



Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.11.2011)	KGV		Dividendenrendite	
							2011	2012	2011	2012
ABB	CH0012221716	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	23.04.2010	19,50 CHF	16,68 CHF	13,1	10,8	3,7%	3,9%
adidas	DE000A1EWWW0	Konsumgüter / Haushaltswaren	Kaufen	04.08.2011	61,00 EUR	51,52 EUR	16,4	14,7	1,7%	1,7%
Air Liquide	FR0000120073	Chemie	Halten	18.12.2009	106,00 EUR	92,21 EUR	16,3	15,1	2,8%	3,0%
Aixtron	DE000A0WMPJ6	Technologie	Halten	27.10.2011	12,00 EUR	10,76 EUR	11,3	15,8	2,8%	2,3%
Allianz	DE0008404005	Versicherungen	Halten	18.12.2009	90,00 EUR	78,72 EUR	7,4	6,2	5,7%	6,5%
Altria Group	US02209S1033	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	18.12.2009	29,00 USD	27,47 USD	17,0	12,7	5,8%	6,2%
Amgen	US0311621009	Nahrungsmittel / Getränke	Kaufen	23.10.2009	71,00 USD	55,70 USD	13,2	10,6	1,9%	2,0%
Anglo American	GB00B1XZS820	Rohstoffe	Halten	18.12.2009	2.500,00 GBp	2.356,50 GBp	6,5	6,1	2,2%	2,6%
Anheuser-Busch InBev (B)	BE0003793107	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	12.08.2011	41,00 EUR	39,90 EUR	14,9	12,7	2,2%	2,5%
Apple	US0378331005	Technologie	Halten	20.10.2011	445,00 USD	403,07 USD	14,6	12,3	0,0%	0,0%
ArcelorMittal	LU0323134006	Rohstoffe	Halten	28.09.2011	15,00 EUR	14,70 EUR	9,4	20,3	4,0%	4,0%
Assicurazioni Generali	IT0000062072	Versicherungen	Halten	16.05.2011	12,50 EUR	12,73 EUR	9,7	8,4	4,7%	5,5%
AstraZeneca	GB0009895292	Gesundheit	Halten	18.12.2009	3.300,00 GBp	2.976,50 GBp	5,8	7,6	5,8%	6,0%
AT&T	US00206R1023	Telekommunikation	Halten	18.12.2009	31,00 USD	29,44 USD	12,3	10,8	5,8%	5,9%
Aurubis	DE0006766504	Rohstoffe	Halten	16.08.2010	43,00 EUR	41,04 EUR	6,6	9,0	3,4%	3,4%
AXA	FR0000120628	Versicherungen	Halten	17.02.2011	12,00 EUR	10,94 EUR	4,8	5,2	6,9%	7,3%
Banco Santander SA	ES0113900J37	Banken	Halten	29.10.2010	6,70 EUR	5,87 EUR	7,2	6,4	10,2%	10,2%
Bank of America	US0605051046	Banken	Verkaufen	09.08.2011	6,25 USD	6,91 USD	54,6	5,6	0,6%	2,9%
Barclays PLC	GB0031348658	Banken	Halten	05.08.2010	210,00 GBp	184,55 GBp	6,6	5,8	3,3%	5,4%
BASF	DE000BASF111	Chemie	Halten	06.05.2011	56,00 EUR	53,33 EUR	8,5	9,4	4,5%	4,8%
BAUER AG	DE0005168108	Industriegüter / -dienstleistungen	Verkaufen	19.08.2011	16,50 EUR	20,50 EUR	8,6	7,6	4,1%	4,9%
Bayer	DE000BAY0017	Chemie	Halten	16.09.2010	49,00 EUR	46,63 EUR	13,8	14,0	3,6%	4,1%
BB Biotech	CH0038389992	Finanzdienstleistungen	Kaufen	07.05.2010	59,00 EUR	44,21 EUR	neg.	21,4	0,0%	0,0%
BBVA	ES0113211835	Banken	Halten	28.10.2010	7,00 EUR	6,30 EUR	7,0	6,1	5,7%	5,7%
Beiersdorf	DE0005200000	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	04.08.2011	44,00 EUR	40,96 EUR	21,4	19,7	1,7%	2,0%
BG Group	GB0008762899	Erdöl / Erdgas	Kaufen	27.07.2011	1.660,00 GBp	1.387,00 GBp	18,0	14,8	1,0%	1,1%
BHP Billiton	GB0000566504	Rohstoffe	Halten	07.10.2010	2.050,00 GBp	1.986,00 GBp	7,4	7,4	3,2%	3,5%
Bilfinger Berger	DE0005909006	Bau / Baustoffe	Halten	16.08.2011	65,00 EUR	69,37 EUR	8,0	13,4	4,0%	4,3%
BMW	DE0005190003	Automobile / Zulieferer	Halten	31.10.2011	66,00 EUR	60,61 EUR	7,9	9,0	2,5%	3,0%
BNP Paribas	FR0000131104	Banken	Kaufen	18.02.2010	44,00 EUR	31,92 EUR	5,4	4,5	5,6%	5,6%



Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.11.2011)	KGV		Dividendenrendite	
							2011	2012	2011	2012
BP	GB0007980591	Erdöl / Erdgas	Halten	11.06.2010	490,00 GBp	456,70 GBp	6,2	6,7	3,8%	4,4%
British American Tobacco	GB0002875804	Bau / Baustoffe	Halten	18.12.2009	3.050,00 GBp	2.888,00 GBp	15,1	14,1	4,4%	4,6%
Carrefour	FR0000120172	Einzelhandel	Verkaufen	31.08.2011	16,00 EUR	20,15 EUR	13,1	10,2	5,4%	5,4%
Celesio	DE000CLS1001	Einzelhandel	Verkaufen	26.10.2011	10,00 EUR	11,19 EUR	neg.	8,6	4,5%	4,5%
centrotherm photovoltaics	DE000A0JMMN2	Erdöl / Erdgas	Halten	23.06.2010	15,00 EUR	13,57 EUR	15,6	18,1	1,1%	1,1%
Chevron	US1667641005	Erdöl / Erdgas	Halten	24.06.2010	110,00 USD	106,13 USD	7,7	8,0	3,0%	3,1%
Cisco Systems	US17275R1023	Technologie	Halten	14.09.2011	18,00 USD	18,18 USD	15,6	12,9	0,7%	1,0%
Coca Cola	US1912161007	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	10.02.2010	73,00 USD	68,65 USD	17,6	16,3	2,9%	3,1%
Commerzbank	DE0008032004	Banken	Verkaufen	22.07.2011	1,70 EUR	1,75 EUR	8,2	4,8	0,0%	0,0%
Continental	DE0005439004	Automobile / Zulieferer	Halten	14.06.2010	54,00 EUR	54,78 EUR	8,2	7,5	0,0%	3,7%
Crédit Agricole	FR0000045072	Banken	Kaufen	25.08.2011	9,00 EUR	5,28 EUR	3,8	2,9	9,5%	11,4%
Credit Suisse Group	CH0012138530	Banken	Halten	22.07.2010	27,00 CHF	23,51 CHF	9,7	8,2	3,2%	3,2%
CRH (IRL)	IE0001827041	Bau / Baustoffe	Halten	14.06.2011	13,50 EUR	12,62 EUR	13,5	10,5	5,2%	5,5%
Daimler	DE0007100000	Automobile / Zulieferer	Halten	06.10.2011	40,00 EUR	36,39 EUR	7,0	7,6	6,0%	5,5%
Danone	FR0000120644	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	10.06.2011	51,00 EUR	48,96 EUR	16,7	15,2	2,9%	3,2%
Deutsche Bank	DE0005140008	Banken	Kaufen	28.04.2011	33,00 EUR	29,29 EUR	5,3	4,9	2,6%	2,6%
Deutsche Börse	DE0005810055	Finanzdienstleistungen	Halten	04.04.2011	46,00 EUR	40,30 EUR	8,6	8,3	5,2%	5,2%
Deutsche Post	DE0005552004	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	03.08.2010	17,00 EUR	10,95 EUR	8,6	8,2	5,9%	5,9%
Deutsche Telekom	DE0005557508	Telekommunikation	Kaufen	21.03.2011	10,00 EUR	9,24 EUR	21,2	14,6	7,7%	7,9%
Diageo	GB0002374006	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	18.12.2009	1.400,00 GBp	1.316,00 GBp	17,3	14,6	3,1%	3,4%
Douglas	DE0006099005	Einzelhandel	Halten	12.05.2010	32,00 EUR	27,61 EUR	12,1	10,4	4,0%	4,0%
E.ON	DE000ENAG999	Versorger	Halten	10.08.2011	18,00 EUR	17,42 EUR	17,2	10,6	5,7%	6,3%
EADS	NL0000235190	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	18.01.2011	28,00 EUR	21,59 EUR	22,6	10,8	1,6%	1,9%
Enel	IT0003128367	Versorger	Halten	16.05.2011	3,70 EUR	3,38 EUR	7,6	7,4	8,3%	8,3%
ENI	IT0003132476	Erdöl / Erdgas	Halten	26.04.2010	17,50 EUR	15,73 EUR	7,8	7,0	6,6%	6,7%
Ericsson	SE0000108656	Technologie	Kaufen	25.10.2011	86,00 SEK	70,50 SEK	14,1	12,0	3,5%	3,9%
Exxon Mobil	US30231G1022	Erdöl / Erdgas	Halten	28.06.2010	74,00 USD	78,86 USD	9,8	9,8	2,4%	2,5%
France Télécom	FR0000133308	Telekommunikation	Halten	18.12.2009	14,50 EUR	12,84 EUR	7,1	7,1	10,9%	10,9%
freenet	DE000A0Z2ZZ5	Technologie	Kaufen	10.08.2011	9,50 EUR	9,29 EUR	11,3	12,0	8,6%	10,8%
Fresenius Medical Care	DE0005785802	Gesundheit	Halten	23.02.2011	56,00 EUR	50,92 EUR	19,4	16,7	1,3%	1,4%



Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.11.2011)	KGV		Dividendenrendite	
							2011	2012	2011	2012
Fresenius St	DE0005785604	Gesundheit	Halten	24.02.2011	78,00 EUR	72,95 EUR	16,5	14,3	1,3%	1,5%
Fuchs Petrolub Vz	DE0005790430	Chemie	Halten	04.05.2010	40,00 EUR	34,56 EUR	13,5	12,5	2,7%	2,9%
GDF-SUEZ	FR0010208488	Versorger	Halten	04.03.2011	21,00 EUR	20,85 EUR	9,6	11,4	7,3%	7,6%
GEA Group	DE0006602006	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	30.07.2010	22,00 EUR	21,75 EUR	12,6	10,8	2,3%	2,5%
General Electric	US3696041033	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	18.12.2009	17,00 USD	16,67 USD	12,2	10,4	3,1%	3,4%
GILDEMEISTER	DE0005878003	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	18.03.2011	15,50 EUR	10,57 EUR	12,2	9,3	1,9%	2,8%
GlaxoSmithKline	GB0009252882	Gesundheit	Halten	13.09.2010	1.450,00 GBp	1.378,00 GBp	11,9	11,4	4,9%	5,0%
Google	US38259P5089	Technologie	Kaufen	18.04.2011	700,00 USD	597,50 USD	20,1	17,3	0,0%	0,0%
Hannover Rück	DE0008402215	Versicherungen	Halten	12.04.2011	34,00 EUR	36,67 EUR	8,6	6,6	4,6%	6,0%
HeidelbergCement	DE0006047004	Bau / Baustoffe	Kaufen	01.08.2011	40,00 EUR	33,54 EUR	13,6	9,6	1,5%	2,1%
Henkel Vz	DE0006048432	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	24.02.2011	44,00 EUR	43,85 EUR	14,4	13,3	1,6%	1,6%
Hennes & Mauritz B	SE0000106270	Einzelhandel	Verkaufen	05.10.2011	190,00 SEK	211,70 SEK	22,1	19,8	4,5%	4,5%
HHLA	DE000A0S8488	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	16.08.2011	28,00 EUR	22,02 EUR	18,5	16,2	3,0%	3,4%
Hochtief	DE0006070006	Bau / Baustoffe	Halten	04.10.2011	50,00 EUR	52,18 EUR	24,4	12,8	1,8%	4,0%
HSBC Holdings Plc	GB0005405286	Banken	Halten	18.12.2009	570,00 GBp	541,00 GBp	8,9	7,4	5,3%	5,8%
Iberdrola	ES0144580Y14	Versorger	Halten	28.06.2010	5,60 EUR	5,07 EUR	10,0	9,8	6,5%	6,5%
IBM	US4592001014	Technologie	Halten	21.09.2010	190,00 USD	187,30 USD	14,5	13,3	1,9%	2,1%
Inditex	ES0148396015	Einzelhandel	Halten	06.10.2011	70,00 EUR	64,33 EUR	20,6	18,6	2,8%	3,1%
Infineon	DE0006231004	Technologie	Halten	04.05.2011	6,50 EUR	6,48 EUR	6,0	11,5	2,5%	1,5%
ING Groep N.V.	NL0000303600	Versicherungen	Kaufen	05.05.2011	7,50 EUR	6,18 EUR	3,9	4,3	0,0%	3,2%
Intel	US4581401001	Technologie	Halten	20.10.2011	27,00 USD	24,20 USD	9,9	9,4	3,2%	3,5%
Intesa SanPaolo	IT0000072618	Banken	Halten	16.03.2011	1,40 EUR	1,18 EUR	5,6	4,7	6,8%	8,4%
Johnson & Johnson	US4781601046	Gesundheit	Halten	21.04.2010	70,00 USD	64,34 USD	14,0	12,3	3,5%	3,7%
JPMorgan Chase	US46625H1005	Banken	Halten	01.07.2010	35,00 USD	34,38 USD	7,1	6,4	2,9%	3,5%
Kali und Salz	DE000KSAG888	Chemie	Kaufen	10.03.2011	56,00 EUR	45,61 EUR	14,9	10,9	3,1%	3,7%
Klöckner & Co	DE000KC01000	Rohstoffe	Halten	10.08.2011	9,70 EUR	10,56 EUR	12,3	10,5	1,9%	2,4%
Kontron	DE0006053952	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	27.10.2010	5,80 EUR	5,18 EUR	9,1	7,5	3,9%	4,8%
Krones	DE0006335003	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	18.12.2009	59,00 EUR	37,25 EUR	11,4	9,1	2,0%	2,4%
L'Oréal	FR0000120321	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	18.12.2009	86,00 EUR	79,38 EUR	18,6	17,0	2,6%	3,0%
Lanxess	DE0005470405	Chemie	Halten	11.05.2011	40,00 EUR	43,44 EUR	7,2	7,1	2,0%	2,1%



Coverage-Liste Aktien

Freitag, den 04.11.2011

Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.11.2011)	KGV		Dividendenrendite	
							2011	2012	2011	2012
Leoni	DE0005408884	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	06.07.2011	35,00 EUR	31,44 EUR	7,1	5,9	4,3%	5,1%
Linde	DE0006483001	Chemie	Halten	18.12.2009	125,00 EUR	112,55 EUR	16,5	14,5	2,2%	2,5%
Lufthansa St	DE0008232125	Reisen / Freizeit	Verkaufen	21.09.2011	9,00 EUR	10,39 EUR	20,2	10,9	2,9%	5,8%
LVMH	FR000121014	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	30.06.2011	123,00 EUR	118,10 EUR	18,6	16,4	2,0%	2,2%
MAN St	DE0005937007	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	28.10.2011	69,00 EUR	67,46 EUR	8,4	9,4	3,0%	3,0%
McDonald's	US5801351017	Reisen / Freizeit	Halten	18.12.2009	93,00 USD	93,00 USD	17,7	15,9	2,7%	3,0%
Merck KGaA	DE0006599905	Gesundheit	Halten	30.08.2011	65,00 EUR	72,00 EUR	23,3	15,5	2,1%	2,4%
Metro St	DE0007257503	Einzelhandel	Halten	24.03.2010	38,00 EUR	36,56 EUR	11,3	10,4	3,8%	4,1%
Microsoft	US5949181045	Technologie	Kaufen	07.06.2010	33,00 USD	26,53 USD	9,8	9,7	2,4%	3,0%
MTU Aero Engines	DE000A0D9PT0	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	26.10.2010	57,00 EUR	49,17 EUR	12,0	11,2	2,2%	2,2%
Münchener Rück	DE0008430026	Versicherungen	Halten	21.04.2011	100,00 EUR	95,77 EUR	18,8	7,0	5,2%	6,8%
Nestlé	CH0038863350	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	18.02.2011	52,00 CHF	51,00 CHF	16,2	14,9	3,9%	4,2%
Nokia	FI0009000681	Technologie	Verkaufen	01.06.2011	3,70 EUR	4,90 EUR	neg.	37,9	0,0%	0,0%
Nordex	DE000A0D6554	Erdöl / Erdgas	Verkaufen	11.02.2011	4,00 EUR	4,29 EUR	neg.	22,6	0,0%	0,0%
Novartis	CH0012005267	Gesundheit	Halten	26.10.2011	57,00 CHF	49,56 CHF	12,5	11,4	4,3%	4,6%
Pfeiffer Vacuum Technology	DE0006916604	Industriegüter / -dienstleistungen	Verkaufen	03.11.2011	63,00 EUR	64,01 EUR	11,4	9,0	5,5%	5,8%
Pfizer	US7170811035	Gesundheit	Halten	02.02.2011	21,00 USD	19,88 USD	15,8	13,3	4,2%	4,5%
Pfleiderer	DE0006764749	Bau / Baustoffe	Verkaufen	12.11.2010	0,07 EUR	0,37 EUR	7,3	188,7	0,0%	0,0%
Philips Electronics N.V.	NL0000009538	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	19.04.2010	16,00 EUR	15,37 EUR	neg.	12,1	4,9%	4,9%
Phoenix Solar	DE000A0BVU93	Erdöl / Erdgas	Halten	16.03.2011	6,00 EUR	5,15 EUR	neg.	9,1	0,0%	1,9%
Postbank	DE0008001009	Banken	Halten	29.11.2010	23,00 EUR	21,00 EUR	10,7	9,1	0,0%	0,0%
Procter & Gamble	US7427181091	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	18.12.2009	68,00 USD	63,21 USD	16,1	14,8	3,1%	3,3%
ProSiebenSat.1 Media Vz	DE0007771172	Medien	Kaufen	06.05.2011	20,00 EUR	16,68 EUR	10,2	8,6	7,8%	7,8%
Puma	DE0006969603	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	18.12.2009	245,00 EUR	234,15 EUR	16,5	14,7	0,9%	0,9%
Q-Cells St	DE0005558662	Erdöl / Erdgas	Verkaufen	30.03.2011	0,48 EUR	0,92 EUR	neg.	neg.	0,0%	0,0%
Qiagen	NL0000240000	Gesundheit	Halten	26.07.2011	11,00 EUR	10,02 EUR	14,5	13,1	0,0%	0,0%
Repsol YPF	ES0173516115	Erdöl / Erdgas	Halten	28.01.2011	20,00 EUR	21,00 EUR	11,4	9,7	5,2%	5,5%
Rheinmetall	DE0007030009	Automobile / Zulieferer	Halten	05.10.2011	37,00 EUR	35,12 EUR	6,6	6,1	5,4%	5,6%
RHÖN-KLINIKUM	DE0007042301	Gesundheit	Halten	31.12.2011	16,50 EUR	14,39 EUR	12,6	12,0	2,6%	3,1%
Rio Tinto	GB0007188757	Rohstoffe	Halten	05.08.2010	3.600,00 GBp	3.446,00 GBp	6,1	6,1	2,3%	2,4%



Coverage-Liste Aktien

Freitag, den 04.11.2011

Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.11.2011)	KGV		Dividendenrendite	
							2011	2012	2011	2012
Roche (Genussschein)	CH0012032048	Gesundheit	Kaufen	10.05.2010	178,00 CHF	143,00 CHF	11,8	10,2	4,9%	5,2%
Roth & Rau	DE000A0JCZ51	Erdöl / Erdgas	Verkaufen	18.05.2011	22,00 EUR	22,01 EUR	neg.	24,1	0,0%	0,0%
Royal Dutch Shell	GB00B03MLX29	Erdöl / Erdgas	Halten	18.12.2009	28,00 EUR	25,35 EUR	7,2	7,3	4,8%	5,1%
RWE	DE0007037129	Versorger	Verkaufen	09.08.2011	23,00 EUR	30,67 EUR	7,3	7,7	6,5%	6,5%
Saint-Gobain	FR0000125007	Bau / Baustoffe	Halten	02.05.2011	35,00 EUR	33,02 EUR	10,0	8,9	5,0%	5,6%
Salzgitter	DE0006202005	Rohstoffe	Kaufen	07.06.2010	55,00 EUR	40,75 EUR	13,3	7,9	1,7%	2,9%
SANOFI	FR0000120578	Gesundheit	Kaufen	03.05.2010	61,00 EUR	50,70 EUR	7,5	7,5	4,9%	5,3%
SAP	DE0007164600	Technologie	Halten	28.04.2011	44,00 EUR	44,31 EUR	17,9	17,4	1,5%	1,8%
Schneider Electric	FR0000121972	Industriegüter / -dienstleistungen	Verkaufen	20.10.2011	39,00 EUR	42,38 EUR	10,9	9,6	4,1%	4,7%
Siemens	DE0007236101	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	26.01.2010	74,00 EUR	75,73 EUR	10,7	9,7	3,7%	4,5%
SKW Stahl-Metallurgie	DE000SKWM021	Chemie	Halten	18.08.2011	15,50 EUR	14,16 EUR	8,8	6,9	4,2%	5,3%
SMA Solar Technology	DE000A0DJ6J9	Erdöl / Erdgas	Verkaufen	22.08.2011	46,00 EUR	42,00 EUR	8,6	9,2	3,6%	3,6%
Société Générale	FR0000130809	Banken	Halten	03.08.2011	35,00 EUR	18,62 EUR	3,5	3,1	10,2%	11,3%
Software AG	DE0003304002	Technologie	Kaufen	15.07.2011	40,00 EUR	31,17 EUR	13,7	12,7	1,7%	1,9%
SolarWorld	DE0005108401	Erdöl / Erdgas	Halten	16.11.2010	3,60 EUR	3,49 EUR	6,3	7,0	4,3%	4,3%
Stada Arzneimittel	DE0007251803	Gesundheit	Halten	12.08.2011	20,00 EUR	17,98 EUR	27,2	7,8	4,1%	4,4%
Standard Chartered	GB0004082847	Banken	Halten	26.01.2011	1.550,00 GBp	1.430,00 GBp	11,0	9,9	3,4%	3,7%
Südzucker	DE0007297004	Nahrungsmittel / Getränke	Kaufen	19.05.2011	28,00 EUR	19,80 EUR	12,0	11,4	3,3%	3,5%
Symrise	DE000SYM9999	Chemie	Halten	07.05.2010	21,00 EUR	18,42 EUR	14,2	12,2	3,8%	4,0%
Telecom Italia	IT0003497168	Telekommunikation	Halten	14.05.2010	0,90 EUR	0,88 EUR	neg.	6,9	8,0%	9,1%
Telefonica S.A.	ES0178430E18	Telekommunikation	Halten	18.12.2009	17,00 EUR	15,18 EUR	8,0	7,6	10,5%	11,5%
Tesco	GB0008847096	Einzelhandel	Halten	15.06.2010	410,00 GBp	406,70 GBp	11,5	10,5	3,9%	4,3%
ThyssenKrupp	DE0007500001	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	19.09.2011	19,00 EUR	21,19 EUR	11,1	9,4	3,1%	3,5%
Tognum	DE000A0N4P43	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	06.08.2010	26,00 EUR	26,02 EUR	17,0	15,5	2,3%	2,5%
Total	FR0000120271	Erdöl / Erdgas	Halten	18.12.2009	40,00 EUR	37,57 EUR	6,5	7,0	6,1%	6,2%
TUI	DE000TUAG000	Reisen / Freizeit	Halten	18.12.2009	4,80 EUR	4,61 EUR	7,9	5,4	2,2%	3,3%
UBS	CH0024899483	Banken	Verkaufen	27.07.2011	9,50 CHF	10,91 CHF	8,5	6,7	0,0%	0,0%
Unibail-Rodamco	FR0000124711	Immobilien	Halten	11.02.2011	155,00 EUR	138,95 EUR	15,4	14,4	5,8%	6,1%
UniCredit	IT0000064854	Banken	Kaufen	04.08.2011	1,60 EUR	0,83 EUR	5,5	4,2	6,0%	6,0%
Unilever N.V.	NL0000009355	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	28.04.2011	25,00 EUR	24,60 EUR	15,2	13,7	3,7%	3,9%



Coverage-Liste Aktien

Freitag, den 04.11.2011

Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.11.2011)	KGV		Dividendenrendite	
							2011	2012	2011	2012
United Internet	DE0005089031	Technologie	Halten	12.11.2010	13,50 EUR	14,03 EUR	17,0	14,1	2,1%	2,5%
VINCI	FR0000125486	Bau / Baustoffe	Halten	10.11.2010	40,00 EUR	35,16 EUR	9,6	9,0	5,1%	5,5%
Vivendi	FR0000127771	Medien	Kaufen	12.05.2010	20,00 EUR	16,00 EUR	5,4	6,4	9,4%	10,3%
Vodafone Group	GB00B16GWD56	Telekommunikation	Halten	18.12.2009	180,00 GBp	173,65 GBp	10,8	9,9	5,2%	5,2%
Volkswagen Vz	DE0007664039	Automobile / Zulieferer	Halten	28.10.2011	143,00 EUR	130,85 EUR	3,8	7,3	2,7%	2,6%
Wacker Chemie	DE000WCH8881	Chemie	Kaufen	13.07.2011	105,00 EUR	69,00 EUR	6,4	5,7	5,0%	5,8%
Wal-Mart Stores	US9311421039	Einzelhandel	Halten	18.12.2009	57,00 USD	57,42 USD	12,9	12,2	2,2%	2,3%
Zurich Financial Services	CH0011075394	Versicherungen	Halten	07.10.2010	250,00 CHF	200,90 CHF	8,3	7,1	7,9%	8,1%



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.



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: 04.11.2011 -

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: 04.11.2011

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

Zuständige Aufsichtsbehörde:
Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht
Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn
und
Lurgiallee 12, 60439 Frankfurt



Independent Research

Unabhängige Finanzmarktanalyse GmbH

Freitag, den 04.11.2011

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.

 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