



Unternehmen aktuell

Dienstag, den 02.08.2011

Halten

(vorher: Akkumulieren vom 11.12.2009)

HSBC Holdings PLC

Ersteller: Stefan Bongardt (Analyst)

Branche

Banken

Kursziel

680,00 GBp

Aktienkennzahlen

Schlusskurs am 01.08.2011 (GBp)	607,50
Anzahl der Aktien (Mio.)	17.422,9
Marktkapitalisierung (Mio. GBP)	105.844
Freefloat (%)	100,00

Bewertungskennzahlen

	2011e	2012e
KGV	10,1	8,5
KBV	1,1	1,0
Marktkap./Gesamterträge	2,1	2,0
Marktkap./EBT	6,7	5,6
Dividendenrendite (%)	4,6	5,1

Termine

Historische Entwicklung (Schlusskurs)

52-Wochen-Hoch/Tief (GBp) 739,50/588,70

	1M	3M	12M
absolut (%)	-3,4	-7,3	-10,7
relativ gg. (PP)	1M	3M	12M
Stoxx Europe 50	0,2	-0,8	-8,4
Stoxx Europe 600 Banks	7,6	8,8	15,9



Kürzel

Reuters	HSBA.L
Bloomberg	HSBA LN
ISIN	GB0005405286

Mit dem für das H1 2011 ausgewiesenen Nettoergebnis übertraf HSBC sowohl die Markterwartungen (um 15%) als auch unsere optimistischere Prognose (um 12%) deutlich. Insbesondere eine geringere Steuerbelastung sowie die besser als von uns unterstellte Ergebnisentwicklung im Segment Retail Banking and Wealth Management waren die Gründe für die Zielübertreffung. Positive Ergebnisimpulse kamen zudem aus dem Commercial Banking (u.a. verbessertes Zinsergebnis). Parallel zur H1-Zahlenveröffentlichung gab HSBC den Verkauf von Filialen im US-Geschäft sowie eine massive Stellenstreichung bekannt (30.000 bis 2013). Trotz des über unseren Erwartungen liegenden Ergebnisanstiegs sehen wir jedoch im Hinblick auf die unbefriedigende Cost/Income-Ratio sowie das künftig zu erwartende verhaltene Ertragswachstum lediglich ein moderates Aufwärtspotenzial. Bei unveränderten Gewinnprognosen ermitteln wir ein neues Kursziel von 680,00 (alt: 700,00) GBp (Sum-of-the-Parts-Bewertung; niedrigere Multiplikatoren). Wir votieren weiterhin mit Halten.

Unternehmensdaten

(in Mio. USD / IFRS)	2009	2010	2011e	2012e
Gesamterträge	78.631	80.014	83.415	86.751
gg. Vj. (%)	-11,2	1,8	4,3	4,0
EBT	7.079	19.037	25.699	30.659
gg. Vj. (%)	-23,9	168,9	35,0	19,3
Nettoergebnis	5.834	13.159	17.116	20.419
gg. Vj. (%)	1,9	125,6	30,1	19,3
Eigenkapital	128.299	147.667	158.833	171.201
Risikoaktiva	1.133.168	1.103.113	1.139.000	1.176.000
ROE (%)	5,1	9,5	11,2	12,4
Cost-Income-Ratio (%)	52,0	55,2	51,6	49,7

Daten je Aktie

(in USD)	2009	2010	2011e	2012e
Ergebnis	0,34	0,73	0,98	1,17
Buchwert	7,54	8,47	9,08	9,78
Dividende	0,34	0,34	0,46	0,50

Die britische HSBC Holdings Plc (HSBC) ist gemessen an der Marktkapitalisierung die größte Bank in Europa. Die Initialen der HSBC stehen für die 1865 gegründete Hongkong and Shanghai Banking Corporation. Die Gruppe definiert sich als global-orientierte Geschäftsbank mit einem Netzwerk von rund 9.500 Filialen in 85 Ländern in Europa, Nord- und Lateinamerika, dem Mittleren Osten sowie dem asiatisch-pazifischen Raum. Dank ihrer globalen Aufstellung hat die Gesellschaft Zugang zu über 125 Mio. Kunden. Das Finanzdienstleistungsangebot von HSBC umfasst die Geschäftsbereiche Commercial Banking, Personal Financial Services, Global Banking & Markets sowie das Private Banking. Die HSBC verfügt derzeit über folgende Ratings: S&P: AA-, Fitch: AA, Moody's: Aa2.



Highlights

- ⇨ Das im ersten Halbjahr 2011 ausgewiesene Nettoergebnis übertraf sowohl die Markterwartungen als auch unsere optimistischere Prognose.
- ⇨ Parallel zur H1-Zahlenveröffentlichung gab HSBC einen überraschend hohen Stellenabbau (30.000) sowie den Verkauf von Geschäftseinheiten in den USA bekannt.

Geschäftsentwicklung

Mit einem Nettoergebnis in H1 2011 von 9,22 (Vj.: 6,76; H2 2010: 6,40) Mrd. USD wurden sowohl unsere Erwartungen (8,22 Mrd. USD) als auch die Markterwartungen (8,00 Mrd. USD) deutlich übertroffen. Das konsolidierte Vorsteuerergebnis bezifferte sich auf 11,47 (Vj.: 11,10; H2 2010: 7,93) Mrd. USD. Die im Vergleich zu unserer Prognose bessere Entwicklung resultierte insbesondere aus einer geringeren Steuerbelastung sowie dem überraschend hohen Ergebnisanstieg im Retail Banking and Wealth Management. Das Segmentergebnis profitierte in diesem Zusammenhang insbesondere von einem signifikanten Rückgang der Risikovorsorge auf 4,27 (Vj.: 6,32; H2 2010: 4,94) Mrd. USD (dabei vor allem im US-Geschäft: 3,0 (Vj.: 4,6) Mrd. USD). So konnte der im Vergleich zu den Gesamterträgen (17,57 Mrd. USD; +6% YoY) überproportionale Anstieg der Aufwendungen (10,75 Mrd. USD; YoY: +15%; u.a. auf Grund der steigenden Mitarbeiterzahl in Hongkong, der Asien-Pazifik-Region sowie in Brasilien) überkompensiert werden. Weitere Ergebnisimpulse kamen aus dem Commercial Banking (EBT H1 2011: 4,19 (Vj.: 3,20; H2 2010: 2,89) Mrd. USD). Treiber war in diesem Zusammenhang ein deutlicher Ertragsanstieg (7,68 (Vj.: 6,74) Mrd. USD), der auf ein verbessertes Zinsergebnis (4,81 (Vj.: 4,02) Mrd. USD) sowie höhere Gebühreneinnahmen (2,13 (Vj.: 1,94) Mrd. USD) zurückzuführen ist. Erwartungsgemäß blieb das EBT im Segment Global Banking and Markets mit 4,81 (Vj.: 5,45; H2 2010: 3,76) Mrd. USD hinter dem Vorjahresniveau zurück. Insbesondere im Anleihehandel wurde im Hinblick auf eine abnehmende Kundenaktivität im Zuge der Euro-Staatschuldenkrise ein Ertragsrückgang auf 0,53 (Vj.: 1,04) Mrd. USD verzeichnet. Belastend wirkte zudem der Anstieg der Segmentaufwendungen um rund 5% auf 4,86 (Vj.: 4,61; H2 2010: 4,62) Mrd. USD.

HSBC Holdings Plc	EBT H1 2010 in Mio. USD	EBT H1 2011 in Mio. USD	Veränderung
Retail Banking and Wealth Management	1.352	3.126	131,2%
Commercial Banking	3.204	4.189	30,7%
Global Banking and Markets	5.452	4.811	-11,8%
Global Private Banking	556	552	-0,7%
Sonstige	540	-1.204	-
Konzern	11.104	11.474	3,3%

Quelle: HSBC Holdings Plc, Independent Research



HSBC Holdings Plc	Risikovorsorge H1 2010 in Mio. USD	Risikovorsorge H1 2011 in Mio. USD	Veränderung
Retail Banking and Wealth Management	6.318	4.270	-32,4%
Commercial Banking	705	642	-8,9%
Global Banking and Markets	499	334	-33,1%
Global Private Banking	0	22	-
Sonstige	1	-2	-
Konzern	7.523	5.266	-30,0%

Quelle: HSBC Holdings Plc, Independent Research

Perspektiven

Die zum 30.06.2011 ausgewiesene Core Tier I-Quote verbesserte sich gegenüber dem Ende des Q4 2010 auf 10,8% (31.12.2010: 10,5%; 30.06.2010: 9,9%). In diesem Zusammenhang erhöhten sich die risikogewichteten Aktiva (RWA) auf 1.169 (31.12.2010: 1.103) Mrd. USD. U.a. infolge des H1-Periodenergebnisses wurde beim Kernkapital ein überproportionaler Anstieg um 8% auf 125,8 Mrd. USD verzeichnet. Insgesamt liegt die Kapitalquote auf einem unverändert guten Niveau (zum Vergleich Bank of America: 8,2%; Barclays: 11,0%; JPMorgan Chase: 10,1%).

Im Zuge des im Mai 2011 angekündigten Sparprogramms (insgesamt: 2,5 bis 3,5 Mrd. USD) gab HSBC zudem bekannt, rund 30.000 Stellenstreichungen (von insgesamt rund 335.000 Mitarbeitern) bis 2013 vorzunehmen. Damit fällt das Programm deutlich konsequenter als bislang von uns erwartet aus (s. Kommentierung vom 29.07.). Ferner gab das Unternehmen bekannt, 195 Niederlassungen in den USA an die First Niagara Bank zu veräußern (Transaktionsvolumen: rund 1 Mrd. USD; weitergehende Details wurden nicht kommuniziert). Insgesamt sollte der Stellenabbau mittelfristig zu einem weiteren Abbau der Cost/Income-Ratio führen, die in H1 2011 mit 57,5% (Vj.: 50,9%; H2 2010: 59,9%) weiterhin auf einem unbefriedigenden Niveau liegt. Ferner dürften durch den Abbau unrentabler Geschäftsbereiche (u.a. RoRWA (EBT zu RWA): 0,4%; deutlich unter dem angestrebten Ziel für die Gesamtbank von 1,8%-2,6%) u.E. weitere Verbesserungen bei der Eigenkapitalrentabilität (H1 2011: 12,3% (Vj.: 8,9%); Unternehmenszielsetzung: 12%-15%) erzielt werden.

Trotz des über unseren Erwartungen liegenden Ergebnisanstiegs in H1 2011 sehen wir im Hinblick auf die anhaltend hohe Cost/Income-Ratio in Verbindung mit der zu erwartenden verhaltenen Ertragsentwicklung lediglich ein moderates Kurspotenzial für die HSBC-Aktie. Vor diesem Hintergrund sehen wir die angekündigten Stellenstreichungen als Notwendigkeit an, um die künftige Ergebnisentwicklung zu stabilisieren. Die positiven Ergebniseffekte aus einer abnehmenden Risikovorsorge dürften in den kommenden Quartalen zurückgehen. Bei unveränderten Gewinnprognosen ermitteln wir ein neues Kursziel von 680,00 (alt: 700,00) Gbp (Sum-of-the-Parts-Bewertung; niedrigere Multiplikatoren). Wir votieren weiterhin mit Halten.



SWOT-Analyse

Stärken

- Breit diversifizierte Ertragsstruktur, sowohl regional als auch nach Produkten
- Starke Marktstellung in wachstumsstarken Regionen (insbesondere in Asien)
- Sukzessiv ausgebauten Kapitalmarktgeschäft als Ertragstreiber
- Rückläufige Risikovorsorge
- Stabilisierung des Zinsergebnisses

Schwächen

- Unverändert schwaches US-Geschäft
- Geringere Planungssicherheit durch hohe Abhängigkeit von Währungseffekten
- Verschärfung des regulatorischen Umfeldes (Basel III, UK-Bankenabgabe)
- Zunehmender Wettbewerb in Asien könnte zu Margendruck führen

Chancen

- Ausbau der Marktposition in den Schwellenländern
- Weiterer Ausbau des Kapitalmarktgeschäfts als Gegengewicht zu starker Marktstellung im Privat- und Firmenkundengeschäft
- Profiteur einer Wirtschaftserholung in den USA (Hebeleffekt)
- Möglicher Verkauf unrentabler Geschäftseinheiten (US-Privatkundengeschäft)

Risiken

- Verschlechterung der Kreditqualität in den USA
- Trotz Turnaround unverändert unbefriedigender Ergebnisbeitrag aus dem US-Geschäft
- Im Peer Group-Vergleich sehr hohe Cost/Income-Ratio

Quelle: Independent Research



Rechtliche Hinweise

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

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

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

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

Der bei der Branchengewichtung angewandte Gesamtmarkt als Benchmark ist definiert als das marktkapitalisierungsgewichtete Aktienuniversum, das von der Independent Research GmbH analysiert wird.

Pflichtangaben nach § 34b WpHG und Finanzanalyseverordnung

Wesentliche Informationsquellen

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

Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen:

Aktienanalysen:

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



Rechtliche Hinweise

Sensitivität der Bewertungsparameter:

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

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

Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen:

Aktienanalysen:

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

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

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

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



Rechtliche Hinweise

Mögliche Interessenkonflikte - Stand: 02.08.2011 -

Mögliche Interessenkonflikte sind mit nachfolgenden Ziffern beim Emittentennamen gekennzeichnet.

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

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

Stand: 02.08.2011

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

Zuständige Aufsichtsbehörde:

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn
und
Lurgallee 12, 60439 Frankfurt

Rechtliche Hinweise

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

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

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

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

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



Rechtliche Hinweise

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.

Die Independent Research GmbH ist berechtigt, Investment Banking- und sonstige Geschäftsbeziehungen zu dem/den Unternehmen zu unterhalten, die Gegenstand dieser Studie sind. Die Research Analysten der Independent Research GmbH liefern ebenfalls wichtigen Input für Investment Banking- und andere Verfahren zur Auswahl von Unternehmen. Anleger sollten davon ausgehen, dass die Independent Research GmbH und deren jeweilige verbundene Unternehmen bestrebt sind bzw. sein werden, Investment Banking- oder sonstige Geschäfte von dem bzw. den Unternehmen, die Gegenstand dieser Studie sind, zu akquirieren, und dass die Research-Analysten, die an der Erstellung dieser Studie beteiligt waren, im Rahmen des geltenden Rechts am Zustandekommen eines solchen Geschäfts beteiligt sein können. Die Independent Research GmbH und/oder deren jeweilige verbundene Unternehmen sowie deren Mitarbeiter halten möglicherweise Positionen in diesen Wertpapieren oder tätigen Geschäfte mit diesen Wertpapieren.

Research-Analysten werden nicht für bestimmte Investment Banking-Transaktionen vergütet. Der/die Verfasser dieser Studie erhält/erhalten eine Vergütung, die (unter anderem) auf der Gesamtrentabilität der Independent Research GmbH basiert, welche Erträge aus dem Investment Banking-Geschäft und anderen Geschäftsbereichen des Unternehmens einschließt. Die Analysten der Independent Research GmbH und deren Haushaltsmitglieder sowie Personen, die den Analysten Bericht erstatten, dürfen grundsätzlich kein finanzielles Interesse an Finanzinstrumenten von Unternehmen haben, die vom Analysten gecovert werden.

Die Independent Research GmbH und ihre verbundenen Unternehmen und/oder Mitglieder ihrer Geschäftsleitung, ihrer leitenden Angestellten und/oder ihrer Mitarbeiter können Positionen in irgendwelchen in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumenten oder in damit zusammenhängenden Investments halten und können diese Finanzinstrumente oder damit zusammenhängende Investments jeweils aufstocken oder veräußern. Die Independent Research GmbH und ihre verbundenen Unternehmen können als Betreuer für die Finanzinstrumente oder damit zusammenhängender Investments fungieren, sie auf eigene Rechnung an Kunden verkaufen oder von ihnen kaufen, Investmentbank-Dienstleistungen für oder in Bezug auf diese Emittenten erbringen oder solche Dienstleistungen anbieten und können auch im Vorstand, sonstigen Organen oder Ausschüssen dieser Emittenten vertreten sein.

Mit Annahme dieses Dokumentes akzeptiert der Empfänger die Verbindlichkeit der vorstehenden Beschränkungen.

Produktinformationsblatt

über Finanzinstrumente nach Wertpapierhandelsgesetz

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

AKTIE: HSBC Holdings plc

WKN / ISIN: 923893 / GB0005405286

Stand: 02.08.2011

1. Produktbeschreibung / Funktionsweise

Produktgattung: Namens-Stammaktie

Darstellung der Funktionsweise:

Die Aktie ist ein Anteils- oder Teilhaberpapier, welches ein Mitgliedschaftsrecht des Aktionärs an einer Aktiengesellschaft verbrieft. Der Aktionär wird Teilhaber am Aktienkapital und damit Mitinhaber des Gesellschaftsvermögens. Die mitgliedschaftliche Beteiligung an einer Aktiengesellschaft räumt dem Aktionär verschiedene Rechte ein. Es handelt sich im Wesentlichen um Vermögens- und Verwaltungsrechte (z.B. Dividende, Bezugsrecht, Teilnahme an der Hauptversammlung, Auskunfts- und Stimmrecht). 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.

Anlageziele und Anlagestrategie:

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

2. Produktdaten

WKN / ISIN	923893 / GB0005405286
Aktie	HSBC Holdings plc (Namens-Stammaktie)
Währung	GBP
Branche	Banken
Sitz des Unternehmens	Großbritannien
Börsennotiz	zum Beispiel London
Internet	www.hsbc.com
Aktuelle Kursinformation	Bei Ihrer Hausbank oder im Internet

3. Risiken

Unternehmerisches Risiko (Insolvenzrisiko):

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

Kursänderungsrisiko:

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

Dividendenrisiko:

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

Währungsrisiko:

Anleger sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, wenn sie auf eine fremde Währung lautende Wertpapiere halten.

Sonstige Risiken:

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



Independent Research

Unabhängige Finanzmarktanalyse GmbH



4. Verfügbarkeit

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

5. Chancen und beispielhafte Szenariobetrachtung

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

6. Kosten / Vertriebsvergütung

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

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

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

7. Besteuerung

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

8. Sonstige Hinweise

Rechtliche Hinweise:

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

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

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

Ersteller: Independent Research GmbH, Frankfurt am Main



Independent Research

Unabhängige Finanzmarktanalyse GmbH





Independent Research

Westend Office

Friedrich-Ebert-Anlage 36

60325 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (69) 971490-0

Telefax: +49 (69) 971490-90

E-Mail: info@irffm.de

Internet: www.irffm.de