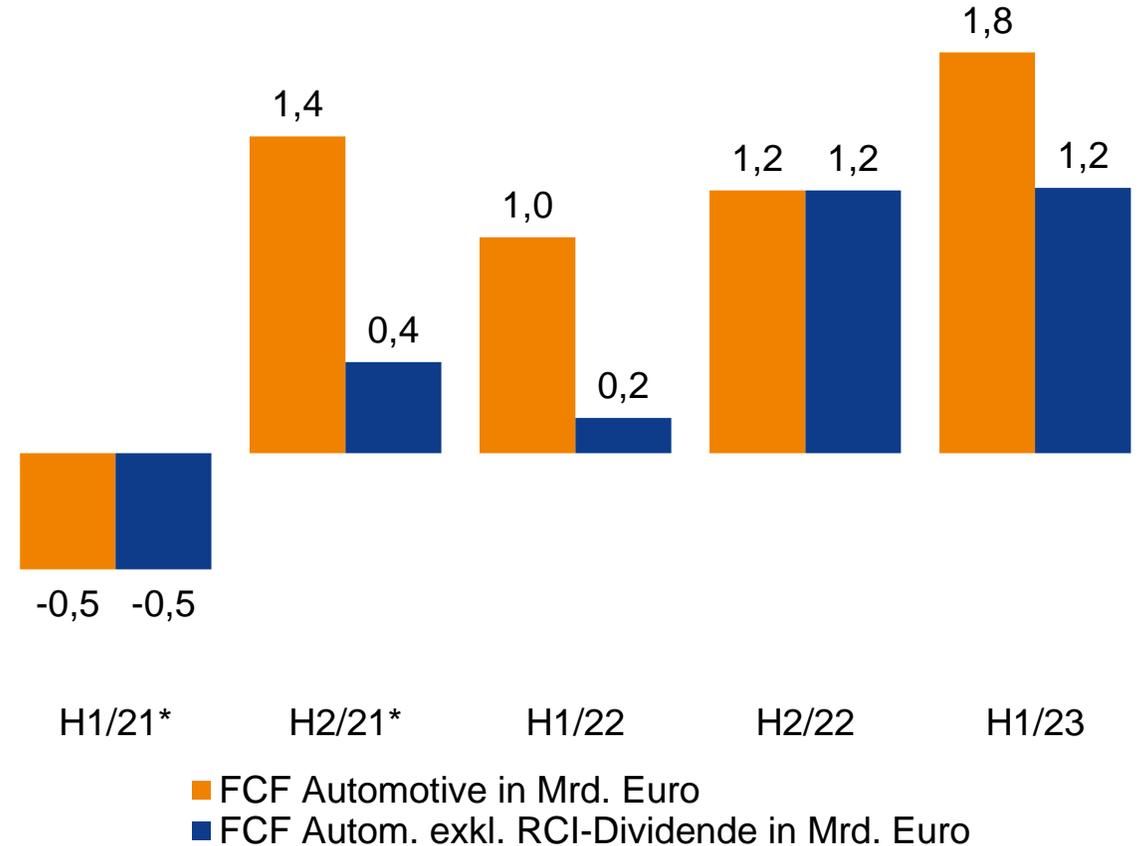
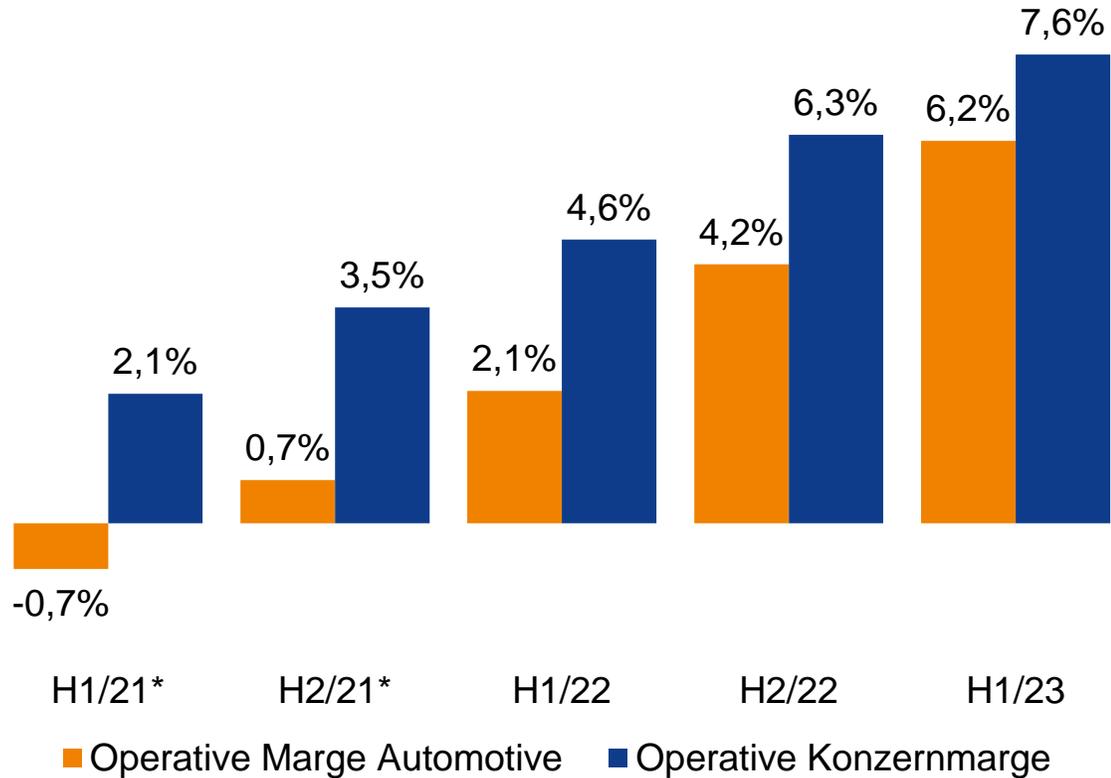


Quelle: DZ BANK Research, Mercedes-Benz Unternehmensberichte, Bloomberg, Stand: 28.08.2023

Renault¹¹⁾

Ba1 STAB / BB+ STAB / NR

Credit Trend: **Positiv**
Anlageurteil: **Elevated Risk**



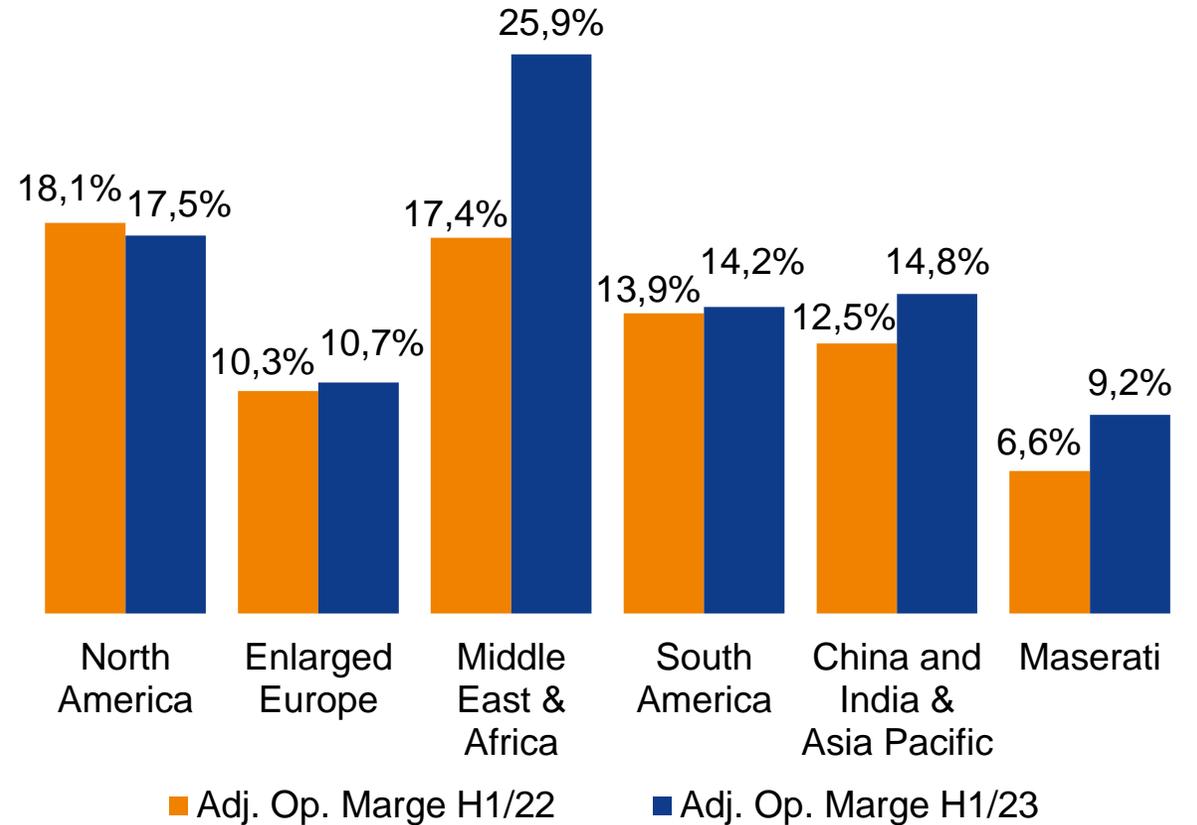
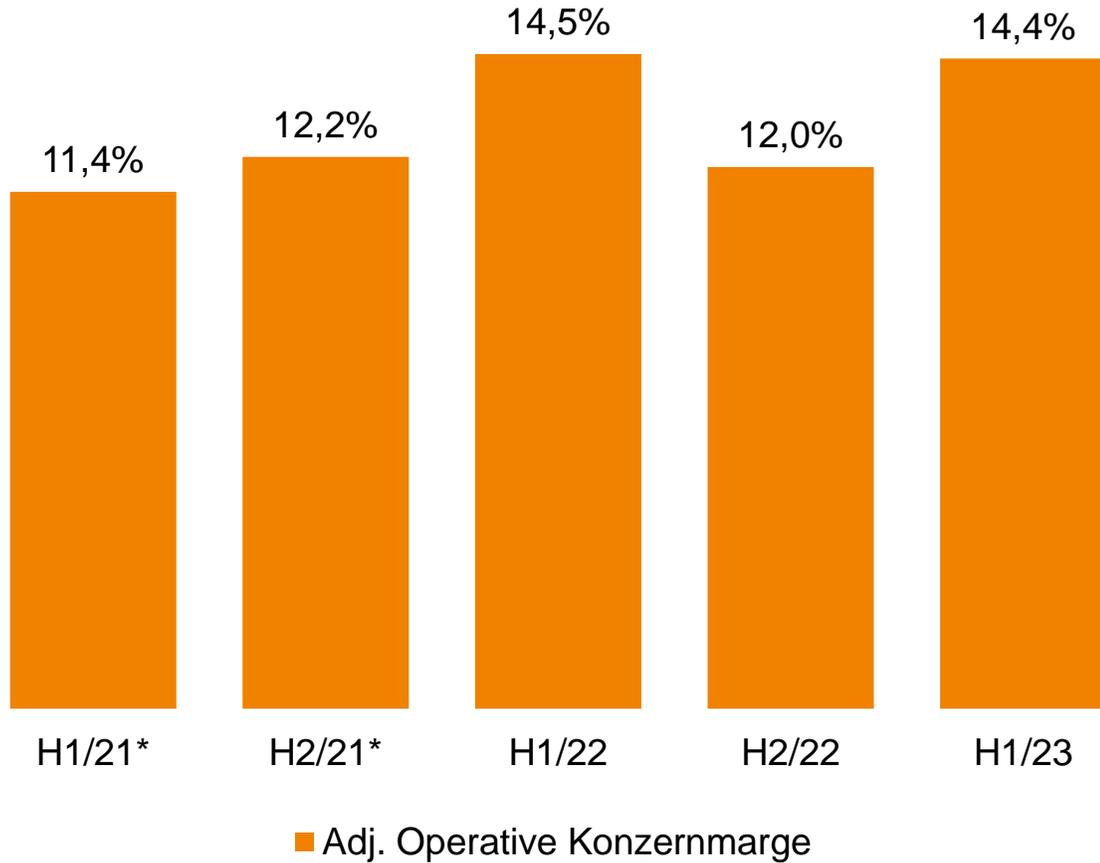
*adjustiert um nicht fortgeführte Russland-Aktivitäten

Quelle: DZ BANK Research, Renault Unternehmensberichte, Bloomberg; Stand: 28.08.2023

Stellantis

Baa2 POS / BBB STAB / BBB+ STAB

Credit Trend:	Positiv
Anlageurteil:	Moderate Risk



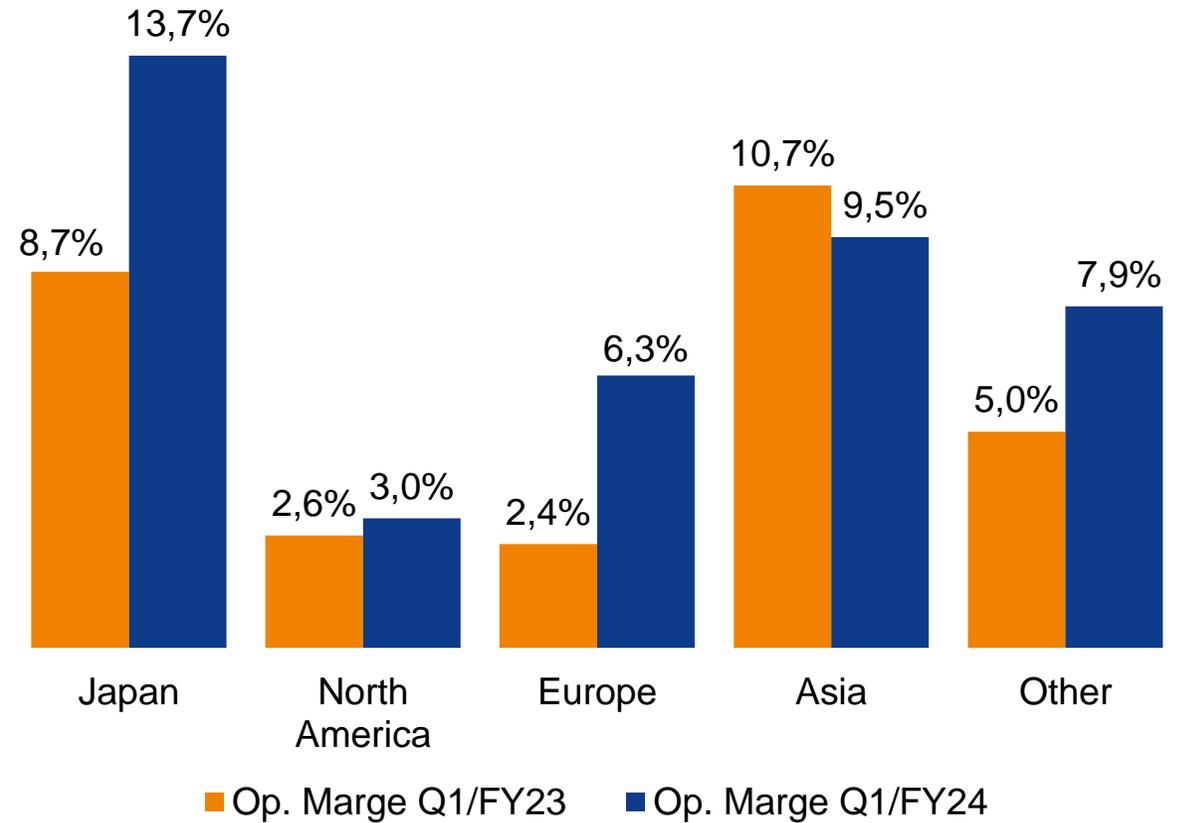
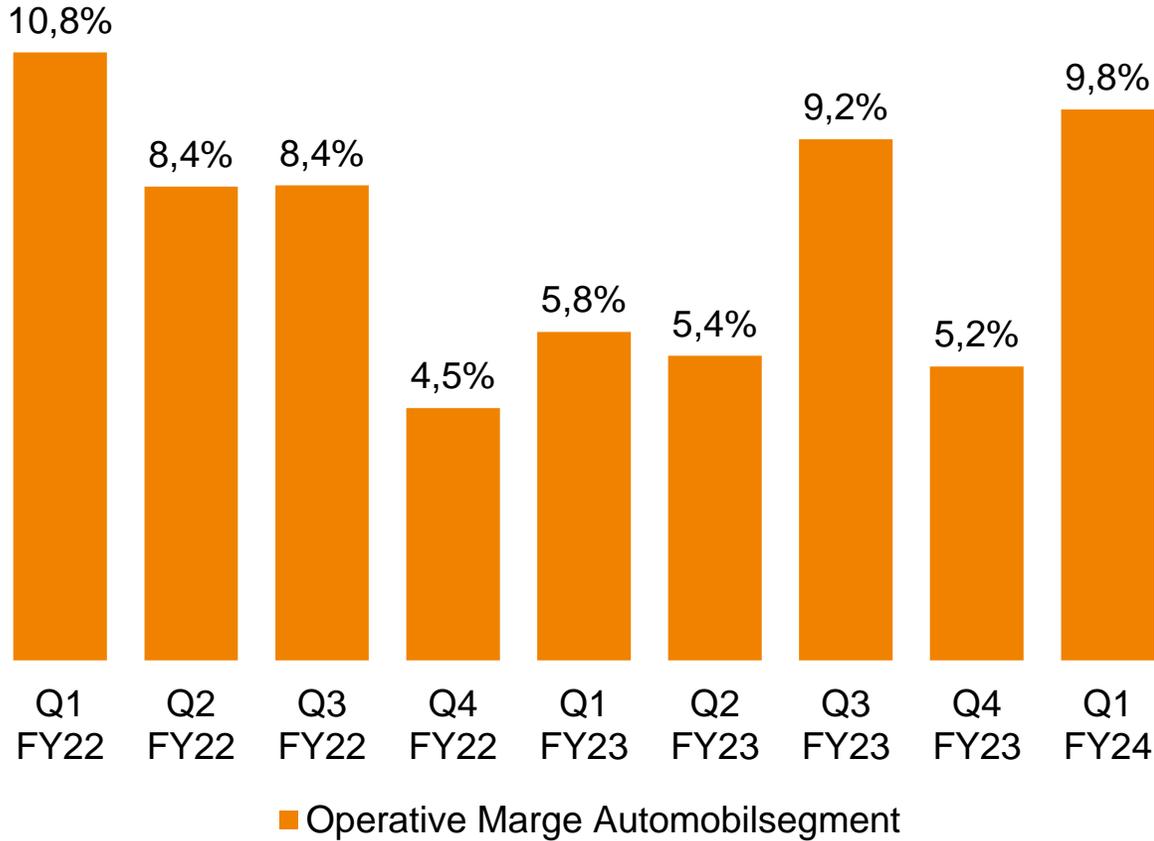
*pro forma (PSA/FCA-Fusion zum 01.01.20 unterstellt und 2021er Werte inkl. FCA bis zur formalen Verschmelzung)

Quelle: DZ BANK Research, Stellantis Unternehmensberichte, Bloomberg, Stand: 28.08.2023

Toyota Motor¹⁰⁾¹¹⁾

A1 STAB / A+ STAB / A+ STAB

Credit Trend:	Stabil
Anlageurteil:	Low Risk

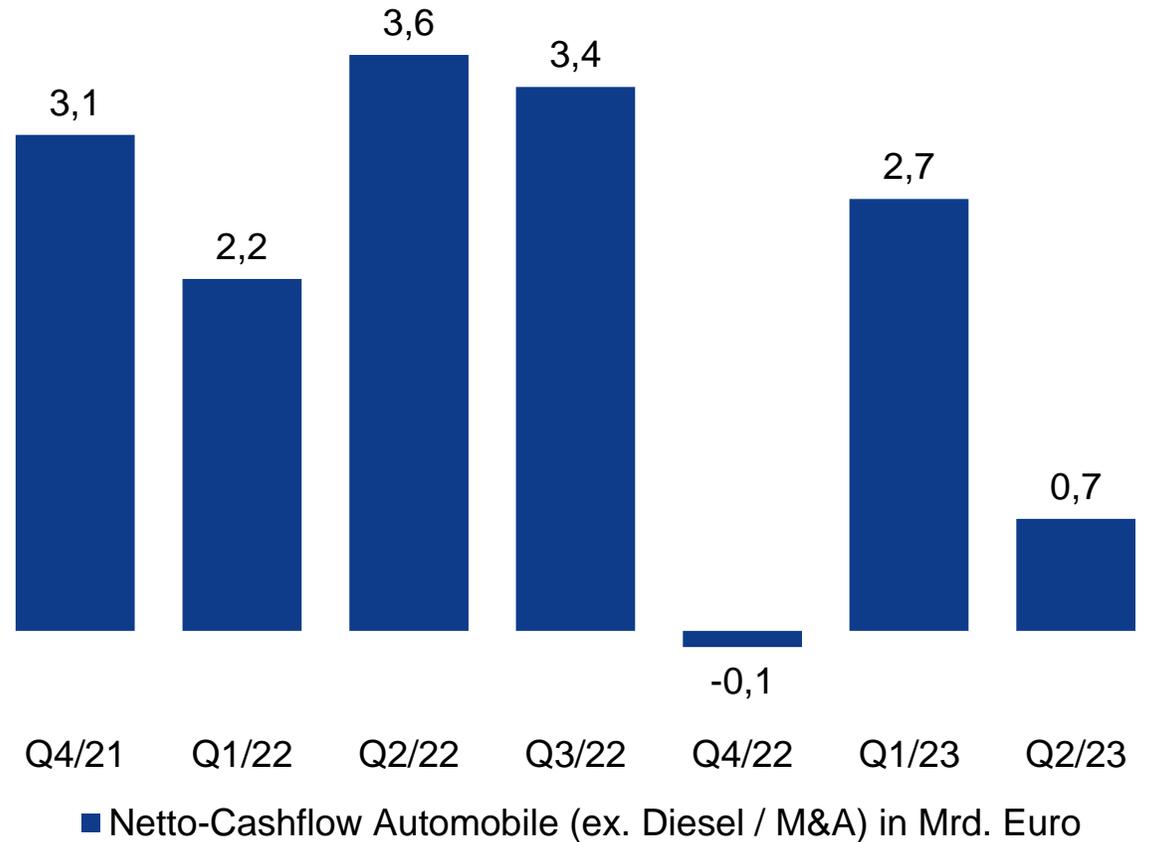
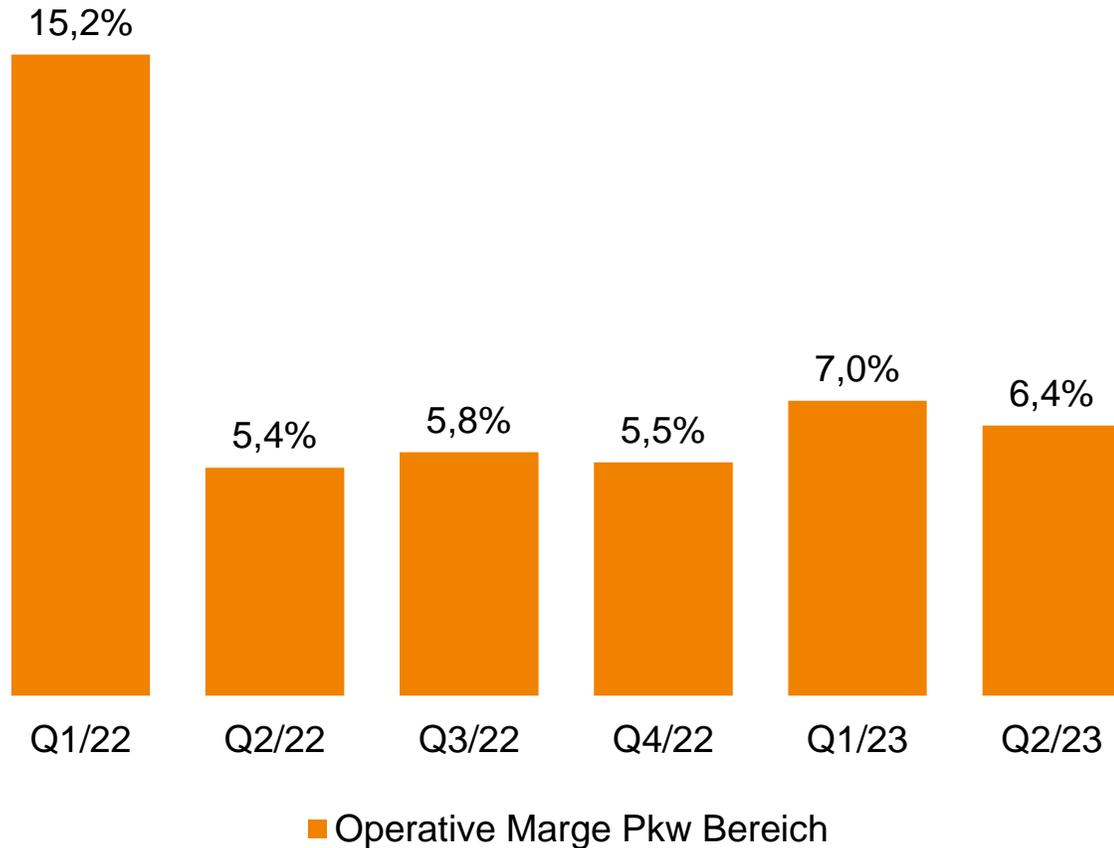


Quelle: DZ BANK Research, Toyota Unternehmensberichte, Bloomberg; Stand: 28.08.2023

Volkswagen¹⁰⁾¹¹⁾

A3 STAB / BBB+ STAB / A- STAB

Credit Trend: **Stabil**
Anlageurteil: **Low Risk**



Kurzübersicht Emittenten und Anlageurteile

Aktuelle Einschätzungen Automobilssektor

Unternehmen	1)-12)	Credit Trend	Anlageurteil	DZ BANK Gütesiegel für Nachhaltigkeit	Agenturratings Moody's/S&P/Fitch
BMW	6)7)10)11)	➔	LR	Ja	A2 STAB/ A STAB/ NR
Mercedes-Benz	6)7)10)11)	⬆	LR	Ja	A2 STAB/ A STAB/ A STAB
Renault	11)	⬆	ER	Nein	Ba1 STAB/ BB+ STAB/ NR
Stellantis		⬆	MR	Ja	Baa2 POS/ BBB STAB/ BBB+ STAB
Toyota Motor	10)11)	➔	LR	Ja	A1 STAB/ A+ STAB/ A+ STAB
Volkswagen	10)11)	➔	LR	Ja	A3 STAB/ BBB+ STAB/ A- STAB
Continental	6)7)8)9)10)11)	➔	MR	Ja	Baa2 STAB/ BBB STAB/ BBB STAB
Michelin		➔	LR	Ja	A3 STAB/ A- STAB/ A- STAB
Robert Bosch	10)11)	➔	LR	Ja	NR / A STAB / A STAB

Quelle: DZ BANK Research, Bloomberg, Ratingagenturen; Stand: 28.08.2023

Impressum

Herausgeber:

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main,
Platz der Republik, 60265 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 7447 - 01

Telefax: + 49 69 7447 - 1685

Homepage: www.dzbank.de

E-Mail: mail@dzbank.de

Vertreten durch den Vorstand: Uwe Fröhlich (Co-Vorstandsvorsitzender), Dr. Cornelius Riese (Co-Vorstandsvorsitzender), Souâd Benkredda; Uwe Berghaus, Dr. Christian Brauckmann, Ulrike Brouzi, Michael Speth, Thomas Ullrich

Aufsichtsratsvorsitzender: Henning Deneke-Jöhrens

Sitz der Gesellschaft: Eingetragen als Aktiengesellschaft in Frankfurt am Main, Amtsgericht Frankfurt am Main, Handelsregister HRB 45651

Aufsicht: Die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main wird durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und die Europäische Zentralbank (EZB) beaufsichtigt.

Umsatzsteuer Ident. Nr.: DE114103491

Sicherungseinrichtungen: Die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ist der amtlich anerkannten BVR Institutssicherung GmbH und der zusätzlich freiwilligen Sicherungseinrichtung des Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. angeschlossen:

www.bvr-institutssicherung.de

www.bvr.de/SE

Verantwortlich für den Inhalt: Dr. Jan Holthusen, Bereichsleiter Research und Volkswirtschaft

© DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, 2023

Nachdruck, Vervielfältigung und sonstige Nutzung nur mit vorheriger Genehmigung der

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Definitionen der Interessenkonflikte

Die nachfolgenden **Definitionen** erläutern die nach den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen anzugebenden potenziellen Interessenkonflikte (sogenannte ‚**Hochziffern**‘) der DZ BANK und / oder der Unternehmen der DZ BANK Gruppe in Bezug auf die in einer Finanzanalyse analysierten Emittenten und / oder Finanzinstrumente:

- 1) Die DZ BANK verfügt 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.
- 2) Die DZ BANK verfügt über eine **Netto-Short-Position** von mehr als 0,5% bezogen auf das gesamte 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.
- 3) Die DZ BANK oder eines ihrer Gruppenunternehmen verfügt rechtlich oder wirtschaftlich über eine **Beteiligung von 1% oder mehr** bezogen auf die von dem Emittenten ausgegebenen Eigenkapitalinstrumente.
- 4) Der Emittent hält mehr als 5% des insgesamt ausgegebenen Aktienkapitals der DZ BANK.
- 5) Die DZ BANK, eines ihrer Gruppenunternehmen oder eine natürliche oder juristische Person, die vertraglich in die Erstellung von Anlageempfehlungen eingebunden ist, ist zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Studie als **Market Maker, Designated Sponsor und / oder Liquidity Provider** für Finanzinstrumente des Emittenten tätig.
- 6) Die DZ BANK, eines ihrer Gruppenunternehmen oder eine natürliche oder juristische Person, die vertraglich in die Erstellung von Anlageempfehlungen eingebunden ist, war in den letzten 12 Monaten vor der Veröffentlichung dieser Studie als **Manager oder Co-Manager eines privaten und / oder öffentlichen Angebots** für Finanzinstrumente des Emittenten tätig.
- 7) Der Emittent ist oder war in den letzten 12 Monaten vor der Veröffentlichung dieser Studie **Kunde** der DZ BANK für Dienstleistungen des **Investmentbanking**.
- 8) Die DZ BANK oder eines ihrer Gruppenunternehmen hat in den zurückliegenden 12 Monaten von dem Emittenten eine **Vergütung** für Dienstleistungen des **Investmentbanking** erhalten.
- 9) Die DZ BANK oder eines ihrer Gruppenunternehmen erwartet oder beabsichtigt, in den nächsten 3 Monaten von dem Emittenten eine **Vergütung** für Dienstleistungen des **Investmentbanking** zu erhalten oder geltend zu machen.
- 10) Der Emittent ist oder war **Kunde** der DZ BANK, eines ihrer Gruppenunternehmen oder einer natürlichen oder juristischen Person, die vertraglich in die Erstellung von Anlageempfehlungen eingebunden ist oder war, für **wertpapierbezogene Dienstleistungen**, wie sie in den Abschnitten A und B des Anhangs I zur Richtlinie 2014/65/EU genannt sind, wobei sich aus der zugrunde liegenden Vereinbarung in letzten 12 Monaten vor der Veröffentlichung dieser Finanzanalyse entweder eine Verpflichtung zur Zahlung oder ein Recht zum Erhalt einer Vergütung ergab.
- 11) Der Emittent ist oder war in letzten 12 Monaten vor der Veröffentlichung dieser Finanzanalyse **Kunde** der DZ BANK für **nicht-wertpapierbezogene** Dienstleistungen.
- 12) DZ BANK oder eines ihrer Gruppenunternehmen hat mit dem Emittenten eine **Vereinbarung über die Erstellung von Anlageempfehlungen** über von ihm emittierte Finanzinstrumente geschlossen.

Rechtliche Hinweise

- Dieses Dokument richtet sich an Geeignete Gegenparteien sowie professionelle Kunden in den Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums und der Schweiz. Bei einer entsprechenden Kennzeichnung ist ein Dokument auch für Privatkunden in der Bundesrepublik Deutschland freigegeben.

Dieses Dokument wurde von der DZ BANK erstellt und von der DZ BANK für die Weitergabe an die vorgenannten Adressaten genehmigt.

Ist eine Research-Publikation in Absatz 1.1 ihrer Pflichtangaben ausdrücklich als ‚*Finanzanalyse*‘ bezeichnet, gelten für ihre Verteilung gemäß den Nutzungsbeschränkungen in den Pflichtangaben die folgenden ergänzenden Bestimmungen:

In die Republik Singapur darf eine Finanzanalyse ausschließlich von der DZ BANK über die DZ BANK Singapore Branch, nicht aber von anderen Personen, gebracht und dort ausschließlich an ‚accredited investors‘, ‚expert investors‘ und / oder ‚institutional investors‘ weitergegeben und von diesen genutzt werden.

Finanzanalysen dürfen nicht in die Vereinigten Staaten von Amerika (USA) verbracht und / oder dort für Transaktionen mit Kunden genutzt werden.

Ist eine Research-Publikation in Absatz 1.1 ihrer Pflichtangaben ausdrücklich als ‚*Sonstige Research-Information*‘ bezeichnet, gelten für ihre Verteilung nach den Pflichtangaben die folgenden ergänzenden Bestimmungen.

Sonstige Research-Informationen dürfen nicht in die Vereinigten Staaten von Amerika (USA) verbracht und / oder dort für Transaktionen mit Kunden genutzt werden. Die Weitergabe von Sonstigen Research Informationen in der Republik Singapur ist in jedem Falle der DZ BANK AG, Niederlassung Singapur vorbehalten.

Dieses Dokument darf im Ausland nur in Einklang mit dem jeweils dort geltenden Recht verteilt werden, und Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollen sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen. Dieses Dokument und die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden nicht bei einer Aufsichtsbehörde registriert, eingereicht oder genehmigt.
- Dieses Dokument wird lediglich zu Informationszwecken übergeben und darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung der DZ BANK weder ganz noch teilweise vervielfältigt, noch an andere Personen weitergegeben, noch sonst veröffentlicht werden. Sämtliche Urheber- und Nutzungsrechte, auch in elektronischen und Online-Medien, verbleiben bei der DZ BANK. Obwohl die DZ BANK Hyperlinks zu Internet-Seiten von in diesem Dokument genannten Unternehmen angeben kann, bedeutet dies nicht, dass die DZ BANK sämtliche Daten auf der verlinkten Seite oder Daten, auf welche von dieser Seite aus weiter zugegriffen werden kann, bestätigt, empfiehlt oder gewährleistet. Die DZ BANK übernimmt weder eine Haftung für Verlinkungen oder Daten, noch für Folgen, die aus der Nutzung der Verlinkung und / oder Verwendung dieser Daten entstehen könnten.
- Dieses Dokument stellt weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Erwerb oder Verkauf von Wertpapieren, sonstigen Finanzinstrumenten oder anderen Investitionsobjekten dar und darf auch nicht dahingehend ausgelegt werden. Einschätzungen, insbesondere Prognosen, Fair Value- und / oder Kursbewertungen, die für die in diesem Dokument analysierten Investitionsobjekte angegeben werden, können möglicherweise nicht erreicht werden. Dies kann insbesondere auf Grund einer Reihe nicht vorhersehbarer Risikofaktoren eintreten. Solche Risikofaktoren sind insbesondere, jedoch nicht ausschließlich: Marktvolatilitäten, Branchenvolatilitäten, Maßnahmen des Emittenten oder Eigentümers, die allgemeine Wirtschaftslage, die Nichtrealisierbarkeit von Ertrags- und / oder Umsatzzielen, die Nichtverfügbarkeit von vollständigen und / oder genauen Informationen und / oder ein anderes später eintretendes Ereignis, das sich auf die zugrundeliegenden Annahmen oder sonstige Prognosegrundlagen, auf die sich die DZ BANK stützt, nachteilig auswirken können. Die gegebenen Einschätzungen sollten immer im Zusammenhang mit allen bisher veröffentlichten relevanten Dokumenten und Entwicklungen, welche sich auf das Investitionsobjekt sowie die für es relevanten Branchen und insbesondere Kapital- und Finanzmärkte beziehen, betrachtet und bewertet werden. Die DZ BANK trifft keine Pflicht zur Aktualisierung dieses Dokuments. Anleger müssen sich selbst über den laufenden Geschäftsgang und etwaige Veränderungen im laufenden Geschäftsgang der Unternehmen informieren. Die DZ BANK ist berechtigt, während des Geltungszeitraums einer Anlageempfehlung in einer Analyse eine weitere oder andere Analyse mit anderen, sachlich gerechtfertigten oder auch fehlenden Angaben über das Investitionsobjekt zu veröffentlichen.
- Die DZ BANK hat die Informationen, auf die sich dieses Dokument stützt, aus Quellen entnommen, die sie grundsätzlich als zuverlässig einschätzt. Sie hat aber nicht alle diese Informationen selbst nachgeprüft. Dementsprechend gibt die DZ BANK keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder Meinungen ab. Weder die DZ BANK noch ihre verbundenen Unternehmen übernehmen eine Haftung für Nachteile oder Verluste, die ihre Ursache in der Verteilung und / oder Verwendung dieses Dokuments haben und / oder mit der Verwendung dieses Dokuments im Zusammenhang stehen.
- Die DZ BANK, und ihre verbundenen Unternehmen sind berechtigt, Investmentbanking- und sonstige Geschäftsbeziehungen zu dem / den Unternehmen zu unterhalten, die Gegenstand der Analyse in diesem Dokument sind. Die Analysten der DZ BANK liefern im Rahmen des jeweils geltenden Aufsichtsrechts ferner Informationen für Wertpapierdienstleistungen und Wertpapiernebenleistungen. Anleger sollten davon ausgehen, dass (a) die DZ BANK und ihre verbundenen Unternehmen berechtigt sind oder sein werden, Investmentbanking-, Wertpapier- oder sonstige Geschäfte von oder mit den Unternehmen, die Gegenstand der Analyse in diesem Dokument sind, zu akquirieren, und dass (b) Analysten, die an der Erstellung dieses Dokumentes beteiligt waren, im Rahmen des Aufsichtsrechts grundsätzlich mittelbar am Zustandekommen eines solchen Geschäfts beteiligt sein können. Die DZ BANK und ihre verbundenen Unternehmen sowie deren Mitarbeiter könnten möglicherweise Positionen in Wertpapieren der analysierten Unternehmen oder Investitionsobjekte halten oder Geschäfte mit diesen Wertpapieren oder Investitionsobjekten tätigen.
- Die Informationen und gegebenenfalls Empfehlungen der DZ BANK in diesem Dokument stellen keine individuelle Anlageberatung dar und können deshalb je nach den speziellen Anlagezielen, dem Anlagehorizont oder der individuellen Vermögenslage für einzelne Anleger nicht oder nur bedingt geeignet sein. Mit der Ausarbeitung dieses Dokuments wird die DZ BANK gegenüber keiner Person als Anlageberater oder als Portfolioverwalter tätig. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und gegebenenfalls geben die nach bestem Wissen erstellte Einschätzung der Analysten der DZ BANK zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments wieder; sie können aufgrund künftiger Ereignisse oder Entwicklungen ohne Vorankündigung geändert werden oder sich verändern. Dieses Dokument stellt eine unabhängige Bewertung der entsprechenden Emittenten beziehungsweise Investitionsobjekte durch die DZ BANK dar und alle hierin enthaltenen Bewertungen, Meinungen oder Erklärungen sind diejenigen des Verfassers des Dokuments und stimmen nicht notwendigerweise mit denen der Emittenten oder dritter Parteien überein. Eine (Investitions-)Entscheidung bezüglich Wertpapiere, sonstige Finanzinstrumente, Rohstoffe, Waren oder sonstige Investitionsobjekte sollte nicht auf der Grundlage dieses Dokuments, sondern auf der Grundlage unabhängiger Investmentanalysen und Verfahren sowie anderer Analysen, einschließlich, jedoch nicht beschränkt auf Informationsmemoranden, Verkaufs- oder sonstige Prospekte erfolgen. Dieses Dokument kann eine Anlageberatung nicht ersetzen.
7. Indem Sie dieses Dokument, gleich in welcher Weise, benutzen, verwenden und / oder bei Ihren Überlegungen und / oder Entscheidungen zugrunde legen, akzeptieren Sie die in diesem Dokument genannten Beschränkungen, Maßgaben und Regelungen als für sich rechtlich ausschließlich verbindlich.

Rechtliche Hinweise

Ergänzende Information von Markit Indices GmbH

Weder IHS Markit noch deren Tochtergesellschaften oder irgendein externer Datenanbieter übernehmen ausdrücklich oder stillschweigend irgendeine Gewährleistung hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der hierin enthaltenen Daten sowie der von den Empfängern der Daten zu erzielenden Ergebnisse. Weder IHS Markit noch deren Tochtergesellschaften oder irgendein Datenanbieter haften gegenüber dem Empfänger der Daten ungeachtet der jeweiligen Gründe in irgendeiner Weise für ungenaue, unrichtige oder unvollständige Informationen in den IHS Markit-Daten oder für daraus entstehende (unmittelbare oder mittelbare) Schäden.

Seitens IHS Markit besteht keine Verpflichtung zur Aktualisierung, Änderung oder Anpassung der Daten oder zur Benachrichtigung eines Empfängers derselben, falls darin enthaltene Sachverhalte sich ändern oder zu einem späteren Zeitpunkt unrichtig geworden sein sollten.

Ohne Einschränkung des Vorstehenden übernehmen weder IHS Markit noch deren Tochtergesellschaften oder irgendein externer Datenanbieter Ihnen gegenüber irgendeine Haftung - weder vertraglicher Art (einschließlich im Rahmen von Schadenersatz) noch aus unerlaubter Handlung (einschließlich Fahrlässigkeit), im Rahmen einer Gewährleistung, aufgrund gesetzlicher Bestimmungen oder sonstiger Art - hinsichtlich irgendwelcher Verluste oder Schäden, die Sie infolge von oder im Zusammenhang mit Meinungen, Empfehlungen, Prognosen, Beurteilungen oder sonstigen Schlussfolgerungen oder Handlungen Ihrerseits oder seitens Dritter erleiden, ungeachtet dessen, ob diese auf den hierin enthaltenen Angaben, Informationen oder Materialien beruhen oder nicht.

Die in Texten und Grafiken enthaltenen Preisnotierungen sowie Rendite- und Spreadangaben sind bei IHS Markit regelmäßig auf den Stand zum Vorabend aktualisiert.

Ergänzende Information zu Nachhaltigkeit / Sustainalytics

Die Einschätzung zur Nachhaltigkeit eines Emittenten (Erteilung des DZ BANK Gütesiegels für Nachhaltigkeit) basiert auf dem EESG-Modell, welches durch das DZ BANK Research entwickelt wurde. Die Nachhaltigkeitseinschätzung des EESG-Modells wird im Wesentlichen aus Daten und Informationen abgeleitet, die dem DZ BANK Research durch Sustainalytics (Powered by Sustainalytics) bereitgestellt werden. Weitere Angaben zum EESG-Modell können in dem Methodenansatz Nachhaltigkeitsresearch unter www.dzbank.de/Pflichtangaben kostenlos eingesehen werden.

Wir weisen insbesondere darauf hin, dass es sich bei dem oben genannten EESG-Berechnungsmodell zur Erteilung des DZ BANK Gütesiegels für Nachhaltigkeit um ein internes Berechnungsmodell handelt, welches keinen Anspruch auf Einhaltung der regulatorischen Vorgaben der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 („EU-Taxonomie“) erhebt.