

Diese Seiten wurden zuletzt am 10. April 2017 aktualisiert.

Research-Universum (Equity) nach Anlageempfehlung:

Anlageempfehlung	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Buy	13	87%
Hold	0	0%
Sell	0	0%
Ohne Anlageempfehlung	2	13%
Gesamt	15	100%

Anlageempfehlungen, für die veröffentlichungspflichtige Informationen gemäß §34b Wertpapierhandelsgesetz und Finanzanalyseverordnung vorliegen:

Anlageempfehlung	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Buy	13	87%
Hold	0	0%
Sell	0	0%
Ohne Anlageempfehlung	2	13%
Gesamt	15	100%

Davon Key 7:

Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder eine ihr nahestehende Person/nahestehendes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie war innerhalb der vergangenen 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden oder hat aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.

Anlageempfehlung	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Buy	3	20%
Hold	0	0%
Sell	0	0%
Ohne Anlageempfehlung	0	0%
Gesamt	3	20%

Davon Key 8:

Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen hat mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zu der Erstellung dieser Studie getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung hat Sphene Capital GmbH eine marktübliche, vorab entrichtete Flat-Fee erhalten.

Anlageempfehlung	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Buy	13	87%
Hold	0	0%
Sell	0	0%
Ohne Anlageempfehlung	2	13%
Gesamt	15	100%

Anlageempfehlungen (für einen Anlagezeitraum von 12 Monaten)

Buy: Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10%.

Hold: Wir rechnen mit einer Out-/ Underperformance zur Benchmark DAX um maximal 10%.

Sell: Wir rechnen mit einem Rückgang des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10%.

Research-Universum (Equity) nach Risiko Einstufung:

Risiko	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Sehr hoch	2	13%
Hoch	5	33%
Mittel	2	13%
Niedrig	4	27%
Ohne Risiko Einstufung	2	13%
Gesamt	15	100%

Risiko Einstufung für Empfehlungen, für die veröffentlichungspflichtige Informationen gemäß §34b Wertpapierhandelsgesetz und Finanzanalyseverordnung vorliegen:

Risiko	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Sehr hoch	2	13%
Hoch	5	33%
Mittel	2	13%
Niedrig	4	27%
Ohne Risiko Einstufung	2	13%
Gesamt	15	100%

Risiko (für einen Anlagezeitraum von 12 Monaten)

Geschätzte Eintrittswahrscheinlichkeit, dass das Ergebnis des analysierten Unternehmens von dem von uns prognostizierten Ergebnis aufgrund von unternehmens- oder marktspezifischen Gegebenheiten um mehr als 20% abweicht:

Risiko	Geschätzte Eintrittswahrscheinlichkeit
Sehr hoch	>80%
Hoch	50-80%
Mittel	20-50%
Niedrig	<20%

Research-Universum (Credit-Research) ohne Anlageempfehlung:

Anlageempfehlung	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Ohne Anlageempfehlung	2	100%
Gesamt	2	100%

Research-Universum (Credit-Research) ohne Anlageempfehlung, für das veröffentlichungspflichtige Informationen gemäß §34b Wertpapierhandelsgesetz und Finanzanalyseverordnung vorliegen:

Anlageempfehlung	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Ohne Anlageempfehlung	2	100%
Gesamt	2	100%

Davon Key 7:

Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder eine ihr nahestehende Person/nahestehendes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie war innerhalb der vergangenen 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden oder hat aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.

Anlageempfehlung	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Ohne Anlageempfehlung	0	0%
Gesamt	0	0%

Davon Key 8:

Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen hat mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zu der Erstellung dieser Studie getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung hat Sphene Capital GmbH eine marktübliche, vorab entrichtete Flat-Fee erhalten.

Anlageempfehlung	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Ohne Anlageempfehlung	2	100%
Gesamt	2	100%

Disclaimer

Die Studien werden von der Sphene Capital GmbH erstellt und sind in der Bundesrepublik Deutschland nur zur Verteilung an Personen bestimmt, die im Zusammenhang mit ihrem Handel, Beruf oder ihrer Beschäftigung übertragbare Wertpapiere auf eigene Rechnung oder auf Rechnung anderer erwerben oder verkaufen. Die Studien sind ausschließlich für den Gebrauch ihrer Empfänger bestimmt. Sie dürfen ohne schriftliche Zustimmung der Sphene Capital GmbH weder gänzlich noch teilweise vervielfältigt, noch an Dritte weitergegeben werden. Die Studien dienen lediglich Informationszwecken und werden auf vertraulicher Basis übermittelt. Die in den Studien behandelten Anlagemöglichkeiten können für bestimmte Investoren nicht geeignet sein, abhängig von dem jeweiligen Anlageziel und geplanten Anlagezeitraum oder der jeweiligen Finanzlage. Die Studien können eine individuelle Beratung nicht ersetzen. Bitte kontaktieren Sie den Investmentberater Ihrer Bank.

Die Studien dürfen in anderen Rechtsordnungen nur im Einklang mit dem dort geltenden Recht verteilt werden. Personen, die in den Besitz dieser Studien gelangen, sollten sich über die jeweils geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen. Die Studien oder Kopien davon dürfen im Vereinigten Königreich nur an folgende Empfänger verteilt werden: (a) Personen, die über berufliche Erfahrung in Anlagedingen verfügen, die unter Artikel 19(1) der „Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001“ (Verordnung über die Werbung für Finanzprodukte von 2001 im Rahmen des Gesetzes über Finanzdienstleistungen und Finanzmärkte von 2000) (die „Verordnung“) fallen, oder (b) Unternehmen mit umfangreichem Vermögen, die unter Artikel 49(2)(A) bis (D) der Verordnung fallen, sowie sonstige Personen, an die die Dokumente gemäß Artikel 49(1) der Verordnung rechtmäßig übermittelt werden dürfen (alle diese Personen werden zusammen als „Relevante Personen“ bezeichnet). Jede Person, bei der es sich nicht um eine Relevante Person handelt, sollte die Studien und deren Inhalte nicht als Informations- oder Handlungsbasis betrachten.

Die Studien stellen weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf eines Finanzinstruments des analysierten Unternehmens oder zum Abschluss eines Beratungsvertrags dar. Weder die Studien noch irgendwelche Bestandteile darin bilden die Grundlage irgendeines Vertrages oder anderweitiger Verpflichtungen irgendeiner Art. Sphene Capital GmbH und mit ihr verbundene Unternehmen lehnen jegliche Haftung für Schäden im Zusammenhang mit der Veröffentlichung und/oder Verwendung der Studien oder deren Inhalten ab. Weder Sphene Capital GmbH noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen geben eine Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der Vollständigkeit und Richtigkeit der in den Studien enthaltenen Informationen ab. Eine unabhängige Überprüfung der verwendeten Informationen wurde nicht vorgenommen. Alle in einer Studie enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen und Vorhersagen sind diejenigen des Verfassers der jeweiligen Studie, die im Zusammenhang mit seiner Research-Tätigkeit abgegeben werden. Sie entsprechen dem Stand der Erstellung der jeweiligen Studie und können sich aufgrund künftiger Ereignisse und Entwicklungen ändern. Weder der Sphene Capital GmbH noch einem mit der Sphene Capital GmbH verbundenen Unternehmen können solche Aussagen automatisch zugerechnet werden. **Eine zukünftige Aktualisierung der Analysen und Empfehlungen ist terminlich nicht festgelegt und ihr Zeitpunkt grundsätzlich nicht absehbar; sie erfolgt jedoch in der Regel im Anschluss an die Veröffentlichungen entsprechender Finanzberichte. Sphene Capital GmbH behält sich das Recht vor, in den Studien geäußerte Meinungen jederzeit und ohne Vorankündigung zu widerrufen oder zu ändern.** Sphene Capital GmbH hat möglicherweise weitere Studien veröffentlicht, die im Hinblick auf in einer Studie enthaltene Informationen zu anderen Ergebnissen kommen. Die Studien können die unterschiedlichen Annahmen und Herangehensweisen ihrer Verfasser reflektieren. Aussagen der Vergangenheit dürfen nicht als Indiz oder Garantie für nachfolgende Aussagen angesehen werden. Vielmehr werden hinsichtlich zukünftiger Aussagen weder explizit noch implizit Zusicherungen oder Garantien abgegeben.

Die Studien werden per Email und/oder per Post an professionelle Investoren versandt, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie ihre Anlageentscheidungen nicht in unangemessener Weise auf Basis der Studien treffen.

Zuständige Behörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsinformation (BaFin)

Bei den in den Studien genannten Wertpapierkursen handelt es sich um XETRA-Schlusskurse des dem Veröffentlichungstag der jeweiligen Studie vorangehenden Handelstages. Wird das Wertpapier nicht auf XETRA gehandelt, handelt es sich bei den in den Studien genannten Wertpapierkursen um den Schlusskurs des jeweiligen Börsenplatzes des dem Veröffentlichungstag der jeweiligen Studie vorangehenden Handelstages.

Angaben zu möglichen Interessenkonflikten gemäß § 34b Abs. 1 Nr. 2 WpHG und Finanzanalyseverordnung

Gemäß § 34b Wertpapierhandelsgesetz und Finanzanalyseverordnung besteht u. a. die Verpflichtung, bei einer Finanzanalyse auf mögliche Interessenkonflikte in Bezug auf das analysierte Unternehmen hinzuweisen. Ein Interessenkonflikt wird insbesondere vermutet, wenn das die Analyse erstellende Unternehmen

- ☉ an dem Grundkapital des analysierten Unternehmens eine Beteiligung von mehr als 5% hält,
- ☉ in den letzten zwölf Monaten Mitglied in einem Konsortium war, das die Wertpapiere des analysierten Unternehmens übernommen hat,
- ☉ die Wertpapiere des analysierten Unternehmens aufgrund eines bestehenden Vertrages betreut,
- ☉ in den letzten zwölf Monaten aufgrund eines bestehenden Vertrages Investmentbanking-Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen ausgeführt hat, aus dem eine Leistung oder ein Leistungsversprechen hervorging,
- ☉ mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zu der Erstellung der Finanzanalyse getroffen hat,
- ☉ und mit diesem verbundene Unternehmen regelmäßig Aktien des analysierten Unternehmens oder von diesen abgeleitete Derivate handeln,
- ☉ oder der für dieses Unternehmen zuständige Analyst sonstige bedeutende finanzielle Interessen in Bezug auf das analysierte Unternehmen haben, wie z.B. die Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen.

Sphene Capital GmbH verwendet die folgenden Keys:

Key 1: Das analysierte Unternehmen hat für die Erstellung dieser Studie aktiv Informationen bereitgestellt.

Key 2: Diese Studie wurde vor Verteilung dem analysierten Unternehmen zugeleitet und im Anschluss daran wurden Änderungen vorgenommen. Dem analysierten Unternehmen wurde dabei kein Research-Bericht oder -Entwurf zugeleitet, der bereits eine Anlageempfehlung oder ein Kursziel enthielt.

Key 3: Das analysierte Unternehmen hält eine Beteiligung an der Sphene Capital GmbH und/oder einem ihr verbundenen Unternehmen von mehr als 5%.

Key 4: Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie hält an dem analysierten Unternehmen eine Beteiligung in Höhe von mehr als 5%.

Key 5: Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie hat Aktien des analysierten Unternehmens vor ihrem öffentlichen Angebot unentgeltlich oder zu einem unter dem angegebenen Kursziel liegenden Preis erworben.

Key 6: Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen betreut die Wertpapiere des analysierten Unternehmens als Market Maker oder Designated Sponsor.

Key 7: Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder eine ihr nahestehende Person/nahestehendes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie war innerhalb der vergangenen 12 Monate gegenüber dem analysierten Unternehmen an eine Vereinbarung

über Dienstleistungen im Zusammenhang mit Investmentbanking-Geschäften gebunden oder hat aus einer solchen Vereinbarung Leistungen bezogen.

Key 8: Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen hat mit dem analysierten Unternehmen eine Vereinbarung zu der Erstellung dieser Studie getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung hat Sphene Capital GmbH eine marktübliche, vorab entrichtete Flat-Fee erhalten.

Key 9: Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen ist an den Handelstätigkeiten des analysierten Unternehmens durch Provisionseinnahmen beteiligt.

Key 10: Ein Mitglied der Sphene Capital GmbH und/oder der Ersteller dieser Studie ist Mitglied des Aufsichtsrates des analysierten Unternehmens.

Key 11: Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen und/oder der Ersteller dieser Studie hält an dem analysierten Unternehmen eine Nettoverkauf- oder -kaufposition, die die Schwelle von 0,5% des gesamten emittierten Aktienkapitals des Unternehmens überschreitet.

Key 12: Sphene Capital GmbH und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen war bei einer öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten des Unternehmens federführend oder mitfederführend beteiligt.

Erklärungen gemäß § 34b Abs. 1 Wertpapierhandelsgesetz und Finanzanalyseverordnung:

Informationsquellen

Die Studien basieren auf Informationen, die aus sorgfältig ausgewählten öffentlich zugänglichen Quellen stammen, insbesondere von Finanzdatenanbietern, den Veröffentlichungen des analysierten Unternehmens und anderen öffentlich zugänglichen Medien.

Bewertungsgrundlagen/Methoden/Risiken und Parameter

Für die Erstellung der Studien wurden unternehmensspezifische Methoden aus der fundamentalen Aktienanalyse, quantitative statistische Methoden und Modelle, sowie Verfahrensweisen der technischen Analyse verwendet (inter alia historische Bewertungsansätze, Substanz-Bewertungsansätze oder Sum-Of-The-Parts-Bewertungsansätze, Diskontierungsmodelle, der Economic-Profit-Ansatz, Multiplikatoren Modelle oder Peergroup-Vergleiche). Bewertungsmodelle sind von volkswirtschaftlichen Größen wie Währungen, Zinsen, Rohstoffen und von konjunkturellen Annahmen abhängig. Darüber hinaus beeinflussen Marktstimmungen und politische Entwicklungen die Bewertungen von Unternehmen.

Gewählte Ansätze basieren zudem auf Erwartungen, die sich je nach industriespezifischen Entwicklungen schnell und ohne Vorwarnung ändern können. Folglich können sich auch auf den einzelnen Modellen basierende Empfehlungen und Kursziele entsprechend ändern. Die auf einen Zeitraum von zwölf Monaten ausgerichteten Anlageempfehlungen können ebenfalls Marktbedingungen unterworfen sein und stellen deshalb eine Momentaufnahme dar. Die erwarteten Kursentwicklungen können schneller oder langsamer erreicht werden oder aber nach oben oder unten revidiert werden.

Erklärung Compliance

Sphene Capital GmbH hat intern regelmäßige Vorkehrungen getroffen, um Interessenskonflikten hinsichtlich des analysierten Unternehmens vorzubeugen und mögliche Interessenskonflikte offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung dieser Vorkehrungen ist Susanne Hasler, susanne.hasler@sphene-capital.de.

Erklärung der Ersteller der Studien

Alle in dieser Studie enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen und Vorhersagen entsprechen den Ansichten des Verfassers dieser Studie. Die Vergütung des Erstellers einer Studie hängt weder in der Vergangenheit, der Gegenwart noch in der Zukunft direkt oder indirekt mit der Empfehlung oder den Sichtweisen, die in der Studie geäußert werden, zusammen.

Übersicht über die Anlageempfehlungen (12 Monate):

Angegeben sind Datum und Zeitpunkt der Weitergabe, Kursziel, Aktueller Kurs zum Zeitpunkt der Weitergabe, Anlageempfehlung und Gültigkeitsdauer der Empfehlung sowie mögliche Interessenskonflikte.

Adler Modemärkte AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA; Susanne Hasler, CFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
20.03.2017/12:45 Uhr	EUR 7,00/ EUR 4,80	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
02.02.2017/12:30 Uhr	EUR 7,00/ EUR 5,23	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
24.10.2016/08:30 Uhr	EUR 6,80/EUR 4,67	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
04.08.2016/15:21 Uhr	EUR 10,00/EUR 6,73 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
03.06.2016/13:21 Uhr	EUR 11,50/EUR 7,81 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
04.05.2016/10:11 Uhr	EUR 11,50/EUR 8,80 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8

amalphi AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA; Susanne Hasler, CFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
22.05.2015/16:30 Uhr	EUR 3,00/EUR 2,20 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 2; 8

aovo Touristik AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA; Susanne Hasler, CFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
30.11.2016/08:50 Uhr	EUR 5,40/EUR 1,70	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 7, 8
21.06.2016/14:41 Uhr	EUR 5,40/EUR 2,00 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 2, 8

asknet AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA; Susanne Hasler, CFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
25.11.2016/14:30 Uhr	EUR 3,90/EUR 1,27	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
22.08.2016/16:11 Uhr	EUR 3,90/EUR 1,40 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
24.06.2016/14:20 Uhr	EUR 3,90/EUR 1,72 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
30.05.2016/13:06 Uhr	EUR 4,60/EUR 2,12 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
03.05.2016/09:16 Uhr	EUR 4,60/EUR 2,32 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
30.03.2016/09:41 Uhr	EUR 4,50/EUR 1,65 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8

co.don AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA; Susanne Hasler, CFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
31.01.2017/15:35 Uhr	EUR 4,20/EUR 3,61	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
02.09.2016/12:16 Uhr	EUR 4,30/EUR 2,93 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
14.07.2016/10:26 Uhr	EUR 4,30/EUR 3,15 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
02.05.2016/09:01 Uhr	EUR 4,00/EUR 2,90 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 2; 8

Erlebnis Akademie AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA; Susanne Hasler, CFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
20.01.2017/09:00 Uhr	EUR 13,50/EUR 7,30	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
10.11.2016/10:25 Uhr	EUR 13,50/EUR 6,94	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
11.08.2016/12:11 Uhr	EUR 13,50/EUR 6,70 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
04.05.2016/12:32 Uhr	EUR 13,50/EUR 6,75(Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8

graceNT AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
09.01.2017/08:45 Uhr	EUR 60,00/EUR 29,50	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 2, 8

Klassik Radio AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Susanne Hasler, CFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
06.02.2017/14:15 Uhr	EUR 5,90/EUR 4,66	Buy, Gültigkeit 12 Monate	7; 8
15.08.2016/10:01 Uhr	EUR 5,50/EUR 3,50 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	7; 8
11.08.2016/16:41 Uhr	EUR 5,50/EUR 3,23 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	7; 8
11.04.2016/09:04 Uhr	EUR 5,50/EUR 2,90 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	2; 7; 8

Ludwig Beck AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA; Susanne Hasler, CFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs:	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
29.03.2017/13:15 Uhr	EUR 34,40/EUR 28,15	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
03.02.2017/12:20 Uhr	EUR 38,30/EUR 31,40	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8

09.01.2017/15:10 Uhr	EUR 35,30/EUR 28,90	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
09.01.2017/15:10 Uhr	EUR 35,30/EUR 28,90	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
05.10.2016/12:41 Uhr	EUR 35,30/EUR 30,12 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
27.07.2016/13:16 Uhr	EUR 40,90/EUR 32,00 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
27.04.2016/08:26 Uhr	EUR 42,00/EUR 34,50 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8

Nasco Energie und Rohstoff AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs:	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
21.01.2016/17:50 Uhr	-	-	1, 2, 8

Sanochemia Pharmazeutika AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA; Susanne Hasler, CFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
23.02.2017/13:30 Uhr	EUR 2,80/EUR 1,70	Buy, Gültigkeit 12 Monate	8
23.01.2017/09:20 Uhr	EUR 2,80/EUR 1,53	Buy, Gültigkeit 12 Monate	8
29.08.2016/10:06 Uhr	EUR 2,80/EUR 1,45 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	8
03.06.2016/09:01 Uhr	EUR 2,80/EUR 1,49 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	8

SendR SE

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA; Susanne Hasler, CFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
30.09.2016/15:57 Uhr	EUR 24,60/EUR 18,27 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 2; 8

Solutions 30 SE

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
25.01.2017/10:45 Uhr	EUR 20,60/EUR 15,68	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
17.01.2017/10:46 Uhr	EUR 17,10/EUR 14,34	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
03.11.2016/12:10 Uhr	EUR 16,30/EUR 12,92	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
03.11.2016/12:10 Uhr	EUR 16,30/EUR 12,92	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
26.07.2016/11:02 Uhr	EUR 14,90 (adjustiert)/EUR 10,35 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
03.05.2016/11:56 Uhr	EUR 29,80/EUR 18,60 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8

Solvesta AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/ Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
15.03.2017/11:45 Uhr	EUR 27,30/EUR 15,50	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
16.12.2016/09:55 Uhr	EUR 55,30/EUR 36,00	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
26.09.2016/12:06 Uhr	EUR 55,30/EUR 36,00 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
15.09.2016/08:07 Uhr	EUR 55,30/EUR 39,00 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
04.07.2016/09:17 Uhr	EUR 60,50/EUR 44,00 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
27.06.2016/16:21 Uhr	EUR 53,00/EUR 44,98 (Schlusskurs)	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8

TUBIS AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA; Susanne Hasler, CFA

Datum/Zeit	Kursziel/ Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
03.11.2015	-	-	1, 2, 8

Übersicht Credit-Research (12 Monate), ohne Anlageempfehlung

Alfmeier Präzision SE

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
21.09.2016/12:01 Uhr	- /104,00% (Schlusskurs)	-	1, 8
30.06.2016/10:48 Uhr	- /105,00% (Schlusskurs)	-	1, 8

Enterprise Holdings Ltd

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/Zeit	Kursziel/Aktueller Kurs	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
04.10.2016/09:22 Uhr	- /5,60%, 4,70% (Schlusskurs)	-	1; 8
26.07.2016/09:26 Uhr	- /96,00%, 74,80% (Schlusskurs)	-	1; 2; 8
05.07.2016/08:38 Uhr	- /95,05%, 64,99% (Schlusskurs)	-	1; 2; 8