

# Adecco Group AG

ISIN: CH0012138605 | Schweiz | Kurs: CHF 37,37 (28.02.2024 Schlusskurs)

Quelle: Morningstar



THE ADECCO GROUP

Die Schweizer Adecco Group AG ist der weltweit größte Personaldienstleister. Das Unternehmen berichtet in drei Segmenten: Adecco, LHH (Lee Hecht Harrison) und Akkodis. Der Hauptbereich Adecco erbringt Services wie Personalvermittlung, Arbeitnehmerüberlassung und Outsourcing für ein breites Spektrum von Büro-, Industrie- und Dienstleistungsberufen. Die Sparte LHH bietet Coachings und (Weiter-) Qualifizierungen, Führungskräfteentwicklung, Assessments und Analysen sowie Unterstützung beim Personalmanagement. Das Segment Akkodis ist spezialisiert auf sogenannte „Smart Industries“, zu denen der Konzern insbesondere die Sektoren IT, Ingenieurwesen und Life Sciences zählt. Die Angebotspalette umfasst technisches Personal, technische Beratung sowie technische Qualifikation der Mitarbeiter. Das Geschäft wurde im Jahr 2022 durch die Übernahme der belgische AKKA Technologies gestärkt, der größten Akquisition der Unternehmensgeschichte.

## Übersicht

### Portrait

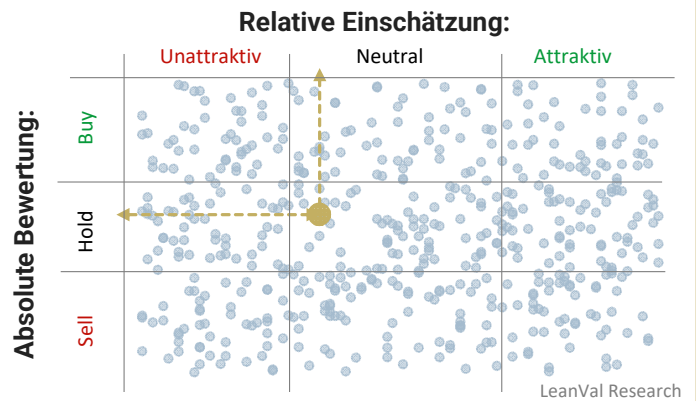
Branche	Service und Support
Industrie	Industrie
Sub-Industrie	Service und Support
Marktkapitalisierung	CHF 6,28 Mrd. (EUR 6,59 Mrd.)
Enterprise Value	CHF 9,43 Mrd.
Ausstehende Aktien	168,43 Mio.
52-Wochen-Spanne	CHF 27,16 / 42,23

### Finanzkennzahlen

Finanzkennzahlen	Wert	Median Sektor
Dividendenrendite (aktuell)	6,49%	2,06%
Dividendenrendite (T+1)	6,52%	2,41%
P/Earnings (T+1)	19,2	17,2
EV/EBIT (T+1)	13,0	13,8
P/Free Cashflow (T+1)	14,0	17,2

Erläuterung der Bewertungssystematik siehe Disclaimer

Relative Einschätzung: **Neutral** **LeanVal Score: 4**



Absolute Bewertung: **Hold** **Kursziel: CHF 39,00**

## Kursentwicklung (Lokalwährung)



## Total Return vs. Benchmark (Euro)



### Total Return (EUR)

	Seit Jahresbeginn	1 Monat	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre
Adecco	-11,7%	-1,7%	-9,2%	-1,0%	26,1%	6,6%	-9,9%
STOXX Europe 600 NR EUR	3,4%	2,3%	8,5%	9,2%	10,2%	15,0%	31,5%
STOXX EUROPE 600 INDUSTRIALS E	5,8%	5,7%	15,4%	17,7%	18,3%	23,5%	35,7%

Zeitpunkt der Veröffentlichung: 29.02.2024 06:43

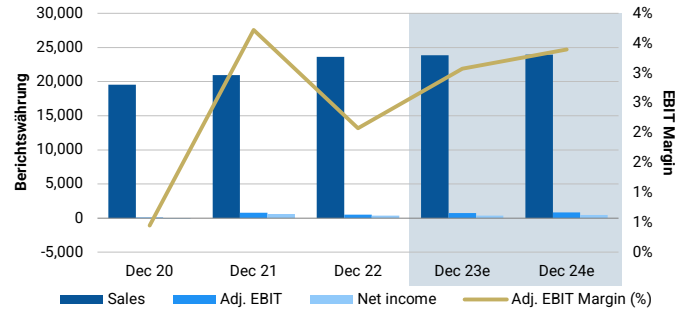
## Fundamentale Daten

Financial Statement in Mio. EUR. Bei den beiden blauen Spalten handelt es sich um Prognosen.

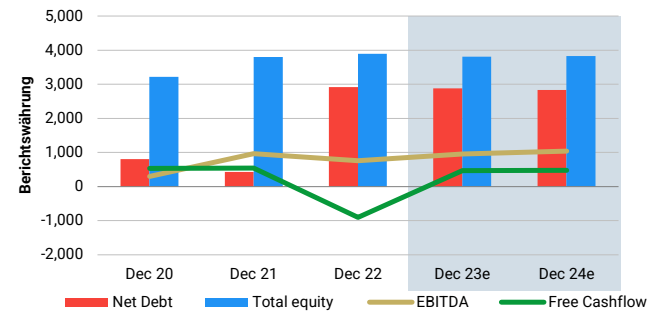
	Dec 20	Dec 21	Dec 22	Dec 23e	Dec 24e
<b>Income Statement</b>					
<b>Sales</b>	<b>19.561</b>	<b>20.949</b>	<b>23.640</b>	<b>23.880</b>	<b>23.940</b>
Gross profit	3.789	4.281	4.974	5.025	5.037
Adj. EBIT	87	780	491	734	813
Adj. EBIT Margin (%)	0,4	3,7	2,1	3,1	3,4
Profit before tax	68	753	451	457	637
<b>Net income</b>	<b>-97</b>	<b>588</b>	<b>345</b>	<b>347</b>	<b>457</b>
Diluted EPS reported	-0,61	3,60	2,04	2,06	2,71
Dividend per share	2,27	2,43	2,54	2,55	2,55
<b>Balance Sheet</b>					
Intangible assets	2.584	2.681	5.210	5.192	5.179
Total non-current assets	4.038	4.142	7.132	7.097	7.071
Total current assets	5.754	7.723	6.124	6.039	6.069
<b>Total assets</b>	<b>9.792</b>	<b>11.865</b>	<b>13.256</b>	<b>13.136</b>	<b>13.140</b>
Total equity	3.218	3.800	3.893	3.810	3.830
Total non-current liabilities	2.112	3.339	4.165	4.086	4.059
Total current liabilities	4.462	4.726	5.198	5.241	5.251
<b>Total equity &amp; liabilities</b>	<b>9.792</b>	<b>11.865</b>	<b>13.256</b>	<b>13.137</b>	<b>13.140</b>
<b>Cash Flow Statement</b>					
Net Income	-97	588	345	347	457
Δ Net working capital	151	-80	-19	94	-1
Operating cash flow	720	722	543	662	678
Investing cash flow	-162	-206	-1.446	-191	-199
<b>Free cash flow</b>	<b>534</b>	<b>539</b>	<b>-904</b>	<b>471</b>	<b>479</b>
Financing cash flow	-290	980	-1.383	-512	-461
Total cash flow	268	1.496	-2.286	-41	17
Cash at end of period	1.568	3.155	909	741	758

Quellen: Morningstar, LeanVal Research

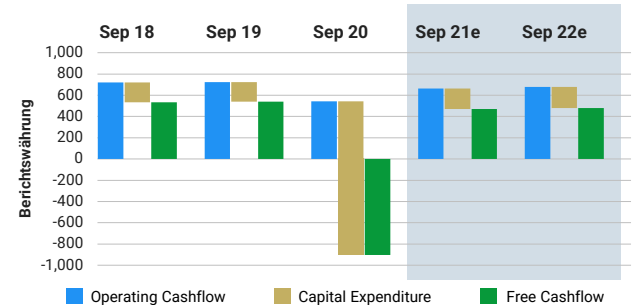
### Ergebnisentwicklung



### Finanzstabilität



### Cashflow Entwicklung



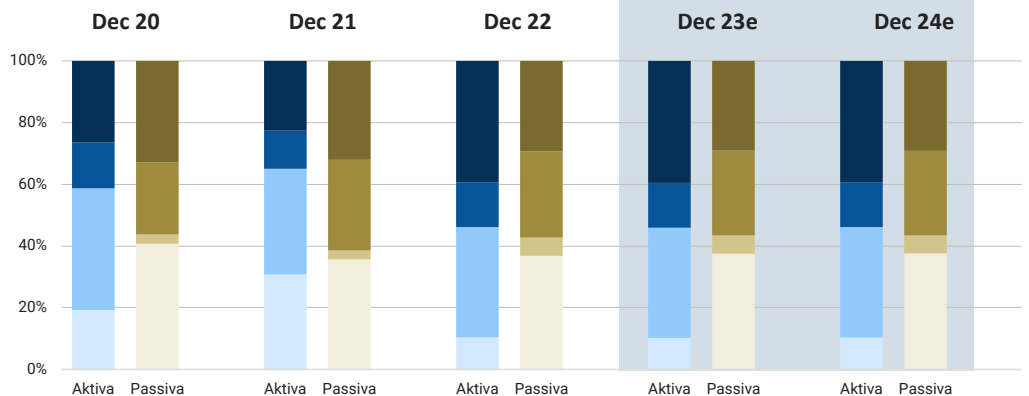
## Analyse Bilanzstruktur

### AKTIVA

- Intangible Assets
- Fixed Assets
- Inventories
- Receivables
- Other Assets

### PASSIVA

- Equity Total
- Debt
- Provisions
- Other Liabilities
- NIBL

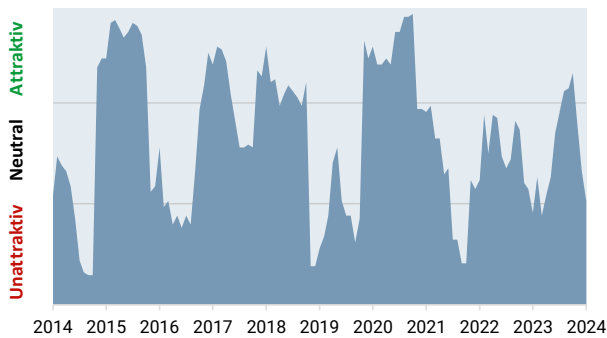


## Relative Einschätzung: Neutral

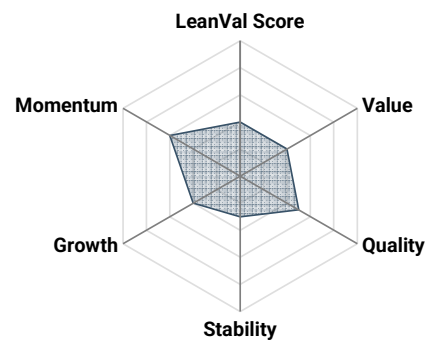
### Kommentar zur Kennzahlenanalyse:

Die Aktie von Adecco erscheint auf Basis eines absoluten Bewertungsmodells fair bewertet ("Hold"). Sämtliche Scores des Unternehmens befinden sich im neutralen Bereich. Der beste Wert wird in der Kategorie Momentum erzielt. Der Total Return profitierte in den letzten zwölf Monaten vom Vertrauen der Anleger und konnte mit einem Anstieg von 18.2% eine Outperformance gegenüber dem Sektordurchschnitt (3%) erzielen. Der durchschnittliche Aktienkurs entwickelte sich in jüngster Vergangenheit (50 Tage) um 8.7% besser als in den letzten 200 Tagen. Auf der anderen Seite schneidet der Stability Score von allen fünf am schwächsten ab. Hierfür sind unter anderem die Kennzahlen 'Equity / goodwill' und 'Equity / intangibles' verantwortlich. Insgesamt kann der Konzern somit auf Basis der relativen Einschätzung lediglich die Einstufung "neutral" erreichen.

### Entwicklung der relativen Attraktivität



### Aktuelle LeanVal Scores



#### Value

Genutzt werden Bewertungskennzahlen, die den realwirtschaftlichen Wert eines Unternehmens mit dem aktuellen Börsenwert vergleichen. Andere Kennzahlen messen das Verhältnis des Enterprise Values (Marktkapitalisierung zuzüglich Schulden, abzüglich der gesamten liquiden Mittel) zum EBIT, EBITDA oder Free Cashflow.

#### Quality

Der Schwerpunkt der Kennzahlen liegt auf der Qualität der operativen Tätigkeit. Dies wird insbesondere mit den Kennzahlen EBIT, operativer Cashflow und Return on Invested Capital (ROIC) gemessen. Hierbei wird nicht nur miteinbezogen, ob ein Unternehmen Wachstum bei diesen Kennzahlen erzielen kann, sondern auch mit welcher Kontinuität dieses Wachstums erreicht wird.

#### Stability

Die Solvenz und Finanzierungsstruktur eines Unternehmens ist ein bedeutender Faktor in der Unternehmensentwicklung. Eine gute Substanz erlaubt es einem Unternehmen Schwächephase zu überbrücken, was sich somit maßgeblich auf dessen Stabilität auswirkt.

#### Growth

Das Wachstum eines Unternehmens ist ein wichtiges Entscheidungskriterium. Doch Gewinne, Cashflow und Investitionen müssen in einem ausgewogenen Verhältnis stehen. Daher empfiehlt sich die Verwendung von Kennzahlen, die Erfolg und Ressourcenverbrauch ins Verhältnis setzen. Dies erlaubt ferner Aussagen über den Aufbau oder die Abnutzung der vorhandenen Substanz.

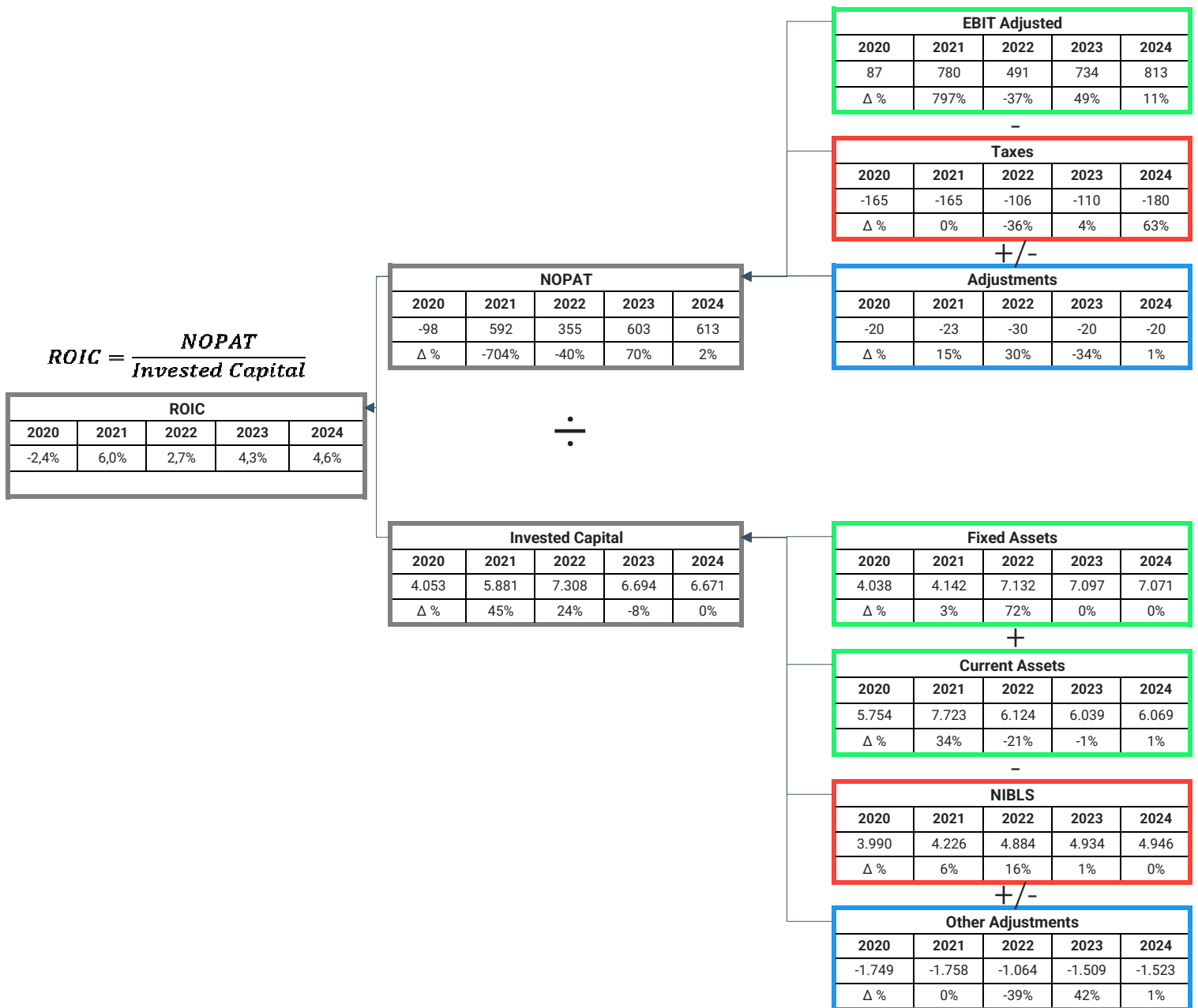
#### Momentum

Auch günstige Aktien können noch günstiger werden. Um sogenannte Value Traps zu vermeiden, ist es LeanVal wichtig, auch die momentane Nachfrage nach einzelnen Unternehmen in die Gesamtbewertung mit einfließen zu lassen.

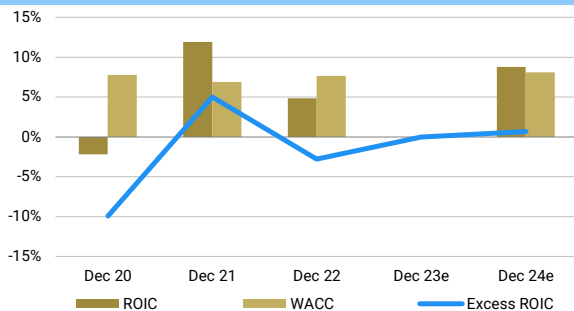
Sprache		DE		Quality Score		48		55		Stability Score		30		55,5		Growth Score		41		46		Momentum Score		58		54	
Avg. ROIC (-3y, %)	7,4	10,1	Gearing (debt / equity)	1,0	0,7	Earnings growth (+2y, %)	26,9	11,7	Price vs. 52W	-12,8	-8,9																
Avg. ROIC growth (-2y, %)	-32,3	-0,3	Net debt / adj. EBIT	5,9	2,0	Growth investm. factor	0,9	0,9	MAVG 50d vs. 200d	8,7	2,8																
Descriptions	Wert	ROIC growth quality	-1,0	0,0	Equity / intangibles	0,7	1,3	FCF growth (+2y, %)	0,1	0,1	RSI 6 Monate	51,5	53,9														
strMonthEnd	####	EBIT margin growth (-2y, %)	250,0	32,2	Equity / goodwill	0,9	2,0	EBIT margin grw. (+2y, %)	13,8	10,7	TR 1 Monat (%)	-2,4	2,0														
		EBIT margin growth quality	0,0	0,0				Sust. growth rate (%)	-2,1	7,5	TR 3 Monate (%)	-12,9	7,8														
		OCF growth quality	-1,0	0,0							TR 6 Monate (%)	-3,9	5,7														
MarketCap (EUR)	####										TR 12 Monate (%)	18,2	3,0														
Sub-Industrie	e und S																										
Name Short	Adecco																										
Isin	01213E																										

Interpretation der Farben bei den Kennzahlen:  
Grün= Wert liegt im oberen Drittel des Universums,  
Rot= Wert liegt im unteren Drittel des Universums.

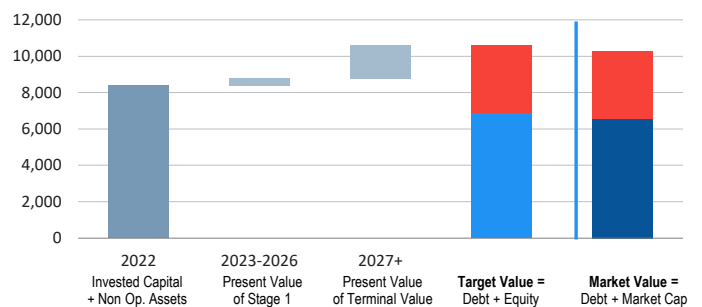
## Absolute Bewertung: Hold (Kursziel: CHF 39,00)



### ROIC vs. WACC



### Bewertung



## ESG-Daten

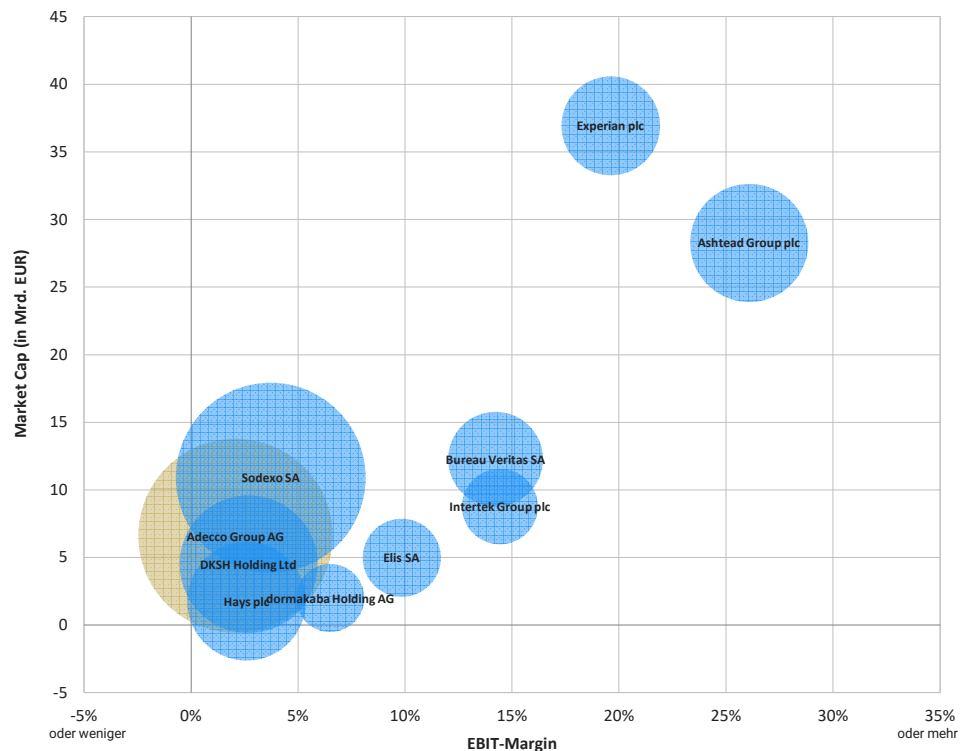
ESG Score Composition		ESG Risk Score Components:		Notable Issues	Highest Controversy Level:	Product Involvement
Overall Exposure Score:	22,8	Environment Risk Score:	0,0	Human Capital	<b>Moderate</b>	Keine
- Overall Managed Score:	13,7	Social Risk Score:	5,9	Data Privacy and Security	<b>Highest Controversy Topic:</b>	
= ESG Risk Score:	<b>9,1</b>	Governance Risk Score:	3,2		Employee Incidents	
ESG Risk Category:	<b>Negligible</b>					

## Übersicht Wettbewerber (Auswahl)

### Einschätzung / Performance

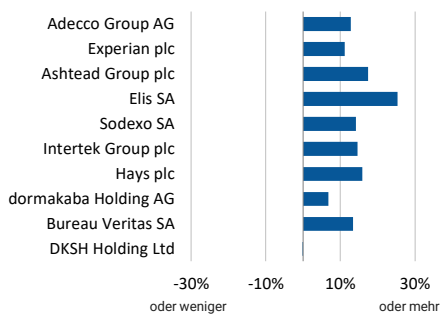
	Votum	Relativ	Perf. YTD
<b>Adecco Group AG</b> (CH0012138605)	Hold	Neutral	24%
<b>Experian plc</b> (GB00B19NLV48)	Sell	Attraktiv	26%
<b>Ashtead Group plc</b> (GB0000536739)	Buy	Unattraktiv	2%
<b>Elis SA</b> (FR0012435121)	Hold	Neutral	26%
<b>Sodexo SA</b> (FR0000121220)	Buy	Neutral	20%
<b>Intertek Group plc</b> (GB0031638363)	Hold	Neutral	12%
<b>Hays plc</b> (GB0004161021)	Buy	Neutral	-11%
<b>dormakaba Holding AG</b> (CH0011795959)	Buy	Neutral	18%
<b>Bureau Veritas SA</b> (FR0006174348)	Sell	Neutral	-4%
<b>DKSH Holding Ltd</b> (CH0126673539)	Hold	Unattraktiv	-9%

### Vergleich Market Cap vs. EBIT-Margin vs. Umsatz

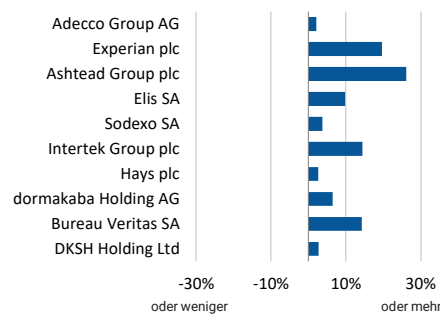


○ Die Fläche entspricht dem Umsatz

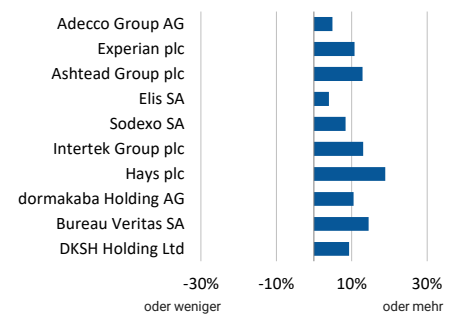
### Umsatzwachstum (3 Jahre)



### Aktuelle EBIT Margin



### Aktueller ROIC



## Disclaimer

Das vorliegende Datenblatt ist die Zusammenfassung der Ergebnisse einer quantitativen Analyse des oben genannten Anlageinstruments innerhalb der Softwareumgebung der LeanVal Research GmbH. Die Erstellung erfolgt automatisiert.

### Allgemeines

Die Anlagestrategie- und/oder Anlageempfehlungen (nachfolgend „Analysen“ genannt) werden von der LeanVal Research GmbH nur zu Informationszwecken erstellt.

Weder die LeanVal Research GmbH noch ihre Mitarbeiter übernehmen die Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung der Analysen oder ihres Inhalts oder auf andere Weise in Zusammenhang mit diesen entstehen. Die Analysen stellen weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar, noch bilden diese oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage eines ordnungsgemäß gebilligten Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage der Analysen. Investoren sollten sich bei ihrer Anlageentscheidung durch einen Anlageberater beraten lassen. Die Analysen können insoweit keine Beratungsfunktion übernehmen. Die in den Analysen enthaltenen Meinungen, Einschätzungen und Prognosen sind allein diejenigen der jeweiligen Verfasser. Sie sind datumsbezogen, nicht notwendigerweise auch Meinung der LeanVal Research GmbH und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Die hier wiedergegebene Informationen und Wertungen ("Information") sind primär für Kunden der LeanVal Research GmbH in Deutschland bestimmt. Sollte der ursprüngliche Empfänger die Analyse weiterleiten, so ist er verpflichtet, dies unter Einhaltung bestehender Regelungen und Gesetze zu tun und es ergibt sich hieraus keinerlei Verpflichtung der LeanVal Research GmbH gegenüber einer dritten Partei. Insbesondere ist die Information nicht für Kunden oder andere Personen mit Sitz oder Wohnsitz in Großbritannien, den USA oder in Kanada bestimmt und darf nicht an diese Personen weitergegeben bzw. in diese Länder eingeführt oder dort verbreitet werden. Die Verteilung der Analysen in anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz die Analysen gelangen, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkungen zu beachten, kann eine Verletzung der geltenden Wertpapiergesetze darstellen. Nachdruck, Weiterverbreitung sowie Veröffentlichung der Analysen und ihrer Inhalte im Ganzen oder Teilen ist nur mit vorheriger schriftlicher Zustimmung der LeanVal Research GmbH gestattet.

### Informationsquellen

Sämtliche Analysen werden auf der Grundlage der Daten eines Datenanbieters sowie von allgemein zugänglichen Quellen („Informationen“) erstellt, die die LeanVal Research GmbH für zuverlässig hält. Die LeanVal Research GmbH hat die Informationen jedoch nicht auf ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit geprüft und übernimmt für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen keine Haftung. Etwaige unvollständige oder unrichtige Informationen begründen keine Haftung der LeanVal Research GmbH für Schäden gleich welcher Art, und LeanVal Research GmbH haftet nicht für indirekte und/oder direkte Schäden und/oder Folgeschäden. Insbesondere übernimmt die LeanVal Research GmbH keine Haftung für in diesen Analysen enthaltene Aussagen, Planungen oder sonstige Einzelheiten bezüglich der untersuchten Unternehmen. Obwohl die Analysen mit aller Sorgfalt zusammengestellt werden, können Fehler oder Unvollständigkeiten nicht ausgeschlossen werden. Die LeanVal Research GmbH, deren Anteilseigner, Organe und Angestellte übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen, die aus in den Analysen enthaltenen Informationen abgeleitet werden. Datenquelle für alle historischen Kurse ist Morningstar und LeanVal Research.

### Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen

Die Bewertungen, die den Anlageempfehlungen für von der LeanVal Research GmbH analysierte Aktien zugrunde liegen, stützen sich auf allgemein anerkannte und weit verbreitete Methoden der fundamentalen Analyse, wie das DCF-Modell, Peer-Gruppen-Vergleiche, NAV-Bewertungen und - wo möglich - ein Sum-of-the-parts-Modell. Die errechneten Scores (Value, Quality, Stability, Growth) sind das Ergebnis eines proprietären Modells der LeanVal Research GmbH. Sie ergeben sich aus dem Vergleich fundamentaler Kennzahlen des quantitativ analysierten Unternehmen im Verhältnis zu Vergleichsunternehmen innerhalb eines Sektors (ggf. einer Region). Hinweise zur generellen Vorgehensweise befinden sich unter [www.leanval.investments](http://www.leanval.investments). Das absolute Kursziel und damit verbunden die absolute Einschätzung (unterbewertet, neutral überbewertet) ergeben sich unter Verwendungen eines in die Zukunft gerichteten DCF- oder ROIC (Return on Invested Capital) Verfahrens. Als Grundlage dienen hierbei die Schätzungen der zukünftigen Gewinne. Die Gewinnanschätzungen basieren entweder auf einem Konsensus oder werden von der LeanVal Research GmbH selbst vorgenommen.

### Aktualisierungen

Ein Anspruch der Empfänger auf Veröffentlichung von aktualisierten Analysen besteht nicht. Die LeanVal Research GmbH behält sich vor, Aktualisierungen von Analysen unangekündigt vorzunehmen. Das vorliegende Dokument wird in der Regel mehrmals wöchentlich aktualisiert.

### Erläuterung der Empfehlungssystematik

Die relative Einschätzung basiert auf den verschiedenen Scores der einzelnen Unternehmen in den Bereichen Value, Quality, Stability, Growth und Momentum welche mit den Durchschnittswerten des Gesamtmarktes und/oder des Sektors verglichen werden. Die Unternehmen werden auf einer Skala von 0 bis 100 eingestuft. Hieraus werden die drei Ratings „unattraktiv“ (0 bis 30 auf der Skala), „neutral“ (31 bis 70 auf der Skala) und „attraktiv“ (71 bis 100 auf der Skala) abgeleitet. Die relative Einschätzung kann sich aufgrund der hohen Komplexität der Scores und der vielfältigen Abhängigkeiten zwischen den analysierten Unternehmen kurzfristig ändern.

Das Ratingsystem der LeanVal Research GmbH für die absolute Bewertung umfasst die Ratings „Buy“, „Hold“ und „Sell“. Das Rating einer Aktie basiert auf der erwarteten Rendite für die kommenden sechs bis zwölf Monate. Die erwartete Rendite setzt sich aus der prognostizierten Veränderung des Aktienkurses und der voraussichtlichen Dividendenrendite zusammen. Änderungen des Diskontierungsfaktors oder der prognostizierten Cashflows können zu erheblichen Änderungen des Kursziels führen.

#### Ratingsystem der absoluten Bewertung:

Buy	Potenzial > + 15%
Hold	Geringes Aufwärts- und Abwärtspotential
Sell	Potenzial < - 15%

### Interessenkonflikte

In den Finanzanalysen sind Umstände oder Beziehungen, die Interessenkonflikte begründen können, weil sie die Unvoreingenommenheit - der Mitarbeiter der LeanVal Research GmbH, die die Analyse erstellt haben, - der LeanVal Research GmbH als für die Erstellung verantwortlichen Unternehmen oder mit ihr verbundener Unternehmen oder - der sonstigen für die LeanVal Research GmbH tätigen und an der Erstellung mitwirkenden Personen oder Unternehmen gefährden könnten, anzugeben. Offenlegungspflichtige Informationen über Interessen oder Interessenkonflikte liegen insbesondere vor, wenn

- wesentliche Beteiligungen (= Beteiligung > 5 % des Grundkapitals) zwischen den o.g. Personen oder Unternehmen und den Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, bestehen,
- o.g. Personen oder Unternehmen Finanzinstrumente, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind, an einem Markt durch das Einstellen von Kauf- oder Verkaufsaufträgen betreiben (Market Making/ Designated Sponsoring),
- o.g. Personen oder Unternehmen innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate an der Führung eines Konsortiums für eine Emission im Wege eines öffentlichen Angebots von solchen Finanzinstrumenten beteiligt waren, die selbst oder deren Emittenten Gegenstand der Finanzanalyse sind,
- o.g. Personen oder Unternehmen innerhalb der vorangegangenen zwölf Monate gegenüber Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden waren oder in diesem Zeitraum aus einer solchen Vereinbarung eine Leistung oder ein Leistungsversprechen erhielten, soweit von der Offenlegung dieser Informationen keine vertraulichen Geschäftsinformationen betroffen sind,
- o.g. Personen oder Unternehmen mit Emittenten, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen haben,
- o.g. Personen Vorstands- oder Aufsichtsratsmandate bei Emittenten, deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind, wahrnehmen oder
- o.g. Personen oder Unternehmen sonstige bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf die Emittenten haben, die selbst oder deren Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse sind.

### Compliance

Die LeanVal Research GmbH hat in Umsetzung der gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Regelungen interne organisatorische und regulative Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen zu vermeiden. Insbesondere bestehen institutsinterne Informationsschranken, die den Zugang der Analysten zu Insiderinformationen verhindern. Die Einhaltung wird durch den Compliance-Beauftragten überwacht.

LeanVal Research GmbH  
Die Geschäftsführung

Telefon: +49 69 9494 88 050  
E-Mail: [research@leanval.investments](mailto:research@leanval.investments)

## Standardisiertes Informationsblatt für Aktien am organisierten Markt nach §64 Abs. 2 WpHG

Dieses Informationsblatt informiert Sie in allgemeiner Weise über die wesentlichen Eigenschaften einer Aktie, die an einem organisierten Markt gehandelt wird. Es ist der Anlage zu § 4 Absatz 3 der Verordnung zur Konkretisierung der Verhaltensregeln und Organisationsanforderungen für Wertpapierdienstleistungsunternehmen (WpDVerOV) entnommen.

Unter einem organisierten Markt versteht man deutsche oder europäische Handelsplätze (Börsen), die von staatlichen Stellen genehmigt, geregelt und überwacht werden. Die Aktiengesellschaften, deren Aktien dort zum Handel zugelassen werden, müssen detaillierten Veröffentlichungspflichten genügen. Bei vielen Aktiengesellschaften finden Sie Informationen wie Halbjahres- und Jahresfinanzberichte sowie Mitteilungen über kursrelevante Ereignisse auf ihren Internetseiten, zum Beispiel unter „Investor Relations“.

Bitte informieren Sie sich über die speziellen Chancen und Risiken einer bestimmten Aktie, zum Beispiel auf den Internetseiten der jeweiligen Aktiengesellschaft, oder fragen Sie Ihre Anlageberaterin oder Ihren Anlageberater.

### Was ist eine Aktie?

Eine Aktie ist ein Wertpapier, mit dem Sie einen Anteil am Grundkapital einer Aktiengesellschaft erwerben. Mit dem Kauf einer Aktie werden Sie Aktionärin bzw. Aktionär dieser Aktiengesellschaft in Höhe des Kapitalanteils Ihrer Aktien. Sie nehmen durch Ihre Aktien an der wirtschaftlichen Entwicklung des Unternehmens über Kurssteigerungen und Dividendenzahlungen teil, tragen aber auch Verluste mit, im Extremfall bis zur Höhe Ihrer Anlage.

### Für wen sind Aktien eine mögliche Anlageform?

Aktien kommen für Sie als Anlage in Betracht, wenn Sie

- über Grundkenntnisse der Aktienmärkte verfügen,
- sich unmittelbar an einem Unternehmen beteiligen wollen,
- die mit einer Aktie verbundenen Chancen nutzen möchten sowie
- bereit und in der Lage sind, die Risiken einer Aktienanlage zu tragen.

### Welche Rechte sind mit einer Aktie verbunden?

Wenn Sie eine Aktie kaufen, überlassen Sie der Aktiengesellschaft Ihr Geld auf unbestimmte Zeit, es wird Ihnen also nicht etwa zu einem bestimmten Fälligkeitstermin zurückgezahlt. Durch den Verkauf Ihrer Aktien können Sie sich aus Ihrer Beteiligung an einer Aktiengesellschaft lösen.

Mit einer Aktie sind verschiedene Rechte verbunden. Die Rechte können je nach Aktiengattung unterschiedlich sein: Stammaktien sind der Regelfall; mit ihnen sind die Rechte verbunden, die im Aktiengesetz und in der Satzung der Aktiengesellschaft festgeschrieben sind (siehe dazu Punkte 1 bis 3), zum Beispiel Stimm- und Bezugsrechte. Daneben gibt es Vorzugsaktien: Diese gewähren bestimmte Vorzüge, zum Beispiel einen erhöhten Dividendenanspruch, allerdings entfällt in der Regel das Stimmrecht.

Sie haben insbesondere folgende Rechte:

- 1. Stimmrecht und Auskunftsrecht:** Sie können an der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft teilnehmen und dort abstimmen sowie Auskünfte verlangen.
- 2. Recht auf Gewinnanteil (Dividende):** Erwirtschaftet das Unternehmen einen (Bilanz-)Gewinn, kann die Hauptversammlung des Unternehmens beschließen, diesen an die Aktionärinnen und Aktionäre auszuzahlen. Sie haben dann im Regelfall Anspruch auf einen Anteil an diesem Gewinn gemäß Ihrer Beteiligung am Grundkapital, sofern die Satzung nichts Abweichendes bestimmt. Voraussetzung ist, dass Sie die Aktien an dem für den Bezug der Dividende relevanten Stichtag halten.
- 3. Bezugsrecht:** Wird das Grundkapital einer Aktiengesellschaft erhöht, werden neue Aktien ausgegeben. Wenn Sie bereits Aktien dieser Aktiengesellschaft haben, sind Sie berechtigt, neue Aktien zu kaufen. Damit können Sie Ihren Anteil am Grundkapital konstant halten. Allerdings kann dieses Bezugsrecht durch einen Beschluss der Hauptversammlung ausgeschlossen werden.

### Welche Chancen bietet eine Aktie?

Durch den Kauf einer Aktie haben Sie die Möglichkeit, Kursgewinne zu erzielen. Liegt der Kurs zum Zeitpunkt des Verkaufs der Aktie höher als zum Zeitpunkt des Kaufs, können Sie einen Gewinn erzielen. Außerdem erhalten Sie eine Dividende, wenn die Hauptversammlung beschließt, eine Dividende auszuzahlen.

### Welche Risiken gehen Sie ein, wenn Sie eine Aktie kaufen?

- 1. Bonitäts-/Emittentenrisiko:** Die Aktiengesellschaft kann insolvent werden, das heißt, sie hat zu hohe Schulden oder ist zahlungsunfähig. Dann können Sie unter Umständen das gesamte Geld verlieren, das Sie eingesetzt haben (Totalverlust).
- 2. Kursveränderungsrisiko:** Der Marktpreis der Aktie (Kurs) hängt von Angebot und Nachfrage ab und kann fallen, wenn sich der Aktienmarkt als Folge der allgemeinen Entwicklung des Marktes negativ entwickelt, zum Beispiel weil sich die Konjunktur- oder Branchenaussichten verschlechtern. Gründe für den Kursverlust können auch unternehmensspezifisch sein. Beispiele dafür sind verschlechterte Geschäftsaussichten oder verfehlte Ertragsziele.
- 3. Dividendenrisiko:** Die Aktiengesellschaft zahlt keine Dividende aus oder die Dividende ist geringer als erwartet. Das kann zum Beispiel der Fall sein, wenn die Aktiengesellschaft keinen oder einen geringeren Gewinn macht als erwartet oder wenn die Hauptversammlung beschließt, keinen Gewinn auszuzahlen.
- 4. Währungsrisiko:** Wenn eine Aktie in einer anderen Währung als in Euro an der Börse notiert ist, beeinflusst der Wechselkurs zusätzlich Ihren Gewinn oder Verlust.
- 5. Risiko der Einstellung der Börsennotierung/des Widerrufs der Zulassung:** Die Aktiengesellschaft kann die Börsennotierung einstellen oder die Zulassung zum Börsenhandel widerrufen. Dann können Sie die Aktie unter Umständen gar nicht mehr oder nur mit großen Preisabschlägen verkaufen.

### Wann können Sie Aktien kaufen oder verkaufen?

Aktien, die an einem organisierten Markt gehandelt werden, können in der Regel an jedem Börsentag ge- oder verkauft werden. Es kann zu Schwierigkeiten beim Verkauf oder zu größeren Preisabschlägen kommen, wenn es keinen ausreichenden börslichen Handel der Aktie gibt.

### Welche Kosten fallen an?

Sie erhalten neben diesem Informationsblatt eine formalisierte Kostenaufstellung. Diese enthält Informationen zu den anfallenden Kosten und Nebenkosten für den Kauf oder Verkauf einer Aktie und gegebenenfalls für ein Wertpapierdepot (Depotentgelt). Durch einen Vergleich von Preisverzeichnissen können Kosten vermieden oder reduziert werden. Die Kosten vermindern eine sich möglicherweise ergebende Rendite.

Ort, Datum, Übergeben durch: