















































# Mit ruhiger Hand

Informationen für die langfristige Kapitalanlage

## Anhang

### Quellen:

Wesentliche Informationsquellen: Hauptinformationsquelle bei Unternehmensanalysen sind Geschäfts- und Quartalsberichte des Emittenten sowie von der Investorenbetreuung des Emittenten auf Webseiten, Investorenkonferenzen oder Analystenveranstaltungen zur Verfügung gestellte Informationen. Diese Quellen wurden sofern nicht anders angegeben 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.

### Spezielle Quellen für diese Ausgabe:

#### Quellen zu „Vorbemerkung: In eigener Sache“:

1. Vgl. Braunberger, Gerald (2011): „Kostolany funktioniert nicht mehr“; FAZ.net vom 3.11.2011; Link gelöscht; (zuletzt abgerufen 11.11.2013)
2. Andre Kostolany wurde hier zitiert nach Tagesspiegel (kein Datum): Zitate – Geld <http://zitate.tagesspiegel.de/kategorien/geld/> (zuletzt abgerufen 29.12.2016)
3. Vgl. Crippen, Alex (2008): „Warren Buffett: I Haven't Seen As Much Economic Fear In My Adult Lifetime - Charlie Rose Interview“; Cnbc.com 1 Oct 2008, <http://www.cnbc.com/id/26982338> (zuletzt abgerufen 29.12.2016). Im englischen Original lautet das Zitat: „You want to be greedy when others are fearful. You want to be fearful when others are greedy. It's that simple.“

#### Quellen zu „Klartext: Die fatale Anziehungskraft der Selbstzerstörung“:

1. Dylan, Bob (1964): „The Times They Are A Changin'“; hier zitiert nach dem Textabdruck bei songtexte.com <http://www.songtexte.com/songtext/bob-dylan/the-times-they-are-a-changin-3bd5e8d0.html> (zuletzt abgerufen 29.12.2016)
2. Eigene Berechnungen auf der Basis der Daten vom US-Treasury Direct (2016): „Interest Expense on the Debt Outstanding“; December 2016; [https://www.treasurydirect.gov/govt/reports/ir/ir\\_expense.htm](https://www.treasurydirect.gov/govt/reports/ir/ir_expense.htm) (zuletzt abgerufen 29.12.2016)
3. Vgl. Horton, Helena (2016): „9 chocolates which have become smaller or more expensive due to 'shrinkflation'“; telegraph.co.uk 21. November 2016 <http://www.telegraph.co.uk/news/2016/11/21/9-chocolates-have-become-smaller-expensive-due-shrinkflation/> (zuletzt abgerufen 29.12.2016)
4. Vgl. Rodionova, Zlata (2016): „Mark Carney issues warning over first 'lost economic decade' for 150 years“ independent.co.uk vom 6. Dezember 2016; <http://www.independent.co.uk/news/business/news/mark-carney-issues-warning-over-first-lost-economic-decade-for-150-years-a7458046.html> (zuletzt abgerufen 29.12.2016)
5. Vgl. Reinhart, Carmen M.; Kirkegaard, Jacob F., und Sbrancia M. Belen (2011): „Financial Repression Redux“, IMF Finance and Development 48, June 2011, p. 22-26

#### Quellen zu „Deutsche Immobilienaktien – Outlook 2017“:

1. Feri Herbsttagung 2016, Präsentation, November 2016
2. 2 German Listed Real Estate, Barkow Consulting/ZIA, November 2016
3. Barkow Consulting, Real Estate News, 2016 Q3
4. Global ETF Market Monthly Net Flows, Amundi, 5. Dezember 2016
5. IPD/MSCI, Offene Fonds Immobilien Index (OFIX), 30. November 2016

#### Quellen zu „Kondratjews neue Wellenreiter: Genomik der nächsten Generation“

Die Reihe „Kondratjews neue Wellenreiter“ geht auf folgende Studie zurück: McKinsey Global Institute (2013): „Disruptive technologies: Advances that will transform life, business, and the global economy“; ([http://www.mckinsey.com/insights/business\\_technology/disruptive\\_technologies](http://www.mckinsey.com/insights/business_technology/disruptive_technologies)) (zuletzt abger. 3.10.2014)

# Mit ruhiger Hand

Informationen für die langfristige Kapitalanlage

Für den Beitrag „**Genomik der nächsten Generation**“ wurde darüber hinaus insbesondere auf folgende Quellen zurückgegriffen.:

1. Vgl. M. B. (1999): „Lexikon der Biologie: Genomik“; Spektrum.de  
<http://www.spektrum.de/lexikon/biologie/genomik/27369> (zuletzt abgerufen 29.12.2016)
2. Vgl. Forum Bio- und Gentechnologie e.V. (2016): „**Die neue Gen-Revolution: Was man zu CRISPR/Cas wissen sollte**“ transgen.de, Aktualisierung: 07.04.2016; <http://www.transgen.de/forschung/2564.crispr-genome-editing-pflanzen.html> (zuletzt abgerufen 29.12.2016)
3. Vgl. Banspach, Nina [Bundesamt für Verbraucherschutz und Lebensmittelsicherheit] (2010): „**Die Grüne Gentechnik**“; Braunschweig, 3. Auflage
4. Vgl. Forum Bio- und Gentechnologie e.V. (2016): „**Die neue Gen-Revolution: Was man zu CRISPR/Cas wissen sollte**“ transgen.de, Aktualisierung: 07.04.2016; <http://www.transgen.de/forschung/2564.crispr-genome-editing-pflanzen.html> (zuletzt abgerufen 06.01.2017)
5. Vgl. Johnston, Ian (2016): „**DNA-editing breakthrough could fix 'broken genes' in the brain, delay ageing and cure incurable diseases**“ The Independent Online 16. November 2016  
<http://www.independent.co.uk/news/science/gene-editing-breakthrough-fix-broken-genes-delay-ageing-cure-incurable-diseases-a7421596.html> (zuletzt abgerufen 06.01.2017)
6. Vgl. Anderson, Leigh Ann (2016): „**Viagra: How a Little Blue Pill Changed the World**“; drugs.com; 26. November 2016  
<https://www.drugs.com/slideshow/viagra-little-blue-pill-1043> (zuletzt abgerufen 06.01.2017)
7. Vgl. Munos, Bernhard (2017): „**Drop In FDA Approvals (And New Administration) Rekindles Fears For The Future Of Pharma**“; forbes.com 3. Januar 2017; <http://www.forbes.com/sites/bernardmunos/2017/01/03/drop-in-fda-approvals-and-new-administration-rekindles-fears-for-the-future-of-pharma/print/> (zuletzt abgerufen 06.01.2017)
8. Vgl. Munos, Bernhard (2016): „**2015 New Drug Approvals Hit 66-Year High!**“ forbes.com 1. April 2016; <http://www.forbes.com/sites/bernardmunos/2016/01/04/2015-new-drug-approvals-hit-66-year-high/print/> (zuletzt abgerufen 06.01.2017)
9. Vgl. Booth, Bruce (2016): „A Tale of Two Startup Worlds: Biotech And Tech VC Ecosystems“; Life Sci VC vom 9. Mai 2016; <https://lifescivc.com/2016/05/tale-two-startup-worlds-biotech-tech-vc-ecosystems/> (zuletzt abgerufen 06.01.2017)
10. Vgl. Cohan, Peter (2016): „Can Theranos Raise New Capital?“ forbes.com vom 15 April 2016; <http://www.forbes.com/sites/petercohan/2016/04/15/can-theranos-raise-new-capital/#6f3bd9bb5ce9> (zuletzt abgerufen 06.01.2017)
11. Vgl. Kamala, Tirumalai (2016): Who invested in Theranos? www.quora.com vom 18. Juli 2016  
<https://www.quora.com/Who-invested-in-Theranos> (zuletzt abgerufen 06.01.2017)
12. Vgl. Munos, Bernhard (2017): „**Drop In FDA Approvals (And New Administration) Rekindles Fears For The Future Of Pharma**“; forbes.com 3. Januar 2017; <http://www.forbes.com/sites/bernardmunos/2017/01/03/drop-in-fda-approvals-and-new-administration-rekindles-fears-for-the-future-of-pharma/print/> (zuletzt abgerufen 06.01.2017)

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. Volkswirtschaftliche Zeitreihen beziehen wir - sofern nicht anders angegeben - bei der Deutschen Bundesbank und beim IWF. Die Kursdaten für Gold kommen vom World Gold Council (<https://www.gold.org/>).

# Mit ruhiger Hand

Informationen für die langfristige Kapitalanlage

## Impressum:

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

Vorstand: Karl-Heinz Thielmann, Oliver Clasen

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](mailto:info@long-term-investing.de)

Inhaltlich verantwortlich: Karl-Heinz Thielmann

Weinbrennerstr. 17, D-76135 Karlsruhe

Bildnachweis: Seite 4; Karl-Heinz Thielmann.

Für den regelmäßigen Bezug von „Mit ruhiger Hand“ können Sie sich unter [www.Mit-ruhiger-Hand.de](http://www.Mit-ruhiger-Hand.de) anmelden.

## 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: siehe Seite 22.
- 2) Finanzanalysen werden vor ihrer Veröffentlichung dem Emittenten normalerweise nicht zugänglich gemacht und danach geändert. Abweichungen von dieser Praxis werden gesondert gekennzeichnet.
- 3) Zur Erstellung genutzte Bewertungsgrundlagen und Methoden: siehe Abschnitt „Systematik der Anlageempfehlungen“ auf Seite 23.
- 4) Das Datum der ersten Veröffentlichung unserer Analysen ist – sofern nicht anders gekennzeichnet – der auf der ersten Seite angegebene Erscheinungstag von „Mit ruhiger Hand“; für diese Ausgabe also der 9.1.2017.
- 5) Datum und Uhrzeit der darin angegebenen Preise von Finanzinstrumenten entsprechen – sofern nicht anders gekennzeichnet – dem Schlusskurs vom letzten Handelstag vor dem Erscheinungsdatum an der genannten Hauptbörse des jeweiligen Finanzinstruments.
- 6) Aktualisierungen: Für Aktualisierungen der bestehenden Analysen aus der aktuellen Ausgabe ist kein fester Zeitraum vorgesehen und besteht auch keine Verpflichtung.
- 7) 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: **keine**
- 2) in den vergangenen 12 Monaten an Transaktionen beteiligt: **keine**
- 3) eine vertragliche Beziehung eingegangen: nein
- 4) an einer Emission oder Sekundärmarktplatzierung eines Finanzinstruments beteiligt: nein



# Mit ruhiger Hand

Informationen für die langfristige Kapitalanlage

## Systematik der Anlageempfehlungen:

### a) Unser System der Unternehmensanalyse:

1. Mit der **qualitativen Analyse** werden Erfolgsfaktoren identifiziert, durch die Unternehmen eine anhaltende Fähigkeit zur Generierung von freiem Cashflow bzw. Überschusskapital haben: Weil sie a) aufgrund von dauerhaften Wettbewerbsvorteilen über eine überdurchschnittliche Marktposition verfügen; b) ein am langfristigen Unternehmenserfolg ausgerichtetes Management haben; c) den Erfolg nicht auf Kosten der Mitarbeiter oder der Umwelt erzielen (Corporate Governance; Nachhaltigkeit) bzw. d) von globalen Megatrends profitieren.
2. **Finanzstatusanalyse:** Bilanz, Gewinn-und-Verlust-Rechnung sowie Cashflow Rechnungen aus den aktuellsten Geschäftsberichte werden mit Bilanzkennzahlen ausgewertet.
3. Die **Bewertungsanalyse** wird auf der Basis eigener Prognosen mittels allgemein anerkannter und weitverbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse wie dem DCF-Modell; der Kennzahlenanalyse (insbesondere Kurs-Gewinn-Verhältnis; Dividendenrendite; Kurs-Buchwert; Unternehmenswert zu Umsatz) sowie von Peergroup-Vergleichen durchgeführt.
4. Bei der technischen Analyse untersuchen wir langfristige Trendverläufe sowohl in der absoluten Kursentwicklung wie auch in der relativen Kursentwicklung zu einem Vergleichsindex. Sofern nicht anders bezeichnet, ist für europäische Aktien dieser Vergleichsindex der STOXX® Europe 600 Preisindex; für außereuropäische Aktien der STOXX® Global 1800 Preisindex.
5. Darüber hinaus erfassen wir auch 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  $\beta$ , 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)
6. Bei Investmentfonds wird zusätzlich noch die Kostenbelastung bewertet. Hierbei wird ein Schulnotensystem analog zur Risikobewertung verwandt.

### b) Empfehlungssystem:

Die Empfehlungen richten sich an einen Anleger mit einem Anlagehorizont von 5-10 Jahren und werden je nach der Risikoausrichtung der Investoren (risikoavers, konservativ, chancenorientiert, risikobewusst) differenziert. Hierbei gibt es 4 Abstufungen: Nicht empfehlenswert (0% Portfoliogewicht); zur Depotbeimischung geeignet (0%-2% Portfoliogewicht); Basisinvestment (2%-4% Portfoliogewicht); Kerninvestment (4%-8% Portfoliogewicht). Ein Anleger sollte bei der Auswahl einzelner Investments auf Risikozusammenhänge zwischen den einzelnen Finanzinstrumenten achten und einen qualifizierten Anlageberater hinzuziehen.

# Mit ruhiger Hand

Informationen für die langfristige Kapitalanlage

## **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.

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.