



Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.05.2012)	KGV		Dividendenrendite		Letzte Publikation
							2011	2012	2011	2012	
ABB	CH0012221716	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	23.04.2010	21,00 CHF	16,50 CHF	13,1	12,4	3,9%	4,2%	16.02.2012
adidas	DE000A1EWWW0	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	10.02.2012	64,00 EUR	62,57 EUR	19,6	17,4	1,6%	1,8%	02.05.2012
Air Liquide	FR0000120073	Chemie	Halten	18.12.2009	106,00 EUR	98,45 EUR	18,1	16,7	2,5%	2,8%	26.04.2012
Aixtron	DE000A0WMPJ6	Technologie	Verkaufen	01.03.2012	11,00 EUR	13,33 EUR	16,9	236,3	1,9%	0,8%	02.05.2012
Allianz	DE0008404005	Versicherungen	Halten	18.12.2009	97,00 EUR	84,89 EUR	15,5	7,7	5,3%	5,3%	04.04.2012
Altria Group	US02209S1033	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	18.12.2009	34,00 USD	32,55 USD	19,8	15,0	5,0%	5,4%	27.04.2012
Amgen	US0311621009	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	05.01.2012	75,00 USD	70,91 USD	17,6	12,6	1,2%	2,0%	25.04.2012
Anglo American	GB00B1XZS820	Rohstoffe	Halten	18.12.2009	2.570,00 GBp	2.365,00 GBp	7,5	8,7	1,9%	2,1%	20.04.2012
Anheuser-Busch InBev (B)	BE0003793107	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	12.08.2011	57,00 EUR	56,75 EUR	20,3	15,9	2,1%	2,5%	02.05.2012
Apple	US0378331005	Technologie	Halten	20.10.2011	640,00 USD	581,82 USD	21,0	12,4	0,0%	0,5%	30.04.2012
ArcelorMittal	LU0323134006	Rohstoffe	Halten	28.09.2011	18,00 EUR	12,63 EUR	11,4	8,9	4,5%	4,5%	07.02.2012
Assicurazioni Generali	IT0000062072	Versicherungen	Verkaufen	16.05.2011	11,00 EUR	9,86 EUR	17,9	7,1	2,0%	4,1%	22.03.2012
AstraZeneca	GB0009895292	Gesundheit	Verkaufen	03.05.2012	2.500,00 GBp	2.727,50 GBp	6,0	8,7	6,3%	6,2%	03.05.2012
AT&T	US00206R1023	Telekommunikation	Halten	18.12.2009	31,00 USD	33,11 USD	50,0	14,7	5,2%	5,3%	01.02.2012
Aurubis	DE0006766504	Rohstoffe	Halten	16.08.2010	45,00 EUR	42,18 EUR	8,8	10,9	2,8%	2,8%	16.02.2012
AXA	FR0000120628	Versicherungen	Halten	17.02.2011	13,00 EUR	10,54 EUR	6,0	5,5	6,5%	7,6%	17.02.2012
Banco Santander SA	ES0113900J37	Banken	Halten	29.10.2010	4,90 EUR	4,58 EUR	7,6	6,2	13,1%	13,1%	02.05.2012
Bank of America	US0605051046	Banken	Halten	20.04.2012	9,00 USD	8,00 USD	944,4	11,0	0,5%	0,5%	20.04.2012
Barclays PLC	GB0031348658	Banken	Halten	05.08.2010	250,00 GBp	212,85 GBp	8,5	6,7	2,8%	4,7%	13.02.2012
BASF	DE000BASF111	Chemie	Halten	06.05.2011	72,00 EUR	60,92 EUR	9,1	9,6	4,1%	4,3%	27.04.2012
BAUER AG	DE0005168108	Industriegüter / -dienstleistungen	Verkaufen	19.08.2011	18,50 EUR	18,32 EUR	9,8	9,8	2,7%	3,3%	16.04.2012
Bayer	DE000BAY0017	Chemie	Kaufen	26.04.2012	64,00 EUR	53,39 EUR	17,9	14,3	3,1%	3,3%	26.04.2012
BB Biotech	CH0038389992	Finanzdienstleistungen	Kaufen	19.04.2012	70,00 EUR	62,95 EUR	neg.	20,2	0,0%	0,0%	19.04.2012
BBVA	ES0113211835	Banken	Halten	28.10.2010	5,75 EUR	4,88 EUR	7,6	7,2	8,6%	8,6%	30.04.2012
Beiersdorf	DE0005200000	Konsumgüter / Haushaltswaren	Verkaufen	03.05.2012	50,00 EUR	53,16 EUR	48,2	25,9	1,3%	1,5%	03.05.2012
BG Group	GB0008762899	Erdöl / Erdgas	Halten	04.05.2012	1.570,00 GBp	1.424,50 GBp	18,4	15,5	1,0%	1,1%	04.05.2012
BHP Billiton	GB0000566504	Rohstoffe	Halten	07.10.2010	2.120,00 GBp	1.996,00 GBp	7,5	9,4	3,1%	3,4%	19.04.2012
Bilfinger Berger	DE0005909006	Bau / Baustoffe	Halten	16.08.2011	80,00 EUR	68,98 EUR	7,7	9,9	4,9%	4,0%	22.03.2012
BMW	DE0005190003	Automobile / Zulieferer	Halten	31.10.2011	75,00 EUR	71,68 EUR	9,6	9,3	3,2%	3,5%	03.05.2012
BNP Paribas	FR0000131104	Banken	Halten	04.05.2012	31,00 EUR	29,10 EUR	6,0	5,0	4,1%	5,2%	04.05.2012
BP	GB0007980591	Erdöl / Erdgas	Halten	11.06.2010	500,00 GBp	435,70 GBp	5,2	6,5	4,1%	4,5%	02.05.2012



Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.05.2012)	KGV		Dividendenrendite		Letzte Publikation
							2011	2012	2011	2012	
British American Tobacco	GB0002875804	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	18.12.2009	3.500,00 GBp	3.230,50 GBp	20,6	15,5	3,9%	4,2%	04.05.2012
Carrefour	FR0000120172	Bau / Baustoffe	Verkaufen	31.08.2011	15,00 EUR	14,75 EUR	neg.	10,5	3,5%	4,4%	17.04.2012
Celesio	DE000CLS1001	Einzelhandel	Verkaufen	23.01.2012	12,50 EUR	13,05 EUR	1008,6	10,8	1,9%	3,1%	28.03.2012
centrotherm	DE000A0JMMN2	Erdöl / Erdgas	Kaufen	18.04.2012	9,00 EUR	7,29 EUR	neg.	neg.	0,0%	0,0%	18.04.2012
Chevron	US1667641005	Erdöl / Erdgas	Halten	24.06.2010	114,00 USD	105,99 USD	7,8	8,0	3,0%	3,4%	30.04.2012
Cisco Systems	US17275R1023	Technologie	Halten	14.09.2011	22,00 USD	19,72 USD	16,9	12,9	0,6%	1,5%	16.03.2012
Coca Cola	US1912161007	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	10.02.2010	79,00 USD	77,44 USD	21,0	18,8	2,5%	2,7%	18.04.2012
Commerzbank	DE0008032004	Banken	Halten	13.01.2012	2,00 EUR	1,54 EUR	8,5	5,1	0,0%	0,0%	02.04.2012
Continental	DE0005439004	Automobile / Zulieferer	Verkaufen	30.01.2012	65,00 EUR	73,85 EUR	11,9	11,3	2,0%	2,0%	02.03.2012
Credit Suisse Group	CH0012138530	Banken	Halten	22.07.2010	25,50 CHF	20,98 CHF	15,4	9,1	3,6%	3,6%	26.04.2012
CRH (IRL)	IE0001827041	Bau / Baustoffe	Halten	14.06.2011	17,50 EUR	15,27 EUR	18,5	19,5	4,1%	4,3%	01.03.2012
Daimler	DE0007100000	Automobile / Zulieferer	Halten	15.02.2012	46,00 EUR	40,71 EUR	7,7	7,7	5,4%	5,4%	30.04.2012
Danone	FR0000120644	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	10.06.2011	54,00 EUR	54,39 EUR	19,7	16,6	2,6%	2,8%	17.04.2012
Deutsche Bank	DE0005140008	Banken	Halten	12.12.2011	37,00 EUR	31,23 EUR	7,3	6,4	2,4%	2,4%	26.04.2012
Deutsche Börse	DE0005810055	Finanzdienstleistungen	Halten	04.04.2011	51,00 EUR	46,90 EUR	10,3	10,2	7,0%	4,9%	27.04.2012
Deutsche Post	DE0005552004	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	03.08.2010	17,00 EUR	14,33 EUR	14,9	11,5	4,9%	4,9%	21.03.2012
Deutsche Telekom	DE0005557508	Telekommunikation	Halten	20.12.2011	9,50 EUR	8,44 EUR	65,5	14,7	8,3%	8,3%	23.02.2012
Diageo	GB0002374006	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	18.12.2009	1.520,00 GBp	1.614,50 GBp	21,2	21,8	2,5%	2,7%	10.02.2012
Douglas	DE0006099005	Einzelhandel	Verkaufen	08.02.2012	32,00 EUR	34,47 EUR	15,7	21,5	3,2%	3,2%	08.02.2012
E.ON	DE000ENAG999	Versorger	Halten	10.08.2011	19,00 EUR	17,18 EUR	neg.	13,3	5,8%	6,4%	04.05.2012
EADS	NL0000235190	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	18.01.2011	34,50 EUR	30,50 EUR	24,0	15,3	1,5%	2,0%	09.03.2012
Enel	IT0003128367	Versorger	Halten	13.04.2012	2,60 EUR	2,40 EUR	5,4	6,6	10,8%	6,9%	13.04.2012
ENI	IT0003132476	Erdöl / Erdgas	Halten	26.04.2010	19,00 EUR	16,69 EUR	8,8	6,5	6,2%	6,4%	30.04.2012
Ericsson	SE0000108656	Technologie	Kaufen	25.10.2011	80,00 SEK	65,85 SEK	17,5	9,9	3,8%	4,2%	02.05.2012
Exxon Mobil	US30231G1022	Erdöl / Erdgas	Halten	28.06.2010	90,00 USD	85,65 USD	10,2	10,8	2,2%	2,7%	27.04.2012
France Télécom	FR0000133308	Telekommunikation	Kaufen	22.02.2012	14,00 EUR	10,29 EUR	7,0	7,4	13,6%	12,6%	04.05.2012
freenet	DE000A0Z2ZZ5	Technologie	Halten	02.03.2012	13,00 EUR	12,82 EUR	11,4	10,9	7,8%	7,8%	26.03.2012
Fresenius Medical Care	DE0005785802	Gesundheit	Halten	23.02.2011	58,00 EUR	53,41 EUR	19,9	16,6	1,3%	1,4%	04.05.2012
Fresenius St	DE0005785604	Gesundheit	Halten	24.02.2011	85,00 EUR	78,92 EUR	18,6	12,5	1,2%	1,3%	04.05.2012
Fuchs Petrolub Vz	DE0005790430	Chemie	Halten	04.05.2010	44,00 EUR	45,95 EUR	17,9	17,4	2,2%	2,3%	23.03.2012
GDF-SUEZ	FR0010208488	Versorger	Halten	17.04.2012	19,60 EUR	17,15 EUR	9,5	9,6	8,7%	8,7%	24.04.2012



Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.05.2012)	KGV		Dividendenrendite		Letzte Publikation
							2011	2012	2011	2012	
GEA Group	DE0006602006	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	30.07.2010	27,00 EUR	24,78 EUR	14,6	13,4	2,2%	2,2%	25.04.2012
General Electric	US3696041033	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	18.12.2009	20,00 USD	19,61 USD	15,9	12,9	3,1%	3,3%	24.04.2012
GILDEMEISTER	DE0005878003	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	18.03.2011	15,50 EUR	15,33 EUR	18,0	11,4	1,6%	2,6%	19.03.2012
GlaxoSmithKline	GB0009252882	Gesundheit	Halten	13.09.2010	1.600,00 GBp	1.446,00 GBp	12,8	12,0	5,2%	5,5%	03.05.2012
Google	US38259P5089	Technologie	Kaufen	19.04.2012	770,00 USD	611,02 USD	20,3	16,5	0,0%	0,0%	19.04.2012
Hannover Rück	DE0008402215	Versicherungen	Halten	12.04.2011	49,00 EUR	46,94 EUR	9,3	8,1	4,5%	4,7%	03.05.2012
HeidelbergCement	DE0006047004	Bau / Baustoffe	Kaufen	01.08.2011	52,00 EUR	41,11 EUR	22,1	12,4	0,9%	1,2%	03.05.2012
Henkel Vz	DE0006048432	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	24.02.2011	50,00 EUR	56,71 EUR	19,6	17,1	1,4%	1,6%	08.03.2012
Hennes & Mauritz B	SE0000106270	Einzelhandel	Verkaufen	05.10.2011	210,00 SEK	239,50 SEK	25,1	22,4	4,0%	4,0%	29.03.2012
HHLA	DE000A0S8488	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	16.08.2011	27,00 EUR	24,36 EUR	20,3	18,5	2,7%	2,7%	30.03.2012
Hochtief	DE0006070006	Bau / Baustoffe	Verkaufen	14.11.2011	45,00 EUR	43,02 EUR	neg.	18,0	0,0%	3,0%	29.03.2012
HSBC Holdings Plc	GB0005405286	Banken	Halten	18.12.2009	600,00 GBp	563,30 GBp	9,9	8,8	4,5%	4,8%	10.04.2012
Iberdrola	ES0144580Y14	Versorger	Halten	28.06.2010	4,80 EUR	3,44 EUR	7,1	7,5	9,5%	9,3%	24.02.2012
IBM	US4592001014	Technologie	Verkaufen	12.12.2011	175,00 USD	207,24 USD	15,9	14,4	1,4%	1,5%	20.04.2012
Imperial Tobacco Group	GB0004544929	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	05.04.2012	2.800,00 GBp	2.591,00 GBp	14,7	14,9	3,7%	3,8%	05.04.2012
Inditex	ES0148396015	Einzelhandel	Halten	06.10.2011	75,00 EUR	69,07 EUR	22,3	20,0	2,6%	2,9%	23.03.2012
INDUS Holding	DE0006200108	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	20.07.2010	26,50 EUR	23,40 EUR	8,7	8,7	4,3%	4,7%	03.05.2012
Infineon	DE0006231004	Technologie	Verkaufen	01.02.2012	6,40 EUR	7,28 EUR	7,1	18,8	1,6%	1,6%	03.05.2012
ING Groep N.V.	NL0000303600	Versicherungen	Halten	09.02.2012	7,50 EUR	5,19 EUR	3,4	3,6	0,0%	0,0%	26.03.2012
Intel	US4581401001	Technologie	Halten	20.10.2011	30,00 USD	28,56 USD	11,9	11,4	2,7%	3,0%	19.04.2012
Intesa SanPaolo	IT0000072618	Banken	Halten	16.03.2011	1,65 EUR	1,06 EUR	neg.	7,0	4,7%	5,7%	16.03.2012
Johnson & Johnson	US4781601046	Gesundheit	Halten	21.04.2010	70,00 USD	65,34 USD	18,7	12,9	3,4%	3,7%	18.04.2012
JPMorgan Chase	US46625H1005	Banken	Kaufen	16.04.2012	52,00 USD	43,01 USD	9,6	8,7	2,3%	2,8%	16.04.2012
Kali und Salz	DE000KSAG888	Chemie	Halten	10.11.2011	41,00 EUR	37,41 EUR	12,3	11,1	3,5%	3,6%	16.03.2012
Klöckner & Co	DE000KC01000	Rohstoffe	Halten	10.08.2011	11,50 EUR	9,78 EUR	72,0	16,6	0,0%	1,5%	09.03.2012
Kontron	DE0006053952	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	21.03.2012	7,00 EUR	5,23 EUR	13,3	11,2	3,8%	3,8%	04.05.2012
Krones	DE0006335003	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	18.12.2009	42,00 EUR	41,54 EUR	28,7	12,9	1,4%	1,7%	26.04.2012
L'Oréal	FR0000120321	Konsumgüter / Haushaltswaren	Kaufen	13.04.2012	107,00 EUR	92,84 EUR	22,8	19,1	2,2%	2,5%	13.04.2012
Lanxess	DE0005470405	Chemie	Halten	11.05.2011	62,00 EUR	59,81 EUR	9,8	9,5	1,4%	1,5%	22.03.2012
Leoni	DE0005408884	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	20.02.2012	42,00 EUR	39,40 EUR	7,9	8,2	3,8%	3,8%	23.03.2012
Linde	DE0006483001	Chemie	Halten	18.12.2009	140,00 EUR	128,55 EUR	18,7	16,5	1,9%	2,2%	04.05.2012



Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.05.2012)	KGV		Dividendenrendite		Letzte Publikation
							2011	2012	2011	2012	
Lufthansa St	DE0008232125	Reisen / Freizeit	Verkaufen	21.09.2011	9,00 EUR	9,81 EUR	neg.	19,0	2,5%	2,5%	03.05.2012
LVMH	FR0000121014	Konsumgüter / Haushaltswaren	Kaufen	03.02.2012	160,00 EUR	129,35 EUR	20,8	17,6	2,0%	2,2%	18.04.2012
MAN St	DE0005937007	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	28.10.2011	105,00 EUR	92,98 EUR	57,4	16,6	2,5%	2,5%	04.05.2012
McDonald's	US5801351017	Reisen / Freizeit	Halten	18.12.2009	108,00 USD	97,04 USD	18,4	17,1	2,6%	2,9%	23.04.2012
Merck KGaA	DE0006599905	Gesundheit	Halten	30.08.2011	85,00 EUR	84,11 EUR	29,6	18,9	1,8%	2,1%	06.03.2012
Metro St	DE0007257503	Einzelhandel	Halten	24.03.2010	26,00 EUR	23,57 EUR	12,2	9,0	5,7%	5,7%	04.05.2012
Microsoft	US5949181045	Technologie	Halten	20.01.2012	34,00 USD	31,76 USD	11,8	11,8	2,0%	2,5%	23.04.2012
MTU Aero Engines	DE000A0D9PT0	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	23.02.2012	65,00 EUR	62,78 EUR	19,4	14,1	1,9%	2,2%	25.04.2012
Münchener Rück	DE0008430026	Versicherungen	Halten	21.04.2011	117,00 EUR	106,60 EUR	27,1	7,9	5,9%	6,1%	13.03.2012
National Grid	GB00B08SNH34	Versorger	Halten	04.04.2012	670,00 GBp	669,50 GBp	13,4	13,0	5,9%	6,1%	04.04.2012
Nestlé	CH0038863350	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	18.02.2011	59,00 CHF	55,40 CHF	18,7	15,9	3,5%	3,9%	24.04.2012
Nokia	FI0009000681	Technologie	Verkaufen	01.06.2011	2,00 EUR	2,67 EUR	neg.	neg.	7,5%	0,0%	23.04.2012
Nordex	DE000A0D6554	Erdöl / Erdgas	Halten	12.01.2012	4,80 EUR	3,16 EUR	neg.	263,3	0,0%	0,0%	03.04.2012
Novartis	CH0012005267	Gesundheit	Halten	26.10.2011	55,00 CHF	49,60 CHF	14,2	12,2	4,4%	4,5%	24.04.2012
Pfeiffer Vacuum Technology	DE0006916604	Industriegüter / -dienstleistungen	Verkaufen	03.11.2011	73,00 EUR	93,35 EUR	22,3	19,0	3,4%	3,9%	29.03.2012
Pfizer	US7170811035	Gesundheit	Halten	02.02.2011	23,50 USD	22,60 USD	17,8	18,1	3,5%	3,9%	02.05.2012
Philips Electronics N.V.	NL0000009538	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	19.04.2010	16,50 EUR	14,30 EUR	neg.	14,8	5,2%	5,2%	27.04.2012
Procter & Gamble	US7427181091	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	18.12.2009	69,00 USD	64,51 USD	16,4	17,7	3,1%	3,3%	30.04.2012
ProSiebenSat.1 Media Vz	DE0007771172	Medien	Kaufen	02.04.2012	23,00 EUR	19,83 EUR	16,3	10,9	5,9%	6,6%	02.04.2012
Puma	DE0006969603	Konsumgüter / Haushaltswaren	Halten	18.12.2009	270,00 EUR	264,60 EUR	17,2	16,0	0,8%	0,8%	26.04.2012
Qiagen	NL0000240000	Gesundheit	Halten	26.07.2011	13,50 EUR	13,11 EUR	17,7	16,7	0,0%	0,0%	30.04.2012
Repsol YPF	ES0173516115	Erdöl / Erdgas	Kaufen	17.02.2012	20,50 EUR	13,89 EUR	7,7	6,7	8,4%	9,0%	17.04.2012
Rheinmetall	DE0007030009	Automobile / Zulieferer	Halten	05.10.2011	46,00 EUR	41,14 EUR	7,7	7,4	4,4%	4,5%	30.04.2012
RHÖN-KLINIKUM	DE0007042301	Gesundheit	Halten	31.12.2011	22,50 EUR	21,25 EUR	18,8	20,2	1,8%	2,1%	27.04.2012
Rio Tinto	GB0007188757	Rohstoffe	Halten	05.08.2010	3.860,00 GBp	3.363,00 GBp	18,0	7,8	2,7%	2,8%	18.04.2012
Roche (Genussschein)	CH0012032048	Gesundheit	Halten	04.01.2012	175,00 CHF	165,50 CHF	15,1	12,7	4,1%	4,5%	12.04.2012
Royal Dutch Shell	GB00B03MLX29	Erdöl / Erdgas	Halten	18.12.2009	29,00 EUR	26,91 EUR	7,1	7,6	4,7%	4,9%	26.04.2012
RWE	DE0007037129	Versorger	Kaufen	06.03.2012	42,00 EUR	32,23 EUR	9,6	7,8	6,2%	6,5%	06.03.2012
Saint-Gobain	FR0000125007	Bau / Baustoffe	Halten	02.05.2011	38,00 EUR	31,87 EUR	13,2	9,1	3,9%	5,6%	17.02.2012
Salzgitter	DE0006202005	Rohstoffe	Kaufen	05.04.2012	46,00 EUR	38,82 EUR	9,0	14,8	1,2%	1,3%	05.04.2012
SANOFI	FR0000120578	Gesundheit	Halten	08.02.2012	63,00 EUR	58,54 EUR	13,6	15,3	4,5%	4,5%	30.04.2012



## Coverage-Liste Aktien

Freitag, den 04.05.2012

Unternehmen	ISIN	Branche	Votum	Vergabedatum des Votums	Kursziel	Schlusskurs (03.05.2012)	KGV		Dividendenrendite		Letzte Publikation
							2011	2012	2011	2012	
SAP	DE0007164600	Technologie	Halten	28.04.2011	55,00 EUR	49,53 EUR	17,1	17,4	2,2%	1,8%	26.04.2012
Schneider Electric	FR0000121972	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	24.02.2012	52,50 EUR	46,74 EUR	13,8	12,5	3,6%	3,9%	25.04.2012
Siemens	DE0007236101	Industriegüter / -dienstleistungen	Kaufen	25.04.2012	85,00 EUR	68,98 EUR	10,0	11,2	4,3%	4,3%	25.04.2012
SKW StahlMetallurgie	DE000SKWM021	Chemie	Halten	18.08.2011	16,50 EUR	13,65 EUR	7,3	9,7	3,7%	3,7%	27.03.2012
SMA Solar Technology	DE000A0DJ6J9	Erdöl / Erdgas	Verkaufen	18.01.2012	33,00 EUR	33,60 EUR	7,0	15,5	3,9%	1,8%	29.03.2012
Société Générale	FR0000130809	Banken	Halten	16.02.2012	24,00 EUR	17,27 EUR	5,4	4,7	0,0%	1,4%	16.02.2012
Software AG	DE0003304002	Technologie	Kaufen	15.07.2011	36,00 EUR	25,93 EUR	12,6	12,3	1,8%	2,2%	30.04.2012
SolarWorld	DE0005108401	Erdöl / Erdgas	Verkaufen	25.11.2011	2,40 EUR	1,70 EUR	neg.	neg.	5,3%	0,0%	26.03.2012
Stada Arzneimittel	DE0007251803	Gesundheit	Halten	12.08.2011	26,00 EUR	25,40 EUR	68,6	12,0	1,5%	2,6%	30.03.2012
Standard Chartered	GB0004082847	Banken	Halten	26.01.2011	1.700,00 GBP	1.454,50 GBP	11,7	10,5	3,2%	3,7%	15.03.2012
Südzucker	DE0007297004	Nahrungsmittel / Getränke	Kaufen	19.05.2011	29,00 EUR	22,45 EUR	11,8	11,6	2,9%	3,1%	23.12.2011
Symrise	DE000SYM9999	Chemie	Halten	07.05.2010	23,00 EUR	22,11 EUR	17,8	15,7	2,8%	3,2%	15.03.2012
Telecom Italia	IT0003497168	Telekommunikation	Halten	14.05.2010	0,95 EUR	0,85 EUR	neg.	8,0	5,0%	5,7%	05.04.2012
Telefonica S.A.	ES0178430E18	Telekommunikation	Halten	18.12.2009	13,50 EUR	10,68 EUR	8,9	7,6	15,0%	14,0%	27.02.2012
Tesco	GB0008847096	Einzelhandel	Kaufen	13.03.2012	390,00 GBP	318,20 GBP	9,1	9,0	4,6%	5,0%	18.04.2012
ThyssenKrupp	DE0007500001	Industriegüter / -dienstleistungen	Halten	01.02.2012	23,00 EUR	17,38 EUR	neg.	52,2	2,6%	2,6%	14.02.2012
Total	FR0000120271	Erdöl / Erdgas	Halten	18.12.2009	39,00 EUR	36,16 EUR	6,6	6,7	6,3%	6,3%	27.04.2012
TUI	DE000TUAG000	Reisen / Freizeit	Verkaufen	27.01.2012	5,00 EUR	5,60 EUR	neg.	19,3	0,0%	0,0%	15.02.2012
UBS	CH0024899483	Banken	Halten	02.05.2012	12,50 CHF	11,44 CHF	10,4	8,6	0,9%	0,9%	02.05.2012
Unibail-Rodamco	FR0000124711	Immobilien	Halten	11.02.2011	155,00 EUR	142,55 EUR	9,9	15,0	5,6%	6,0%	07.02.2012
UniCredit	IT0004781412	Banken	Halten	30.01.2012	3,40 EUR	2,70 EUR	neg.	7,9	0,0%	0,0%	11.04.2012
Unilever N.V.	NL0000009355	Nahrungsmittel / Getränke	Halten	28.04.2011	28,00 EUR	26,27 EUR	18,0	16,1	3,4%	3,7%	26.04.2012
United Internet	DE0005089031	Technologie	Verkaufen	30.03.2012	13,00 EUR	14,82 EUR	18,8	16,7	2,0%	2,0%	30.03.2012
VINCI	FR0000125486	Bau / Baustoffe	Halten	10.11.2010	40,00 EUR	35,15 EUR	10,1	9,4	5,0%	5,4%	02.05.2012
Vivendi	FR0000127771	Medien	Halten	02.12.2011	16,00 EUR	13,79 EUR	6,4	7,3	7,3%	7,3%	05.03.2012
Vodafone Group	GB00B16GWD56	Telekommunikation	Halten	18.12.2009	190,00 GBP	173,00 GBP	10,7	9,9	5,8%	6,1%	10.02.2012
Volkswagen Vz	DE0007664039	Automobile / Zulieferer	Halten	28.10.2011	140,00 EUR	145,00 EUR	4,4	7,7	2,1%	2,3%	27.04.2012
Wacker Chemie	DE000WCH8881	Chemie	Verkaufen	26.12.2012	61,00 EUR	63,65 EUR	9,0	8,1	3,5%	3,9%	14.03.2012
WalMart Stores	US9311421039	Einzelhandel	Halten	18.12.2009	63,00 USD	58,99 USD	13,1	12,2	2,5%	2,7%	22.02.2012
Zurich Financial Services	CH0011075394	Versicherungen	Halten	07.10.2010	250,00 CHF	221,30 CHF	8,8	9,1	7,6%	7,6%	20.02.2012



## 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 50<sup>SM</sup> und Stoxx Europe 50<sup>SM</sup>). Zusätzlich werden ausgewählte Emittenten aus dem Mid- und Small-Cap-Segment sowie des US-Marktes berücksichtigt. Hierbei liegt es allein im Ermessen der Independent Research GmbH, jederzeit die Aufnahme oder Streichung von Emittenten auf der Coverliste vorzunehmen. Für die auf der Coverliste Aktienanalysen aufgeführten Emittenten wird, wenn von der Independent Research GmbH als sinnvoll betrachtet, ein qualifizierter Kurzkomentar oder eine Studie verfasst. Dies erfolgt im Regelfall nach der Veröffentlichung von Unternehmenszahlen. Ferner werden täglich zu einzelnen auf der Coverliste Aktienanalysen aufgeführten Emittenten unternehmensspezifische Ereignisse wie z.B. Ad-hoc-Meldungen oder wichtige Nachrichten bewertet. Für welche Emittenten solche Veröffentlichungen vorgenommen werden, liegt allein im Ermessen der Independent Research GmbH. Darüber hinaus werden für auf der Coverliste Aktienanalysen aufgeführte Emittenten Fundamentalanalysen erstellt. Für welche Emittenten solche Veröffentlichungen vorgenommen werden, liegt allein im Ermessen der Independent Research GmbH.**

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



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: 04.05.2012 -**

**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: 04.05.2012**

**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



## **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](mailto:info@irffm.de)  
Internet: [www.irffm.de](http://www.irffm.de)