



## Unternehmen aktuell: BASF

Mittwoch, 27. Oktober 2021

## Votum / Kursziel

<b>Kaufen</b>	(zuvor: Halten)
<b>67,00 EUR</b>	(zuvor: 67,00 EUR)

## Aktieninformation

ISIN	DE000BASF111	Bloomberg	BAS GY
WKN	BASF11	Reuters	BASF.DE
Branche			Chemie

## Aktienkennzahlen

Kurs vom 26.10.21, 17:35 Uhr (EUR)	63,54
Börsenplatz	Xetra
Anzahl der Aktien (Mio.)	918,5
Marktkapitalisierung (Mio. EUR)	58.360
Freefloat (%)	100,00

## Bewertungskennzahlen

	2021e	2022e
KGV	11,0	11,6
EV/EBITDA	6,7	7,3
KUV	0,8	0,8
KBV	1,6	1,5
Dividendenrendite (%)	5,4	5,5

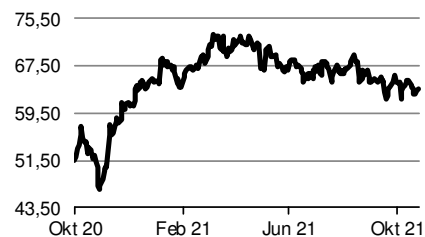
## Termine

Zahlen Q4	25.02.2022
Zahlen Q1	29.04.2022

## Kursentwicklung (Schlusskurs)

52-Wochen-Hoch/Tief (EUR)	72,88/45,92
---------------------------	-------------

	1M	3M	12M
absolut (%)	-1,8	-5,3	26,2
relativ gg. (PP)			
DAX40	-3,0	-6,8	-1,3
Stoxx Europe 600	-4,1	-6,6	-1,8
Chemicals			



## Ersteller

Sven Diermeier (Senior Analyst)  
Independent Research GmbH

Erstellung abgeschlossen:

27.10.2021, 09:50 Uhr

Erstmalige Weitergabe:

27.10.2021, 11:20 Uhr

Quelle: Independent Research; Bloomberg; BASF

## 2021er Ausblick abermals erhöht – Hochstufung der Aktie

Das Zahlenwerk für das dritte Quartal (Q3) 2021 (deutliche Anstiege/Verbesserungen (y/y) v.a. wegen höherer Absatzpreise; Ausnahme: freier Cashflow wegen Mittelbindung/Investitionen) übertraf durchweg unsere Erwartungen. Der Marktkonsens konnte allerdings nur umsatzseitig übertroffen werden (ergebnisseitig im Großen und Ganzen inline). Der Ausblick für das Geschäftsjahr 2021 (Umsatz, bereinigtes EBIT, ROCE) wurde abermals erhöht. Wir haben unsere Prognosen mehrheitlich angehoben (u.a. berichtetes EpS 2021e: 5,76 (alt: 5,28) Euro; bereinigtes EpS 2021e: 6,88 (alt: 5,75) Euro; berichtetes EpS 2022e: 5,48 (alt: 5,19) Euro; bereinigtes EpS 2022e: 5,66 (alt: 5,38) Euro). Wir sehen die vom BASF-Management verfolgte Strategie als sinnvoll an (Partizipieren an Wachstumstrends: China (zweiter Verbundstandort), Chemikalien für E-Autos). Allerdings haben die strukturellen Herausforderungen (Klimaneutralität) für den Konzern Bestand. Das gegenwärtige Öl- und Gaspreisumfeld erhöht u.E. die Wahrscheinlichkeit eines erfolgreichen Börsengangs der Tochter Wintershall Dea. In Erwartung eines positiven Gesamtertrags (12 Monate) von nun leicht >10% (bisher: <10%) lautet unser Votum für die BASF-Aktie neu Kaufen (alt: Halten; Kursziel: unverändert 67,00 Euro (Discounted-Cashflow-Modell; Prognoseanpassung vs. höherer WACC)).

## Unternehmensdaten

(in Mio. EUR / IFRS)	2019	2020	2021e	2022e
Umsatz	59.316	59.149	77.337	75.211
gg. Vj. (%)	-1,5	-0,3	30,8	-2,8
EBITDA	8.185	6.494	11.153	10.332
gg. Vj. (%)	-8,8	-20,7	71,7	-7,4
EBITDA-Marge (%)	13,8	11,0	14,4	13,7
EBIT	4.201	-191	7.598	6.732
gg. Vj. (%)	-29,7	-	-	-11,4
EBIT-Marge (%)	7,1	-0,3	9,8	9,0
Nettoergebnis	8.421	-1.060	5.286	5.029
gg. Vj. (%)	78,9	-	-	-4,9
Nettomarge (%)	14,2	-1,8	6,8	6,7
ROIC (%)	4,5	-0,3	9,0	7,4
Gearing (%)	105,3	133,4	127,0	119,2

## Daten je Aktie

(in EUR)				
Ergebnis	9,17	-1,15	5,76	5,48
Cashflow	8,14	5,89	5,33	9,93
Dividende	3,30	3,30	3,40	3,50

Quelle: Independent Research; BASF

## Unternehmensprofil

Bei BASF handelt es sich um einen weltweit führenden Chemiekonzern, der an sechs Verbundstandorten sowie weiteren 241 Standorten produziert. Kerngeschäft ist die Produktion von Chemikalien und deren Veredelung. BASF bietet ein breites Produktportfolio (75 Produktbereiche). Die wichtigsten Abnehmerbranchen des Konzerns sind die Automobil-, Bau-, Konsumgüter- und Elektronikindustrie sowie die Sektoren Energie, Rohstoffe, Gesundheit, Ernährung sowie Landwirtschaft.

## Highlights

- Der Umsatz wurde in Q3 2021 v.a. preisbedingt (+36% y/y) auf organischer Basis um 42% y/y gesteigert.
- Der freie Cashflow war in Q3 2021 deutlich positiv, aber rückläufig.
- Der Ausblick für das Geschäftsjahr 2021 wurde abermals erhöht. Der impliziert aber ergebnisseitig ein schwächeres Q4 im Vergleich zu Q1-Q3.

## Geschäftsentwicklung

Der Umsatz stieg im dritten Quartal (Q3) 2021 deutlich um 42% auf 19,67 (Vj.: 13,81; Q3 2019: 14,56; unsere Prognose: 17,95; Marktkonsens: 17,83) Mrd. Euro (Q2 2021: +56% y/y; Q1 2021: +16% y/y). Auf organischer Basis ergab sich ebenfalls ein Erlösanstieg von 42% (Q2 2021: +63% y/y; Q1 2021: +22%) y/y, was vor allem von der Preisentwicklung (+36% (Q2 2021: +35%; Q1 2021: +13%) y/y) getragen wurde (Absatz: +6% (Q2 2021: +28%; Q1 2021: +9%) y/y). Alle Bereiche konnten - wie in Q1 und Q2 - ein organisches Umsatzwachstum ausweisen, wobei erneut sehr starke Differenzen zwischen den Bereichen zu konstatieren sind. Das bereinigte Konzern-EBIT kletterte infolge des Umsatzwachstums sowie niedrigerer (bereinigter) Abschreibungen signifikant auf 1.865 (Vj.: 581; Q3 2019: 1.056; unsere Prognose: 1.335; Marktkonsens: 1.803) Mio. Euro. Im Gegensatz zur Umsatzentwicklung konnten nur drei der sechs Bereiche eine Verbesserung beim bereinigten EBIT ausweisen. Der Bereich Agriculture Solutions war sogar defizitär (bereinigtes EBIT: -90 (Vj.: +26) Mio. Euro). Das bereinigte EpS legte auf 1,56 (Vj.: 0,60; unsere Prognose: 1,25; Marktkonsens: 1,52) Euro zu. Auf berichteter Basis verbesserte sich das EpS auf Grund der bereinigten Entwicklung sowie deutlich niedrigerer Sonderbelastungen signifikant auf +1,36 (Vj.: -2,31; unsere Prognose: +1,19; Marktkonsens: +1,42) Euro.

BASF	Umsatz (in Mio. EUR)		Veränderung gg. Vj.	Umsatz (in Mio. EUR)		Veränderung gg. Vj.
	Q3 2020	Q3 2021		9M 2020	9M 2021	
Chemicals	1.783	3.693	>100%	5.924	9.848	66%
Materials	2.657	3.973	50%	7.674	11.163	45%
Industrial Solutions	1.844	2.205	20%	5.761	6.672	16%
Surface Technologies	4.142	5.631	36%	11.569	17.470	51%
Nutrition & Care	1.427	1.598	12%	4.564	4.715	3%
Agricultural Solutions	1.474	1.593	8%	6.059	6.402	6%
Other	484	976	>100%	1.693	2.552	51%
<b>Konzern</b>	<b>13.811</b>	<b>19.669</b>	<b>42%</b>	<b>43.244</b>	<b>58.822</b>	<b>36%</b>

Quelle: BASF

In den ersten neun Monaten (9M) 2021 kletterte der Umsatz um 36% y/y. Das bereinigte EBIT legte um 167% auf 6,54 (Vj.: 2,45) Mrd. Euro und das bereinigte EpS um 165% auf 5,59 (Vj.: 2,11) Euro zu. Auf berichteter Basis verbesserte sich das EpS signifikant auf +5,03 (Vj.: -2,30) Euro.

Der freie Cashflow (gemäß Unternehmensdefinition) zeigte sich in Q3 2021 entgegen der Ergebnisentwicklung (wegen einer höheren Mittelbindung (Working Capital) sowie gestiegener Investitionen) verschlechtert, blieb aber deutlich positiv (+1.077 (Vj.: +1.364) Mio. Euro; aber 9M 2021: +1.866 (Vj.: +1.281) Mio. Euro). Die Eigenkapitalquote belief sich per Ende September 2021 auf 47% (30.06.2021: 46%; 31.12.2020: 43%; 30.09.2020: 40%; 31.12.2019: 49%). BASF verfügt über solide Investmentgrade-Ratings (Moody's: „A3“ (Ausblick: „stabil“); S&P: „A“ (Ausblick: „stabil“)).



## Unternehmen aktuell: BASF

Mittwoch, 27. Oktober 2021

BASF	Bereinigtes EBIT (in Mio. EUR)		Veränderung gg. Vj.	Bereinigtes EBIT (in Mio. EUR)		Veränderung gg. Vj.
	Q3 2020	Q3 2021		9M 2020	9M 2021	
Chemicals	46	850	>100%	218	2.398	>100%
Materials	217	631	>100%	346	2.095	>100%
Industrial Solutions	186	262	41%	622	835	34%
Surface Technologies	200	119	-41%	269	768	>100%
Nutrition & Care	143	104	-27%	653	460	-30%
Agricultural Solutions	26	-90	-	955	792	-17%
Other	-237	-11	-	-616	-807	-
<b>Konzern</b>	<b>581</b>	<b>1.865</b>	<b>&gt;100%</b>	<b>2.447</b>	<b>6.541</b>	<b>&gt;100%</b>
<i>Bereinigte EBIT-Marge</i>	<i>4,2%</i>	<i>9,5%</i>	<i>5,3 PP</i>	<i>5,7%</i>	<i>11,1%</i>	<i>5,5 PP</i>

Quelle: BASF

PP: Prozentpunkte

## Perspektiven

BASF hat auf dem vorletzten Kapitalmarkttag (20.11.2018) Mittelfristziele veröffentlicht und diese am 27.09.2019 bestätigt. Demnach soll das Absatzwachstum stärker als die globale Chemieproduktion zulegen. Das bereinigte EBITDA soll um 3% bis 5% p.a. gesteigert werden. Dies liegt unter den erzielten Steigerungsraten der letzten Jahre (CAGR 2012-2017: 8%; CAGR 2012-2017 bereinigt um außergewöhnlich hohe Margen im Isozyanat-Geschäft in 2017: 5%). Die Dividende soll jährlich gesteigert werden. Der Konzern setzt vor allem auf organisches Wachstum mit dem Schwerpunkt China, was u.E. schlüssig ist. Zudem setzt BASF verstärkt auf das Verbundprinzip. Durch Effizienzsteigerungsmaßnahmen soll ab 2022 ein Ergebnisbeitrag von 2 (2020: 0,8; 2019: 0,6) Mrd. Euro p.a. generiert werden. Allerdings fallen im Zeitraum 2019-2021 hierfür zunächst auch Kosten (2019-2021: 0,85-0,95 (2020: 0,2; 2019: 0,5) Mrd. Euro) an. Es sind Desinvestitionen mit einem Umsatzvolumen von rund 8 Mrd. Euro vorgesehen bzw. bereits realisiert (Öl- und Gasgeschäft, Papier- und Wasserchemikalien, Bauchemie). Das IPO von Wintershall DEA wird weiter verfolgt, wurde aber auf nach 2021 verschoben (Ankündigung Mitte Juni).

Im Rahmen des Q3-Berichts (am 27.10.) hat BASF (Annahme: Ölpreis von 70 (bisher: 65; zuvor: 60; ursprünglich: 50) USD je Barrel) den Ausblick für das Geschäftsjahr 2021 erneut erhöht (Umsatz: 76 bis 78 (bisher: 74 bis 77; zuvor: 68 bis 71; ursprünglich: 61 bis 64; Gj. 2020: 59,1; Gj. 2019: 59,3) Mrd. Euro; bereinigtes EBIT: 7,5 bis 8,0 (bisher: 7,0 bis 7,5; zuvor: 5,0 bis 5,8; ursprünglich: 4,1 bis 5,0; Gj. 2020: 3,56; Gj. 2019: 4,64) Mrd. Euro; ROCE: 13,2% bis 14,1% (bisher: 12,1% bis 12,9%; zuvor: 9,2% bis 11,0%; ursprünglich: 8,0% bis 9,2%; Gj. 2020: 1,7%; Gj. 2019: 7,7%)). Die Sachinvestitionen sind auf rund 3,6 (Gj. 2020: 3,52; Gj. 2019: 3,84) Mrd. Euro budgetiert.

Unsere Prognosen für die Geschäftsjahre 2021e (u.a. berichtetes EpS: 5,76 (alt: 5,28) Euro; bereinigtes EpS: 6,88 (alt: 5,75) Euro; Dividende je Aktie: unveränderter 3,40 Euro) und 2022e (u.a. berichtetes EpS: 5,48 (alt: 5,19) Euro; bereinigtes EpS: 5,66 (alt: 5,38) Euro; Dividende je Aktie: unverändert 3,50 Euro) haben wir mehrheitlich erhöht. Auf Basis unseres Discounted-Cashflow-Modells (Prognoseanpassung vs. höherer WACC) haben wir ein unverändertes Kursziel von 67,00 Euro für die BASF-Aktie ermittelt. Zusammen mit unserer Dividendenerwartung (12 Monate: 3,40 Euro je Aktie) ergibt sich nun ein positiver Gesamtertrag (12 Monate) von leicht >10% (bisher: <10%). Daher lautet unser Votum für die BASF-Aktie neu Kaufen (alt: Halten).



## Unternehmen aktuell: BASF

Mittwoch, 27. Oktober 2021

### SWOT

#### Stärken

- weltweit führender Chemiekonzern
- Effizienzvorteile durch Verbundprinzip
- breites Produktportfolio
- hohe regionale und kundenseitige Diversifikation

#### Schwächen

- konjunktursensitives Geschäftsmodell
- teilweise hohe Abhängigkeit von Skaleneffekten
- hohe Abhängigkeit von Rohstoffpreisen

#### Chancen

- zunehmende Investitionen in Wachstumsmärkte
- stärkere Fokussierung auf spezialisierte und weniger zyklische Bereiche
- Innovationsstärke durch hohe F&E-Investitionen
- Effizienzsteigerungsprogramm
- erfolgreicher Börsengang von Wintershall DEA

#### Risiken

- globaler Konjunkturabschwung
- steigender Wettbewerbsdruck
- ungünstige Währungseffekte (insb. Abhängigkeit vom USD)

Quelle: Independent Research



## Rechtliche Hinweise

### Erläuterung Anlageurteil Aktien - Einzelemittenten - (Gültig seit dem 01.07.2020)

Kaufen:	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen Gesamtertrag (Kursentwicklung bezogen auf unser Kursziel zzgl. Dividendenzahlung(en)) von mindestens 10% aufweisen.
Halten:	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen Gesamtertrag (Kursentwicklung bezogen auf unser Kursziel zzgl. Dividendenzahlung(en)) zwischen 0% und 10% aufweisen.
Verkaufen:	Die Aktie wird nach unserer Einschätzung auf Sicht von 12 Monaten einen negativen Gesamtertrag (Kursentwicklung bezogen auf unser Kursziel zzgl. Dividendenzahlung(en)) aufweisen.

### Erläuterung Anlageurteil Aktien - Einzelemittenten - (Gültig bis einschließlich 30.06.2020)

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.



## Unternehmen aktuell: BASF

Mittwoch, 27. Oktober 2021

### Sensitivität der Bewertungsparameter

Die der Unternehmensbewertung zugrunde liegenden Einschätzungen und/oder Prognosen sind datumsbezogen 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 (ebenfalls datumsbezogen) 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 die Bewertungen auswirken. Diese Erörterung von Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

Des Weiteren wurden für die Unternehmensbewertung Prognosezahlen von der Emittentin bezüglich der künftigen Geschäftsentwicklung verwendet, deren Richtigkeit, Vollständigkeit und Herleitung von Independent Research nicht weiter verifiziert wurden.

### 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: 27.10.2021 -

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

Die Independent Research GmbH und/oder mit ihr verbundene Unternehmen sowie die an der Erstellung der Studie beteiligten Personen:

- 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.



## Unternehmen aktuell: BASF

Mittwoch, 27. Oktober 2021

### 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: 27.10.2021**

**Independent Research GmbH**  
Kaiserstraße 23  
D-60311 Frankfurt am Main

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





**Independent Research**

Unabhängige Finanzmarktanalyse GmbH

Kaiserstraße 23  
60311 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: BASF11 / DE000BASF111

## Aktie BASF SE

Emittent (Herausgeber der Aktie): BASF SE

Marktsegment: Regulierter Markt

Marktindex: DAX40

Internet: [www.basf.de](http://www.basf.de)

Branche: Chemie

Produktgattung: Aktie

Produktart: Namens-Stammaktie

Stand: 27.10.2021

### 1. Produktbeschreibung / Funktionsweise

**1.1 Darstellung der Funktionsweise:** Mit dem Kauf einer Aktie wird der Anleger Aktionär und erhält somit einen Anteil an der BASF SE. 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: Bei BASF handelt es sich um einen weltweit führenden Chemiekonzern, der an sechs Verbundstandorten sowie weiteren 241 Standorten produziert. Kerngeschäft ist die Produktion von Chemikalien und deren Veredelung. BASF bietet ein breites Produktportfolio (75 Produktbereiche). Die wichtigsten Abnehmerbranchen des Konzerns sind die Automobil-, Bau-, Konsumgüter- und Elektronikindustrie sowie die Sektoren Energie, Rohstoffe, Gesundheit, Ernährung sowie Landwirtschaft.

### 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 Chemie 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; Entwicklung der Energie- und Rohstoffpreise; Politische Entscheidungen; Entwicklung technologischer Trends; Entwicklung des Ölpreises; Fixkostenauslastung; Integration von Übernahmen. 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.



Aktie: BASF SE

WKN: BASF11

## 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):	60,00	Stückzahl:	100	Standardisierte Kosten* (EUR, 1,2% vom Erwerbskurs):	72,00	
Anlagesumme (EUR):	6.000,00	Anlagehorizont:	12 Monate	Dividende je Aktie in Höhe des Vorjahres (EUR):	3,30	
Szenario	Annahme: Kursentwicklung in %, 12 Monate	Dividendenaus- schüttung je Aktie EUR	Bruttoertrag**		Nettoertrag***	
			EUR	in %	EUR	in %
A: Für den Anleger negatives Szenario	-10%	3,30	-270,00	-4,5%	-342,00	-5,7%
B: Für den Anleger neutrales Szenario	0%	3,30	330,00	5,5%	258,00	4,3%
C: Für den Anleger positives Szenario	10%	3,30	930,00	15,5%	858,00	14,3%

\* 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. Verluste aus der Veräußerung von Aktien dürfen jedoch nur mit Gewinnen aus der Veräußerung von Aktien 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 § 64 Absatz 2 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

**Helaba**  
Neue Mainzer Straße 52 – 58 | 60311 Frankfurt am Main

An alle Kunden

**Unser Zeichen**  
MT-400100

**Ihr Kontakt**  
Volker Zednik  
T +49 69 / 91 32 - 45 85  
volker.zednik@helaba.de

Seite 1 von 4

**Datum**  
04.05.2021

## **Darstellung möglicher Interessenkonflikte bei der Weitergabe von Anlageempfehlungen („Finanzanalysen“) gem. § 85 WpHG und MAR**

Diese Publikation wurde weitergeleitet von der Landesbank Hessen-Thüringen. Dieses Institut unterliegt der Aufsicht der Europäischen Zentralbank und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Diese Publikation wurde erstmals am 27.10.2021 um 11:39 Uhr weitergegeben.

Sie gibt die von dritten erstellten Anlageempfehlungen inhaltlich unverändert weiter. Die Helaba hat vor deren Weitergabe durch den Ersteller keinen Zugang zu diesen Publikationen.

Bezogen auf Finanzinstrumente oder Emittenten, die direkt oder indirekt Gegenstand der jeweils weitergegebenen Anlageempfehlung sind, können folgende Interessenkonflikte der Helaba bzw. eines mit ihr verbundenen Unternehmens auftreten:

1. Die Helaba und mit ihr verbundene Unternehmen betreuen an einem Markt Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Anlageempfehlung sind, durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen.

### **Betroffene Werte:**

B+S Banksysteme AG	Villeroy & Boch AG	
--------------------	--------------------	--

2. Die Helaba und mit ihr verbundene Unternehmen waren innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gegenüber dem Emittenten, der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Anlageempfehlung sind, an eine Vereinbarung über die Erbringung von Wertpapierdienstleistungen mit dem Unternehmen gebunden.

Aareal Bank AG	DSK Hyp AG	Nordex SE
ABN AMRO Bank N.V.	EnBW Energie Baden-Württemberg AG	Orange S.A.
Airbus SE	Fielmann AG	Peugeot S.A.
Allianz SE	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Porsche Automobil Holding SE
Assicurazioni Generali S.p.A.	Gerry Weber International AG	ProSiebenSat.1 Media SE
Aurubis AG	Hannover Rück SE	Prudential PLC
AXA S.A.	HeidelbergCement AG	RWE AG
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	HELLA GmbH & Co. KGaA	SAP SE
Banco Santander S.A.	Henkel AG & Co. KGaA	Siemens AG
Bank of America Corp.	HOCHTIEF AG	Société Générale S.A.
Barclays PLC	INDUS Holding AG	Software AG
BNP Paribas S.A.	ING-DiBa AG	STADA Arzneimittel AG
Commerzbank AG	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Standard Chartered PLC
Coöperatieve Rabobank U.A.	JENOPTIK AG	Swedbank AB
Credit Suisse Group AG	JPMorgan Chase & Co.	Symrise AG
Daimler AG	LafargeHolcim Ltd.	thyssenkrupp AG
Deutsche Bank AG	Linde AG	TUI AG
Deutsche Lufthansa AG	Merck KGaA	UniCredit Bank AG
Deutsche Postbank AG	MLP SE	Vattenfall AB
Deutsche Telekom AG	MTU Aero Engines AG	Volkswagen AG
DMG MORI AG	Nordea Bank AB [publ]	Vossloh AG
Drägerwerk AG & Co. KGaA		

3. Die Helaba und mit ihr verbundene Unternehmen haben einen Handelsbestand in Aktien der folgenden Gesellschaft.

Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Montindu S.A. / N.V.	
---	----------------------	--

4. Die Helaba und mit ihr verbundene Unternehmen handeln regelmäßig in Aktien der folgenden Gesellschaften.

**Betroffene Werte:**

adidas AG	Deutsche Post AG	Nestlé S.A.
Airbus SE	Deutsche Telekom AG	Nokia Oyj
Allianz SE	Dialog Semiconductor PLC	Orange S.A.
Ashtead Group PLC	E.ON SE	OSRAM Licht AG
Atos SE	EssilorLuxottica S.A.	ProSiebenSat.1 Media SE
AXA S.A.	Faurecia SE	Publicis Groupe S.A.
BASF SE	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	Ribbon Communications Inc.
Bayer AG	Fresenius SE & Co. KGaA	Rio Tinto PLC
Bayerische Motoren Werke AG	Gerresheimer AG	RWE AG
Becton, Dickinson & Co.	HeidelbergCement AG	SAP SE
BioNTech SE	HUGO BOSS AG	Schneider Electric SE
BNP Paribas S.A.	Iberdrola S.A.	Siemens AG
Comcast Corp.	Infineon Technologies AG	Siemens Energy AG
Continental AG	Intercontinental Exchange Inc.	S&P Global Inc.
Covestro AG	K+S Aktiengesellschaft	The Home Depot Inc.
Daimler AG	LANXESS AG	Thermo Fisher Scientific Inc.
Dassault Systemes SE	Logwin AG	thyssenkrupp AG
Deutsche Bank AG	Lonza Group AG	Total SE
Deutsche Börse AG	L'Oréal S.A.	Unilever PLC
Deutsche Lufthansa AG	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	Volkswagen AG

5. Die Helaba und mit ihr verbundene Unternehmen haben sonstige bedeutende finanzielle Interessen (z.B. Erbringung bedeutender, nicht-wertpapierbezogener Dienstleistungen / wesentliche Beteiligungen / Dienstleistungen des Investmentbanking gegenüber der Gesellschaft etc.):

Aareal Bank AG	EnBW Energie Baden-Württemberg AG	OSRAM Licht AG
ABN AMRO Bank N.V.	Engie S.A.	Peugeot S.A.
adidas AG	E.ON SE	ProSiebenSat.1 Media SE
Airbus SE	Evonik Industries AG	PUMA SE
Allianz SE	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Raiffeisen Bank International AG
ArcelorMittal S.A.	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	Renault S.A.
Assicurazioni Generali	Fresenius SE & Co. KGaA	Rheinmetall AG

S.p.A.		
Aurubis AG	Gerresheimer AG	RHÖN-KLINIKUM AG
AXA S.A.	GERRY WEBER International AG	Robert Bosch GmbH
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA)	Hannover Rück SE	RWE AG
Banco Santander S.A.	HeidelbergCement AG	SAP SE
Bank of America Corp.	HELLA GmbH & Co. KGaA	SEB S.A.
BASF SE	HOCHTIEF AG	Siemens AG
Bauer AG	HSBC Holdings PLC	Société Générale S.A.
Bayer AG	HUGO BOSS AG	Software AG
Bayerische Motoren Werke AG	Iberdrola S.A.	STADA Arzneimittel AG
Bechtle AG	Infineon Technologies AG	Standard Chartered PLC
Bilfinger Berger SE	ING Bank N.V.	Südzucker AG
BNP Paribas S.A.	innogy SE	Swedbank AB
British American Tobacco PLC	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Symrise AG
CECONOMY AG	JENOPTIK AG	Telefónica S.A.
Commerzbank AG	JPMorgan Chase & Co.	thyssenkrupp AG
Compagnie de Saint-Gobain S.A.	K+S Aktiengesellschaft	TUI AG
Continental AG	LafargeHolcim Ltd.	UBS Group AG
Coöperatieve Rabobank U.A.	LANXESS AG	UniCredit S.p.A.
Covestro AG	Linde AG	Uniper SE
Credit Suisse Group AG	Lloyds Banking Group PLC	United Internet AG
Daimler AG	MAN SE	Vattenfall AB
Deutsche Bahn AG	Merck KGaA	Verallia Spain, S.A.
Deutsche Bank AG	METRO AG	VINCI S.A.
Deutsche Börse AG	MTU Aero Engines AG	Vodafone Group PLC
Deutsche Lufthansa AG	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	Volkswagen AG
Deutsche Pfandbriefbank AG	Nestlé S.A.	Vossloh AG
Deutsche Post AG	Nordea Bank AB [publ]	Wacker Chemie AG
Deutsche Telekom AG	Nordex SE	Zurich Insurance Group AG
Drägerwerk AG & Co. KGaA	Orange S.A.	

Mit freundlichen Grüßen  
Landesbank Hessen - Thüringen  
Compliance-Stelle

**Weitergabe von Anlageempfehlungen nach Art. 8 DVO<sup>1</sup>  
hier: Offenlegung von Informationen und Interessenkonflikten**

Diese Publikation wurde Ihnen am 28.10.2021 überreicht von der  
Städtische Sparkasse Offenbach am Main

Die Sparkasse unterliegt der Aufsicht der Europäischen Zentralbank und der  
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Die Sparkasse gibt diese  
Publikation unverändert weiter. Sie hatte keinen Zugang zu der Publikation,  
bevor sie diese vom Ersteller oder einer anderen weitergebenden Stelle  
erhalten hat.

---

<sup>1</sup> Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 im Hinblick auf die technischen Regulierungsstandards für die technischen Modalitäten für die objektive Darstellung von Anlageempfehlungen oder anderen Informationen mit Empfehlungen oder Vorschlägen zu Anlagestrategien sowie für die Offenlegung bestimmter Interessen oder Anzeichen für Interessenkonflikte.