



Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.01.2013)	KGV		Dividendenrendite		Letzte Publikation
							2012	2013	2012	2013	
Aareal Bank	DE0005408116	Banken	Halten	20.08.2012	17,50 EUR	15,80 EUR	9,9	8,3	0,0%	0,6%	05.12.2012
ABB	CH0012221716	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	23.04.2010	19,00 CHF	19,36 CHF	16,0	13,8	3,4%	3,8%	17.09.2012
adidas	DE000A1EWWW0	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	10.02.2012	70,00 EUR	67,18 EUR	18,0	14,8	1,9%	2,2%	09.11.2012
Air Liquide	FR0000120073	Chemie	Halten	18.12.2009	97,00 EUR	95,35 EUR	17,9	16,5	2,9%	3,0%	29.10.2012
Aixtron	DE000A0WMPJ6	Technologie	Verkaufen	01.03.2012	8,00 EUR	9,57 EUR	neg.	34,0	0,0%	1,0%	29.10.2012
Allianz	DE0008404005	Versicherungen	Kaufen	30.10.2012	120,00 EUR	108,00 EUR	9,3	8,9	4,2%	4,4%	18.12.2012
Altria Group	US02209S1033	Nahrungsmittel / Getränke	Kaufen	06.11.2012	38,00 USD	32,56 USD	15,7	13,6	5,6%	5,9%	06.11.2012
Amgen	US0311621009	Gesundheit	Halten	05.01.2012	95,00 USD	88,59 USD	14,7	13,1	1,6%	2,1%	17.12.2012
Anglo American	GB00B1XZS820	Rohstoffe	Halten	18.12.2009	2.050,00 GBp	2.014,50 GBp	17,4	13,1	2,5%	2,6%	29.10.2012
Anheuser-Busch InBev (B)	BE0003793107	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	31.10.2012	69,00 EUR	66,54 EUR	19,3	17,0	2,1%	2,4%	31.10.2012
Apple	US0378331005	Technologie	Kaufen	29.10.2012	760,00 USD	542,44 USD	12,3	10,5	0,5%	2,0%	11.12.2012
ArcelorMittal	LU0323134006	Rohstoffe	Halten	02.01.2013	13,50 EUR	13,62 EUR	neg.	21,0	4,2%	1,1%	02.01.2013
ASML Holding N.V.	NL0010273215	Technologie	Halten	25.07.2012	50,00 EUR	50,34 EUR	19,3	17,2	0,9%	1,1%	28.11.2012
Assicurazioni Generali	IT0000062072	Versicherungen	Verkaufen	16.05.2011	11,00 EUR	14,37 EUR	14,4	10,9	1,4%	2,4%	14.11.2012
AstraZeneca	GB0009895292	Gesundheit	Verkaufen	03.05.2012	2.600,00 GBp	2.980,00 GBp	9,9	10,5	5,8%	5,8%	30.10.2012
AT&T	US00206R1023	Telekommunikation	Verkaufen	31.07.2012	32,00 USD	35,03 USD	14,6	13,7	5,0%	5,1%	25.10.2012
Aurubis	DE0006766504	Rohstoffe	Halten	16.08.2010	55,00 EUR	55,60 EUR	12,2	11,7	2,4%	2,5%	13.12.2012
AXA	FR0000120628	Versicherungen	Halten	17.02.2011	13,00 EUR	13,83 EUR	7,3	6,8	5,0%	5,4%	25.10.2012
Banco Santander SA	ES0113900J37	Banken	Halten	29.10.2010	7,00 EUR	6,31 EUR	18,3	10,1	9,5%	9,5%	04.01.2013
Bank of America	US0605051046	Banken	Halten	20.04.2012	10,00 USD	11,97 USD	28,2	14,0	0,3%	0,7%	18.10.2012
Barclays PLC	GB0031348658	Banken	Halten	10.10.2012	240,00 GBp	276,00 GBp	36,0	8,2	2,2%	2,2%	02.11.2012
BASF	DE000BASF111	Chemie	Kaufen	11.05.2012	78,00 EUR	72,35 EUR	12,0	11,7	3,6%	3,7%	22.11.2012
BAUER AG	DE0005168108	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	20.11.2012	17,50 EUR	20,05 EUR	12,7	9,0	2,5%	2,7%	20.11.2012
Bayer	DE000BAY0017	Chemie	Halten	24.09.2012	75,00 EUR	71,96 EUR	17,6	16,1	2,5%	2,6%	10.12.2012
BB Biotech	CH0038389992	Finanzdienstleistungen	Halten	20.07.2012	86,00 EUR	73,85 EUR	2,4	4,0	5,0%	5,6%	18.10.2012
BBVA	ES0113211835	Banken	Halten	28.10.2010	7,00 EUR	7,25 EUR	22,8	10,1	5,8%	5,8%	02.11.2012
Bechtle	DE0005158703	Technologie	Halten	13.08.2012	30,00 EUR	31,05 EUR	11,6	10,3	2,9%	3,2%	15.11.2012
Beiersdorf	DE0005200000	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	06.12.2012	63,00 EUR	62,01 EUR	28,5	25,3	1,3%	1,5%	06.12.2012
BG Group	GB0008762899	Erdöl / Erdgas	Halten	04.05.2012	1.200,00 GBp	1.030,00 GBp	14,8	12,3	1,6%	1,7%	02.11.2012
BHP Billiton	GB0000566504	Rohstoffe	Halten	07.10.2010	2.100,00 GBp	2.199,50 GBp	12,2	12,5	3,2%	3,2%	12.12.2012
Bilfinger	DE0005909006	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	16.08.2011	75,00 EUR	73,88 EUR	11,7	12,8	3,7%	3,7%	16.11.2012



Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.01.2013)	KGV		Dividendenrendite		Letzte Publikation
							2012	2013	2012	2013	
BMW	DE0005190003	Automobile / Zulieferer	Kaufen	06.07.2012	75,00 EUR	75,61 EUR	9,5	8,9	3,3%	3,7%	06.11.2012
BNP Paribas	FR0000131104	Bau / Baustoffe	Kaufen	08.11.2012	53,00 EUR	44,46 EUR	7,5	7,9	3,4%	3,6%	21.12.2012
BP	GB0007980591	Erdöl / Erdgas	Kaufen	30.10.2012	520,00 GBp	441,70 GBp	12,2	8,5	4,8%	5,3%	12.12.2012
British American Tobacco	GB0002875804	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	18.12.2009	3.400,00 GBp	3.124,00 GBp	15,2	14,2	4,3%	4,6%	24.10.2012
Carl Zeiss Meditec	DE0005313704	Gesundheit	Kaufen	20.08.2012	26,00 EUR	22,55 EUR	25,5	20,8	1,8%	2,0%	07.12.2012
Carrefour	FR0000120172	Einzelhandel	Halten	12.07.2012	19,50 EUR	20,15 EUR	15,4	13,4	3,0%	3,0%	21.11.2012
Celesio	DE000CLS1001	Einzelhandel	Halten	14.05.2012	15,00 EUR	13,25 EUR	neg.	8,8	3,0%	3,4%	03.12.2012
centrotherm photovoltaics	DE000A0JMMN2	Erneuerbare Energien	Verkaufen	14.06.2012	1,00 EUR	0,91 EUR	neg.	neg.	0,0%	0,0%	26.10.2012
Chevron	US1667641005	Erdöl / Erdgas	Halten	24.06.2010	112,00 USD	109,92 USD	8,6	8,8	3,3%	3,5%	12.11.2012
Cisco Systems	US17275R1023	Technologie	Halten	13.12.2012	22,00 USD	20,45 USD	13,7	12,2	1,4%	2,7%	13.12.2012
Coca Cola	US1912161007	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	10.02.2010	40,00 USD	37,60 USD	18,7	16,8	2,8%	3,0%	17.10.2012
Commerzbank	DE0008032004	Banken	Halten	13.01.2012	1,60 EUR	1,48 EUR	10,9	8,0	0,0%	0,0%	08.11.2012
Continental	DE0005439004	Automobile / Zulieferer	Kaufen	02.11.2012	95,00 EUR	89,51 EUR	10,3	9,2	2,2%	2,8%	02.11.2012
Credit Suisse Group	CH0012138530	Banken	Halten	22.07.2010	23,00 CHF	23,46 CHF	16,0	9,2	3,2%	3,2%	29.10.2012
CRH (IRL)	IE0001827041	Bau / Baustoffe	Halten	14.06.2011	15,50 EUR	15,60 EUR	20,1	14,3	4,2%	4,5%	14.11.2012
Daimler	DE0007100000	Automobile / Zulieferer	Halten	15.02.2012	40,00 EUR	42,46 EUR	9,3	9,3	4,7%	4,7%	25.10.2012
Danone	FR0000120644	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	10.10.2012	54,00 EUR	50,12 EUR	16,2	15,1	3,1%	3,3%	13.12.2012
Deutsche Bank	DE0005140008	Banken	Halten	12.12.2011	37,00 EUR	34,54 EUR	9,4	7,5	2,2%	2,2%	17.12.2012
Deutsche Börse	DE0005810055	Finanzdienstleistungen	Halten	04.04.2011	44,00 EUR	46,91 EUR	12,2	10,7	4,9%	4,9%	31.10.2012
Deutsche EuroShop	DE0007480204	Immobilien	Halten	21.09.2012	32,00 EUR	31,10 EUR	21,2	20,4	3,5%	3,5%	06.12.2012
Deutsche Post	DE0005552004	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	08.11.2012	16,00 EUR	16,86 EUR	12,7	11,6	4,2%	4,2%	08.11.2012
Deutsche Telekom	DE0005557508	Telekommunikation	Halten	20.12.2011	9,00 EUR	8,75 EUR	neg.	16,2	8,0%	5,7%	07.12.2012
Deutsche Wohnen (Inhabera	DE000A0HNSC6	Immobilien	Verkaufen	13.08.2012	13,50 EUR	14,03 EUR	29,6	24,4	1,4%	1,8%	12.11.2012
Diageo	GB0002374006	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	18.12.2009	1.900,00 GBp	1.818,00 GBp	23,4	17,6	2,4%	2,6%	12.11.2012
Douglas	DE0006099005	Einzelhandel	Halten	16.10.2012	38,00 EUR	37,96 EUR	neg.	18,4	0,0%	2,9%	14.12.2012
Drägerwerk Vz	DE0005550636	Gesundheit	Halten	09.08.2012	78,00 EUR	77,74 EUR	10,8	9,6	1,1%	1,4%	05.11.2012
E.ON	DE000ENAG999	Versorger	Halten	10.08.2011	15,00 EUR	14,40 EUR	8,6	10,5	7,6%	6,9%	05.12.2012
EADS	NL0000235190	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	13.09.2012	30,00 EUR	30,19 EUR	17,5	13,2	2,0%	2,3%	11.12.2012
ElringKlinger	DE0007856023	Automobile / Zulieferer	Halten	10.08.2012	23,00 EUR	26,87 EUR	18,8	16,1	1,9%	2,2%	08.11.2012
Enel	IT0003128367	Versorger	Halten	13.04.2012	3,20 EUR	3,23 EUR	8,7	9,0	4,4%	4,4%	14.12.2012
ENI	IT0003132476	Erdöl / Erdgas	Halten	06.07.2012	18,80 EUR	18,94 EUR	8,6	8,6	5,7%	5,8%	27.11.2012



Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.01.2013)	KGV		Dividendenrendite		Letzte Publikation
							2012	2013	2012	2013	
Ericsson	SE0000108656	Technologie	Kaufen	25.10.2011	76,00 SEK	67,30 SEK	23,6	13,9	4,1%	4,5%	21.12.2012
Essilor International	FR0000121667	Gesundheit	Verkaufen	31.08.2012	66,00 EUR	76,90 EUR	28,9	25,9	1,2%	1,4%	31.10.2012
euromicron	DE000A1K0300	Technologie	Kaufen	13.08.2012	24,00 EUR	18,82 EUR	9,7	7,4	6,4%	6,9%	12.11.2012
Exxon Mobil	US30231G1022	Erdöl / Erdgas	Halten	28.06.2010	95,00 USD	88,55 USD	9,5	10,7	2,6%	2,8%	12.11.2012
France Télécom	FR0000133308	Telekommunikation	Kaufen	22.02.2012	12,00 EUR	8,47 EUR	6,6	6,9	10,0%	10,0%	25.10.2012
freenet	DE000A0Z2ZZ5	Telekommunikation	Halten	02.03.2012	16,00 EUR	14,65 EUR	10,8	8,5	6,8%	7,5%	20.12.2012
Fresenius Medical Care	DE0005785802	Gesundheit	Halten	23.02.2011	60,00 EUR	51,44 EUR	16,3	15,6	1,5%	1,5%	31.10.2012
Fresenius St	DE0005785604	Gesundheit	Halten	24.02.2011	98,00 EUR	86,65 EUR	15,6	13,2	1,2%	1,3%	14.12.2012
Fuchs Petrolub Vz	DE0005790430	Chemie	Halten	04.05.2010	56,00 EUR	57,97 EUR	20,4	19,2	1,8%	1,9%	07.11.2012
GAGFAH	LU0269583422	Immobilien	Kaufen	07.12.2012	10,00 EUR	8,99 EUR	33,8	34,6	0,0%	0,0%	07.12.2012
GDF-SUEZ	FR0010208488	Versorger	Verkaufen	06.12.2012	16,00 EUR	15,94 EUR	10,0	11,3	9,4%	8,2%	06.12.2012
GEA Group	DE0006602006	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	30.07.2010	25,00 EUR	25,53 EUR	13,8	12,3	2,2%	2,4%	30.10.2012
General Electric	US3696041033	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	18.12.2009	23,50 USD	21,10 USD	14,7	12,5	3,3%	3,7%	18.12.2012
Gerresheimer	DE000A0LD6E6	Gesundheit	Halten	19.07.2012	42,00 EUR	40,69 EUR	18,4	15,8	1,7%	2,0%	05.10.2012
GILDEMEISTER	DE0005878003	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	18.03.2011	17,00 EUR	16,43 EUR	12,3	10,7	2,4%	2,7%	29.10.2012
GlaxoSmithKline	GB0009252882	Gesundheit	Halten	13.09.2010	1.560,00 GBp	1.363,50 GBp	12,9	12,7	5,1%	5,5%	02.11.2012
Google	US38259P5089	Technologie	Halten	21.09.2012	755,00 USD	723,72 USD	22,1	17,1	0,0%	0,0%	22.10.2012
Hannover Rück	DE0008402215	Versicherungen	Halten	12.04.2011	60,00 EUR	60,05 EUR	8,1	9,5	4,7%	4,3%	02.01.2013
HeidelbergCement	DE0006047004	Bau / Baustoffe	Kaufen	01.08.2011	53,00 EUR	47,23 EUR	14,2	12,1	1,1%	1,5%	08.11.2012
Heidelberger Druckmaschine	DE0007314007	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	10.09.2012	1,05 EUR	1,33 EUR	neg.	10,8	0,0%	0,0%	19.11.2012
Henkel Vz	DE0006048432	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	24.02.2011	64,00 EUR	61,60 EUR	17,6	16,1	1,5%	1,6%	23.11.2012
Hennes & Mauritz B	SE0000106270	Einzelhandel	Verkaufen	05.10.2011	200,00 SEK	226,10 SEK	22,4	20,3	4,2%	4,6%	17.12.2012
HHLA	DE000A0S8488	Industriegüter / -dienstleistungen	Verkaufen	26.07.2012	16,00 EUR	17,94 EUR	17,4	14,9	3,3%	3,9%	13.11.2012
Hochtief	DE0006070006	Bau / Baustoffe	Halten	08.05.2012	43,00 EUR	45,56 EUR	19,1	12,3	2,9%	3,5%	07.11.2012
HSBC Holdings Plc	GB0005405286	Banken	Halten	18.12.2009	650,00 GBp	662,50 GBp	12,7	11,0	4,1%	4,5%	06.12.2012
Hugo Boss St	DE000A1PHFF7	Konsumgüter / Haushaltswaren	Kaufen	09.08.2012	88,00 EUR	82,06 EUR	17,8	15,6	3,9%	4,5%	30.10.2012
Iberdrola	ES0144580Y14	Versorger	Halten	28.06.2010	4,30 EUR	4,12 EUR	8,0	10,3	7,3%	7,3%	04.01.2013
IBM	US4592001014	Technologie	Halten	19.07.2012	215,00 USD	195,27 USD	13,6	12,4	1,7%	1,8%	18.10.2012
Imperial Tobacco Group	GB0004544929	Konsumgüter / Haushaltswaren	Kaufen	20.09.2012	2.900,00 GBp	2.412,00 GBp	35,4	12,6	4,4%	4,7%	02.11.2012
Inditex	ES0148396015	Einzelhandel	Verkaufen	26.09.2012	89,00 EUR	107,50 EUR	28,4	25,7	1,9%	2,0%	12.12.2012
INDUS Holding	DE0006200108	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	20.07.2010	24,00 EUR	20,80 EUR	8,7	8,4	4,8%	5,3%	03.12.2012



Coverage-Liste Aktien

Freitag, den 04.01.2013

Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.01.2013)	KGV		Dividendenrendite		Letzte Publikation
							2012	2013	2012	2013	
Infineon	DE0006231004	Technologie	Halten	26.09.2012	6,10 EUR	6,52 EUR	16,5	40,5	1,8%	1,8%	18.12.2012
ING Groep N.V.	NL0000303600	Versicherungen	Halten	09.02.2012	7,00 EUR	7,30 EUR	8,5	7,0	0,0%	2,7%	12.11.2012
Intel	US4581401001	Technologie	Kaufen	18.07.2012	25,00 USD	21,32 USD	9,9	10,5	4,0%	4,7%	07.12.2012
Intesa SanPaolo	IT0000072618	Banken	Halten	16.03.2011	1,30 EUR	1,37 EUR	10,8	9,9	3,6%	5,8%	16.11.2012
IVG Immobilien	DE0006205701	Immobilien	Kaufen	28.08.2012	2,30 EUR	1,98 EUR	neg.	34,8	0,0%	0,0%	20.11.2012
Jenoptik	DE0006229107	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	16.08.2012	7,50 EUR	7,60 EUR	13,6	12,1	1,3%	1,6%	13.11.2012
Johnson & Johnson	US4781601046	Gesundheit	Verkaufen	18.07.2012	65,00 USD	70,74 USD	17,4	13,4	3,4%	3,5%	17.10.2012
JPMorgan Chase	US46625H1005	Banken	Kaufen	16.04.2012	52,00 USD	44,57 USD	8,5	8,3	2,7%	2,9%	20.12.2012
Kali und Salz	DE000KSAG888	Chemie	Halten	10.11.2011	40,00 EUR	33,89 EUR	9,6	9,6	4,1%	4,3%	13.11.2012
Klöckner & Co	DE000KC01000	Rohstoffe	Halten	10.08.2011	8,50 EUR	9,40 EUR	neg.	62,8	0,0%	0,5%	07.11.2012
Kontron	DE0006053952	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	27.07.2012	4,00 EUR	4,58 EUR	161,4	20,4	3,3%	4,4%	30.10.2012
Krones	DE0006335003	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	18.12.2009	46,00 EUR	46,95 EUR	22,5	13,4	1,5%	1,7%	09.11.2012
KUKA	DE0006204407	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	04.09.2012	24,00 EUR	28,82 EUR	18,2	16,7	1,2%	1,7%	08.11.2012
L'Oréal	FR0000120321	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	30.07.2012	107,00 EUR	105,40 EUR	21,7	20,2	2,2%	2,3%	27.11.2012
Lanxess	DE0005470405	Chemie	Halten	11.05.2011	68,00 EUR	66,80 EUR	10,2	8,9	1,3%	1,4%	06.11.2012
Leoni	DE0005408884	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	20.02.2012	27,00 EUR	29,52 EUR	6,6	8,6	5,1%	4,1%	15.11.2012
Linde	DE0006483001	Chemie	Halten	18.12.2009	139,00 EUR	131,55 EUR	18,2	14,9	2,1%	2,4%	29.10.2012
Lufthansa St	DE0008232125	Reisen / Freizeit	Verkaufen	06.12.2012	12,00 EUR	14,93 EUR	24,6	20,5	1,7%	1,7%	06.12.2012
LVMH	FR0000121014	Konsumgüter / Haushaltswaren	Kaufen	03.02.2012	160,00 EUR	141,15 EUR	19,2	17,6	2,1%	2,3%	29.11.2012
MAN St	DE0005937007	Industriegüter / -dienstleistungen	Verkaufen	26.07.2012	70,00 EUR	82,86 EUR	33,6	21,4	2,4%	2,4%	31.10.2012
McDonald's	US5801351017	Reisen / Freizeit	Halten	18.12.2009	95,00 USD	90,65 USD	16,9	15,5	3,1%	3,4%	22.10.2012
Medigene	DE0005020903	Gesundheit	Kaufen	10.08.2012	1,50 EUR	1,02 EUR	neg.	neg.	0,0%	0,0%	16.11.2012
Merck KGaA	DE0006599905	Gesundheit	Verkaufen	12.10.2012	94,00 EUR	101,55 EUR	47,2	27,4	1,5%	1,8%	20.12.2012
Metro St	DE0007257503	Einzelhandel	Halten	24.03.2010	23,00 EUR	21,72 EUR	10,6	8,9	6,2%	6,2%	04.12.2012
Microsoft	US5949181045	Technologie	Halten	20.01.2012	31,00 USD	27,28 USD	13,7	9,6	2,9%	3,4%	29.11.2012
MLP	DE0006569908	Finanzdienstleistungen	Halten	23.08.2012	6,20 EUR	5,20 EUR	9,2	9,0	6,7%	7,7%	04.12.2012
MorphoSys	DE0006632003	Gesundheit	Kaufen	07.08.2012	35,00 EUR	30,72 EUR	636,5	36,7	0,0%	0,0%	18.12.2012
MTU Aero Engines	DE000A0D9PT0	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	23.02.2012	68,00 EUR	71,25 EUR	15,4	14,0	2,0%	2,1%	23.10.2012
Münchener Rück	DE0008430026	Versicherungen	Halten	21.04.2011	140,00 EUR	138,05 EUR	7,5	9,0	4,7%	4,7%	07.11.2012
National Grid	GB00B08SNH34	Versorger	Halten	04.04.2012	710,00 GBp	706,50 GBp	12,3	13,3	5,8%	5,9%	21.11.2012
Nestlé	CH0038863350	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	18.02.2011	63,00 CHF	60,65 CHF	17,4	16,0	3,5%	3,9%	19.10.2012

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenkonflikten und die rechtlichen Hinweise am Ende dieses Dokuments



Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.01.2013)	KGV		Dividendenrendite		Letzte Publikation
							2012	2013	2012	2013	
Nokia	FI0009000681	Technologie	Verkaufen	01.06.2011	1,50 EUR	3,20 EUR	neg.	neg.	0,0%	0,0%	04.12.2012
Nordex	DE000A0D6554	Erneuerbare Energien	Halten	12.01.2012	3,30 EUR	3,13 EUR	neg.	47,4	0,0%	0,0%	14.11.2012
Novartis	CH0012005267	Gesundheit	Halten	26.10.2011	61,00 CHF	58,70 CHF	15,0	13,7	3,9%	4,0%	29.10.2012
OHB	DE0005936124	Technologie	Kaufen	22.08.2012	17,50 EUR	15,16 EUR	15,5	12,4	2,3%	2,3%	30.11.2012
Pfeiffer Vacuum Technology	DE0006916604	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	06.11.2012	85,00 EUR	94,10 EUR	20,4	16,2	3,8%	4,8%	06.11.2012
Pfizer	US7170811035	Gesundheit	Halten	02.02.2011	26,00 USD	25,85 USD	18,7	17,7	3,4%	3,6%	05.11.2012
Philips Electronics N.V.	NL0000009538	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	19.04.2010	20,00 EUR	20,49 EUR	21,8	17,0	3,7%	3,7%	04.12.2012
Porsche	DE000PAH0038	Automobile / Zulieferer	Halten	08.11.2011	50,00 EUR	63,19 EUR	3,6	10,2	1,2%	0,8%	19.11.2012
Praktiker	DE000A0F6MD5	Einzelhandel	Verkaufen	20.08.2012	1,00 EUR	1,27 EUR	neg.	neg.	0,0%	0,0%	05.12.2012
Procter & Gamble	US7427181091	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	18.12.2009	73,00 USD	68,95 USD	18,9	17,9	3,1%	3,3%	19.11.2012
ProSiebenSat.1 Media Vz	DE0007771172	Medien	Halten	17.12.2012	25,00 EUR	22,08 EUR	12,8	11,1	25,4%	6,3%	17.12.2012
Puma	DE0006969603	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	18.12.2009	220,00 EUR	231,15 EUR	29,2	13,7	0,8%	0,9%	24.10.2012
Qiagen	NL0000240000	Gesundheit	Halten	26.07.2011	15,00 EUR	14,27 EUR	32,4	25,7	0,0%	0,0%	06.11.2012
QSC	DE0005137004	Telekommunikation	Halten	14.08.2012	2,50 EUR	2,19 EUR	13,2	12,1	3,6%	3,6%	19.12.2012
RATIONAL	DE0007010803	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	13.08.2012	225,00 EUR	222,50 EUR	25,8	23,2	3,0%	3,3%	12.11.2012
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	24.09.2012	4.000,00 GBp	3.939,00 GBp	15,8	14,6	3,3%	3,4%	21.11.2012
Repsol	ES0173516115	Erdöl / Erdgas	Halten	09.11.2012	18,00 EUR	15,92 EUR	8,3	9,1	5,7%	5,8%	21.12.2012
Rheinmetall	DE0007030009	Automobile / Zulieferer	Halten	05.10.2011	36,00 EUR	37,75 EUR	8,4	7,9	4,0%	4,0%	12.11.2012
RHÖN-KLINIKUM	DE0007042301	Gesundheit	Halten	30.07.2012	15,50 EUR	15,21 EUR	22,2	11,7	3,0%	3,2%	12.11.2012
Rio Tinto	GB0007188757	Rohstoffe	Halten	05.08.2010	3.300,00 GBp	3.658,50 GBp	11,7	10,9	2,6%	2,8%	17.10.2012
Roche (Genussschein)	CH0012032048	Gesundheit	Halten	04.01.2012	189,00 CHF	189,50 CHF	17,1	14,0	3,8%	4,0%	16.10.2012
Royal Dutch Shell	GB00B03MLX29	Erdöl / Erdgas	Halten	18.12.2009	29,00 EUR	26,38 EUR	8,3	8,1	5,0%	5,2%	28.11.2012
RWE	DE0007037129	Versorger	Halten	21.05.2012	34,00 EUR	31,53 EUR	7,8	7,6	6,5%	6,7%	14.11.2012
Saint-Gobain	FR0000125007	Bau / Baustoffe	Verkaufen	29.10.2012	25,00 EUR	33,31 EUR	16,1	14,1	3,9%	4,8%	29.10.2012
Salzgitter	DE0006202005	Rohstoffe	Halten	27.06.2012	34,00 EUR	41,10 EUR	neg.	21,4	0,5%	1,0%	20.11.2012
SANOFI	FR0000120578	Gesundheit	Halten	08.02.2012	73,00 EUR	72,81 EUR	16,6	16,0	3,6%	3,6%	26.10.2012
SAP	DE0007164600	Technologie	Halten	28.04.2011	63,00 EUR	62,00 EUR	23,9	18,5	1,5%	1,6%	27.11.2012
Schneider Electric	FR0000121972	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	24.02.2012	50,00 EUR	56,45 EUR	16,8	15,2	3,2%	3,5%	25.10.2012
Siemens	DE0007236101	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	08.11.2012	85,00 EUR	83,86 EUR	16,5	15,4	3,6%	3,6%	10.12.2012
SINGULUS TECHNOLOGIES	DE0007238909	Industriegüter / -dienstleistungen	Verkaufen	16.08.2012	1,00 EUR	1,53 EUR	neg.	neg.	0,0%	0,0%	13.11.2012
SKW StahlMetallurgie	DE000SKWM021	Chemie	Halten	18.08.2011	15,00 EUR	13,31 EUR	14,0	7,3	3,8%	3,8%	19.11.2012



Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.01.2013)	KGV		Dividendenrendite		Letzte Publikation
							2012	2013	2012	2013	
Sky Deutschland	DE000SKYD000	Medien	Halten	23.08.2012	3,90 EUR	4,36 EUR	neg.	neg.	0,0%	0,0%	19.11.2012
SMA Solar Technology	DE000A0DJ6J9	Erneuerbare Energien	Halten	21.12.2012	20,00 EUR	21,08 EUR	8,6	neg.	2,8%	0,0%	21.12.2012
Société Générale	FR0000130809	Banken	Kaufen	03.01.2013	35,00 EUR	29,58 EUR	13,5	7,4	1,4%	2,4%	03.01.2013
Software AG	DE0003304002	Technologie	Kaufen	15.07.2011	39,00 EUR	31,66 EUR	16,4	14,5	1,5%	1,6%	29.11.2012
SolarWorld	DE0005108401	Erneuerbare Energien	Verkaufen	25.11.2011	0,80 EUR	1,25 EUR	neg.	neg.	0,0%	0,0%	14.09.2012
Stada Arzneimittel	DE0007251803	Gesundheit	Halten	12.08.2011	25,00 EUR	25,18 EUR	13,5	10,0	2,6%	3,2%	09.11.2012
Standard Chartered	GB0004082847	Banken	Halten	26.01.2011	1.600,00 GBp	1.618,50 GBp	12,1	11,2	3,3%	3,3%	05.11.2012
Südzucker	DE0007297004	Nahrungsmittel / Getränke	Kaufen	19.05.2011	35,00 EUR	31,20 EUR	10,5	13,3	2,9%	2,9%	22.11.2012
Symrise	DE000SYM9999	Chemie	Halten	07.05.2010	29,00 EUR	27,52 EUR	19,2	18,2	2,5%	2,8%	08.11.2012
Telecom Italia	IT0003497168	Telekommunikation	Halten	12.09.2012	0,75 EUR	0,72 EUR	5,6	5,5	6,7%	7,2%	09.11.2012
Telefonica S.A.	ES0178430E18	Telekommunikation	Halten	18.12.2009	11,00 EUR	10,46 EUR	9,4	8,9	0,0%	7,2%	05.12.2012
Tesco	GB0008847096	Einzelhandel	Kaufen	13.03.2012	380,00 GBp	350,00 GBp	10,5	9,1	4,3%	4,9%	05.12.2012
ThyssenKrupp	DE0007500001	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	12.11.2012	20,00 EUR	18,43 EUR	neg.	neg.	0,0%	1,1%	03.01.2013
Total	FR0000120271	Erdöl / Erdgas	Halten	18.12.2009	42,00 EUR	39,86 EUR	8,2	7,5	5,9%	6,0%	02.11.2012
TUI	DE000TUAG000	Reisen / Freizeit	Halten	10.05.2012	8,40 EUR	7,85 EUR	neg.	9,7	0,0%	1,3%	19.12.2012
UBS	CH0024899483	Banken	Halten	02.05.2012	16,00 CHF	14,85 CHF	neg.	18,2	0,7%	0,7%	19.12.2012
UnibailRodamco	FR0000124711	Immobilien	Verkaufen	29.10.2012	160,00 EUR	183,70 EUR	12,2	12,1	4,6%	5,2%	29.10.2012
UniCredit	IT0004781412	Banken	Halten	30.01.2012	3,70 EUR	3,87 EUR	14,2	12,4	0,0%	2,6%	15.11.2012
Unilever N.V.	NL0000009355	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	28.04.2011	30,00 EUR	29,25 EUR	17,9	15,5	3,3%	3,4%	25.10.2012
United Internet	DE0005089031	Technologie	Halten	14.08.2012	17,00 EUR	16,48 EUR	28,6	16,3	1,8%	2,1%	22.11.2012
VINCI	FR0000125486	Bau / Baustoffe	Halten	10.11.2010	42,00 EUR	37,00 EUR	9,9	9,6	5,1%	5,4%	03.01.2013
Vivendi	FR0000127771	Medien	Halten	13.07.2012	18,00 EUR	17,13 EUR	9,8	8,1	5,8%	5,8%	03.12.2012
Vodafone Group	GB00B16GWD56	Telekommunikation	Verkaufen	23.07.2012	130,00 GBp	157,40 GBp	42,6	9,5	6,4%	6,7%	13.11.2012
Volkswagen Vz	DE0007664039	Automobile / Zulieferer	Halten	28.10.2011	170,00 EUR	178,90 EUR	3,9	8,3	1,9%	2,2%	29.11.2012
Vossloh	DE0007667107	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	03.08.2012	78,00 EUR	76,74 EUR	17,3	15,5	3,3%	3,3%	29.11.2012
Wacker Chemie	DE000WCH8881	Chemie	Halten	27.08.2012	46,00 EUR	53,47 EUR	29,5	20,2	0,9%	1,3%	24.10.2012
WahMart Stores	US9311421039	Einzelhandel	Verkaufen	17.08.2012	67,00 USD	68,80 USD	13,9	13,3	2,4%	2,4%	16.11.2012
Wincor Nixdorf	DE000A0CAYB2	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	25.09.2012	36,00 EUR	36,73 EUR	17,4	13,9	2,9%	3,5%	21.11.2012
Wirecard	DE0007472060	Technologie	Halten	06.09.2012	20,00 EUR	18,85 EUR	26,6	21,8	0,6%	0,8%	21.11.2012
Zurich Insurance Group	CH0011075394	Versicherungen	Halten	07.10.2010	240,00 CHF	248,40 CHF	10,7	9,0	6,9%	6,9%	19.11.2012



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.

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.

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.



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>).

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.

Mögliche Interessenkonflikte - Stand: 04.01.2013 -

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

Emittent	Interessenkonflikte
-	-

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 dem Emittenten - der selbst oder dessen Finanzinstrumente Gegenstand der Finanzanalyse ist - oder dem Berater und/oder der beratenden Bank eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften geschlossen oder eine Leistung oder ein Leistungsversprechen aus einer solchen Vereinbarung erhalten.**
- 5) haben diese Finanzanalyse ohne den Bewertungs-/Prognosenteil 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.**



Independent Research

Unabhängige Finanzmarktanalyse GmbH

Freitag, den 04.01.2013

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.

Stand: 04.01.2013

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

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

Wichtig: Bitte lesen Sie die Hinweise zu möglichen Interessenkonflikten und die rechtlichen Hinweise am Ende dieses Dokuments

 Independent Research

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