

Risikobewertungen von Wertpapieren

LONG-TERM INVESTING Research AG – Institut für die langfristige Kapitalanlage

Übersicht bisherige Risikobewertungen Aktien:

Aktien:	WKN	ISIN	Datum:	Kurs:	Ausfallrisiko	Kursrisiko	Liquiditätsrisiko	Inflationsrisiko
Apple	865985	US0378331005	02.06.2012	\$560,99	4	4,7	1,3	2
BG Group	931283	GB0008762899	02.07.2012	£13,00	4	3,7	2	3,7
Bilfinger Berger	590900	DE0005909006	05.05.2012	67,31 €	4	4	3,3	2,7
Bunzl	A0ET3E	GB00B0744B38	05.05.2012	£10,40	3,3	3,3	3,7	2,3
Centrotec Sustainable AG	540750	DE0005407506	02.07.2012	12,99 €	3,7	4,3	3,7	2,3
Fresenius	578560	DE0005785604	25.05.2012	76,05 €	4	3	2,3	3
Handelsbanken	886062	SE0000193120	02.06.2012	200,90 SEK	3,7	4	2	2,7
Henkel Vz	604843	DE0006048432	25.05.2012	52,47 €	3,3	3	2	2
Infosys	919668	US4567881085	05.05.2012	\$45,67	3,7	4	3	2
Lanxess	547040	DE0005470405	25.05.2012	52,05 €	4	5	2,3	2,7
Linde	648300	DE0006483001	05.05.2012	127,05 €	3	3,7	1,7	2
Peabody Energy	675266	US7045491047	02.07.2012	\$24,52	4,3	5	2	2,7
PSI AG	A0Z1JH	DE000A0Z1JH9	02.07.2012	15,80 €	4	4,3	3,7	2
Repsol	876845	ES0173516115	02.07.2012	12,64 €	4	4	1,7	2,7
Saipem	869060	IT0000068525	02.07.2012	34,99 €	4	4	2,3	2,3
Schneider Electric	860180	FR0000121972	02.07.2012	43,73 €	3,7	4,7	2	2
Serco	899328	GB0007973794	05.05.2012	£5,51	3,3	3,3	3,7	2,3
Sodexo	870935	FR0000121220	05.05.2012	60,24 €	3,3	3,3	3	2,3
Thyssen	750000	DE0007500001	25.05.2012	14,13 €	5	5	2	4
Tullow Oil	591219	GB0001500809	02.07.2012	£14,70	4,7	4,3	2,7	2

Risikobewertungen von Wertpapieren

LONG-TERM INVESTING Research AG – Institut für die langfristige Kapitalanlage

Übersicht bisherige Risikobewertungen Renten & Investmentfonds:

Anleihen:	WKN	ISIN	Datum:	Kurs:	Ausfallrisiko	Kursrisiko	Liquiditätsrisiko	Inflationsrisiko
Handelsbanken 05(15/U.)	A0GK0D	XS0238196942	02.06.2012	93,25%	3	3	5	2
Handelsbanken 2011(21)	A1GWEZ	XS0693812355	02.06.2012	113,70%	2	2,7	3,7	4,3
Linde EO-FLR 2006(16/66)	A0GVN0	XS0259604329	05.05.2012	112,17%	2,7	3	4	2
Linde EO-MTN 2011(21)	A1GRYP	XS0632659933	05.05.2012	112,23%	2	2,7	3,3	5
Repsol EO-MTN 2007(17)	A0LM7P	XS0287409212	02.07.2012	94,35%	3,3	3	3,7	2

Investmentfonds:	WKN	ISIN	Datum:	Kurs:	Ausfallrisiko	Kursrisiko	Liquiditätsrisiko	Inflationsrisiko
Nordea-1 Gl St Eq Unhdgd	591135	LU0112467450	05.05.2012	10,61 €	2,7	3	3	2
Robeco High Yield Bd EH €	988158	LU0085136942	02.06.2012	102,66 €	2,7	3	2,5	3
Swisscanto (LU) Sel. Energy	930918	LU0102843504	02.07.2012	709,92 €	4	4	2,5	2,7

Risikobewertungen von Wertpapieren

LONG-TERM INVESTING Research AG – Institut für die langfristige Kapitalanlage

Impressum:

LONG-TERM INVESTING Research AG - Institut für die langfristige Kapitalanlage

Vorstand: Karl-Heinz Thielmann

Aufsichtsrat: Dr. Gregor Seikel (Vorsitzender)

Weinbrennerstr. 17, 76135 Karlsruhe

Tel.: +49 (0)721 – 6293 9773, Fax.: +49 (0)322 2376 4968

E-Mail: info@long-term-investing.de

Inhaltlich verantwortlich: Karl-Heinz Thielmann

Weinbrennerstr. 17, 76135 Karlsruhe

Risikobewertungen von Wertpapieren

LONG-TERM INVESTING Research AG – Institut für die langfristige Kapitalanlage

Anhang:

Unser System der Risikobewertung:

Wir erfassen die **Risikofaktoren**, die einem langfristigen Anlageerfolg entgegenstehen. Dabei werden folgende Risiken einzeln bewertet:

- Ausfallrisiko (Renten: das angelegte Geld wird nicht oder nur unvollständig zurückgezahlt; Aktien: Aufgrund von unternehmerischem Misserfolg kommt es zur dauerhaften Wertminderung der Anlage). Die Kriterien für das Ausfallrisiko sind: bei Unternehmen Bonität, Verschuldung (bilanziell und außerbilanziell), freier Cashflow, Produktvielfalt, Marktzutritt-Schranken, etc.; bei Ländern Budgetdefizite, Schattenhaushalte, Leistungsbilanzsalden, Währungssystem, Stabilität.
- Kursrisiko (eine Kapitalanlage kann aufgrund von Kursschwankungen nur zu einem ungünstigen Kurs verkauft werden). Kriterien für das Kursrisiko sind Volatilitätskennzahlen wie die Standardabweichung oder β , etc.
- Liquiditätsrisiko (eine Kapitalanlage kann mangels Nachfrager nicht oder nur unter Wert verkauft werden). Kriterien für das Liquiditätsrisiko sind: Tiefs bei Börsenumsätzen; Bid Ask Spread; Transaktionskosten, etc.
- Inflationsrisiko (eine Kapitalanlage wird durch Steigerungen des allgemeinen Preisniveaus entwertet). Kriterien für das Inflationsrisiko sind: Duration, Kapitalintensität, Zinssensitivität, Preiselastizität der Nachfrage, etc.

Die Risikoarten werden nach Schulnoten eingestuft. Im Einzelnen vergeben wir folgende Bewertungen:

- 1: sehr gut (minimales Risiko)
- 2: gut (praktisch kein Risiko; erhöhtes Risiko nur unter sehr unwahrscheinlichen theoretischen Extremumständen)
- 3: befriedigend (normalerweise geringes Risiko; unter Extremumständen erhöhtes Risiko)
- 4: ausreichend (normalerweise leicht erhöhtes Risiko; unter Extremumständen stark erhöhtes Risiko)
- 5: mangelhaft (hohes Risiko, für Langfristanleger nicht geeignet; möglicherweise aber für Spezialisten mit kontinuierlicher Risikokontrolle oder kurzfristige Anleger noch geeignet)
- 6: ungenügend (unverantwortlich hohes Risiko)

Risikobewertungen von Wertpapieren

LONG-TERM INVESTING Research AG – Institut für die langfristige Kapitalanlage

Rechtliche Hinweise:

Hinweise gemäß FinAnV:

Die LONG-TERM INVESTING Research AG – Institut für die langfristige Kapitalanlage erstellt Finanzanalysen im Sinne der „Verordnung über die Analyse von Finanzinstrumenten (Finanzanalyseverordnung - FinAnV)“.

Hinweis gemäß § 4 FinAnV:

1) Wesentliche Informationsquellen: Hauptinformationsquelle sind Geschäfts- und Quartalsberichte des Emittenten sowie von der Investorenbetreuung des Emittenten auf Webseiten, Investorenkonferenzen oder Analystenveranstaltungen zur Verfügung gestellte Informationen. Diese Quellen wurden bei den in dieser Ausgabe veröffentlichten Analysen nur passiv genutzt, die Emittenten haben nicht aktiv Informationen beigesteuert. Darüber hinaus werten wir auch Beiträge der seriösen Wirtschaftspresse sowie Nachhaltigkeitsreports über den jeweiligen Emittenten aus.

Umsatz-, Gewinn- und Dividendenschätzungen basieren auf eigenen Bewertungsmodellen. Volkswirtschaftliche Zeitreihen beziehen wir - sofern nicht anders angegeben - bei der Deutschen Bundesbank.

Für Kursdaten haben wir eine eigene Datenbank aufgebaut, die - sofern nicht anders angegeben – die amtlichen und um Kapitalmaßnahmen bereinigten Kurse von der jeweiligen Hauptbörse enthält. Hauptbörsen sind: Aktien Deutschland & ETF's: Xetra; Renten: Börse Stuttgart; USA: NYSE bzw. Nasdaq; Niederlande & Frankreich: Euronext; Spanien: Börse Madrid; Italien: Börse Mailand; internationale Technologieaktien: Nasdaq. Bei nicht als ETF's gehandelten Investmentfonds werden die von der KAG veröffentlichten Rücknahmekurse genommen.

Finanzanalysen werden vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten normalerweise nicht zugänglich gemacht und danach geändert. Abweichungen von dieser Praxis werden gesondert gekennzeichnet.

2) Zur Erstellung genutzte Bewertungsgrundlagen und Methoden: siehe Seite 5.

3) Das Datum der ersten Veröffentlichung unserer Analysen ist – sofern nicht anders gekennzeichnet – der auf der jeder Seite angegebene Erscheinungstag von „Risikobewertungen“; für diese Ausgabe also der 28. Mai 2012.

4) Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten entsprechen – sofern nicht anders gekennzeichnet – dem Schlusskurs vom Vortag des Erscheinungsdatums an der genannten Hauptbörse des jeweiligen Finanzinstruments.

Risikobewertungen von Wertpapieren

LONG-TERM INVESTING Research AG – Institut für die langfristige Kapitalanlage

5) Aktualisierungen: Für Aktualisierungen der bestehenden Analysen aus der aktuellen Ausgabe ist kein fester Zeitrahmen vorgesehen und besteht auch keine Verpflichtung.

6) Hinweis auf eigene Finanzanalysen aus den der Veröffentlichung vorausgegangenen zwölf Monaten, die sich auf dieselben Finanzinstrumente oder Emittenten beziehen: keine Veröffentlichungen.

Hinweis gemäß § 5 FinAnV:

Interessenkonflikte: Umstände oder Beziehungen werden im Folgenden angegeben, die Interessenkonflikte begründen können, weil sie die Unvoreingenommenheit der Mitarbeiter, die die Analysen in dieser Ausgabe erstellt haben, der LONG-TERM INVESTING Research AG – Institut für die langfristige Kapitalanlage als das für die Erstellung verantwortliche Unternehmen sowie sonstiger an der Erstellung mitwirkenden Personen oder Unternehmen gefährden könnten.

Mitarbeiter an dieser Ausgabe haben oder waren in Bezug auf ein in dieser Ausgabe erwähntes Finanzinstrument bzw. mit einem genannten Emittenten:

- 1) Anteile im Besitz: Linde-Aktien
- 2) in den vergangenen 12 Monaten an Transaktionen beteiligt: Serco-Aktien, Handelsbanken-Aktien; Centrotec-Aktien; Repsol-Aktien und Anleihen
- 3) eine vertragliche Beziehung eingegangen: nein
- 4) an einer Emission oder Sekundärmarktplatzierung eines Finanzinstruments beteiligt: nein

Disclaimer:

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen dienen ausschließlich informativen Zwecken. Sie stellen auf keinen Fall Werbung oder ein Angebot, insbesondere einen Prospekt oder eine Aufforderung zum Handel, der Zeichnung, dem Kauf oder dem Verkauf von Wertpapieren bzw. zur Teilnahme an einer Handelsstrategie, dar.

Obwohl unsere Informationen aus Quellen stammen, die wir für zuverlässig halten und der Inhalt dieser Publikation mit großer Sorgfalt zusammengestellt wurde, können wir keine - weder ausdrückliche noch stillschweigende - Gewähr für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Angaben übernehmen.

Wir behalten uns das Recht vor, jederzeit und unangekündigt Änderungen oder Aktualisierungen der in dieser Publikation enthaltenen Informationen vorzunehmen. Weder die LONG-TERM INVESTING Research AG – Institut für die langfristige Kapitalanlage noch irgendwelche Aufsichtsräte, Vorstandsmitglieder oder Mitarbeiter dieser Gesellschaft können direkt oder indirekt für in dieser Publikation enthaltenen Informationen und/oder Empfehlungen haftbar oder verantwortlich gemacht werden.

Risikobewertungen von Wertpapieren

LONG-TERM INVESTING Research AG – Institut für die langfristige Kapitalanlage

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen sind auf keinen Fall als Erbringung einer Investmentdienstleistung zu verstehen und sind kein Ersatz für eine persönliche Anlageberatung. Die Verwendung der in dieser Publikation enthaltenen Informationen erfolgt ausschließlich auf eigene Gefahr. Wir sind weder direkt noch indirekt für irgendwelche Verluste oder Schäden, die dem Leser durch die Verwendung dieser Publikation oder durch eine darauf basierende Entscheidung entstehen, haftbar.

Investitionen sind mit Risiken verbunden. Bitte beachten Sie, dass der Wert der Anlage steigen oder sinken kann und die Wertentwicklung in der Vergangenheit nicht notwendigerweise aussagekräftig für die Wertentwicklung in der Zukunft ist und in keinem Fall als aussagekräftig betrachtet wird.

Diese Publikation und die darin enthaltenen Informationen sind streng vertraulich und dürfen zu keinem Zeitpunkt ohne unsere vorherige Zustimmung kopiert, vervielfältigt, verbreitet oder Dritten zugänglich gemacht werden. Jegliche Ansprüche, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Bedingungen dieses Haftungsausschlusses ergeben, unterliegen deutschem Recht.

Die in dieser Publikation enthaltenen Analysen und alle darin aufgezeigten Informationen sind nur zur Verbreitung in den Ländern bestimmt, nach deren Gesetz dies zulässig ist. Diese Analyse richtet sich ausdrücklich nicht an Anleger in den USA, Japan und Kanada. In Großbritannien ist sie nur für Personen bestimmt, die in Art. 11 (3) des Financial Services Act 1986 (Investments Advertisements) (Exemptions) Order 1996 (in der jeweils geltenden Fassung) beschrieben sind. Es wird darauf explizit hingewiesen, dass insbesondere auch die Weiterleitung dieser Publikation in die USA und an US-Personen sowie in alle Länder, in denen der Vertrieb dieser Publikation beschränkt ist, nicht zulässig ist.

Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Investmentfonds sind die jeweiligen Verkaufsprospekte mit Risikohinweisen und ausführlichen Informationen, die Sie kostenlos bei Investmentgesellschaft unter auf ihrer Internetadresse erhalten.

Die Entlohnung der Mitarbeiter von „Mit ruhiger Hand“ hängt weder in der Vergangenheit, der Gegenwart noch in der Zukunft direkt oder indirekt mit den Einschätzungen oder den Sichtweisen, die in dieser Publikation geäußert werden, zusammen.