

Diese Seiten wurden zuletzt am 8. Oktober 2018 aktualisiert.

#### Research-Universum (Equity) nach Anlageempfehlung:

Anlageempfehlung	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Buy	14	82%
Hold	0	0%
Sell	2	12%
Ohne Anlageempfehlung	1	6%
Gesamt	17	100%

Anlageempfehlungen, für die veröffentlichungspflichtige Informationen gemäß § 85 Absatz 1 WpHG und Artikel 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 vorliegen:

Anlageempfehlung	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Buy	13	81%
Hold	0	0%
Sell	2	13%
Ohne Anlageempfehlung	1	6%
Gesamt	16	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	75%
Hold	0	0%
Sell	0	0%
Ohne Anlageempfehlung	1	25%
Gesamt	4	100%

#### 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	1	7%
Ohne Anlageempfehlung	1	7%
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	3	18%
Hoch	6	35%
Mittel	2	12%
Niedrig	5	29%
Ohne Risiko Einstufung	1	6%
Gesamt	17	100%

Risiko Einstufung für Empfehlungen, für die veröffentlichungspflichtige Informationen gemäß § 85 Absatz 1 WpHG und Artikel 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 vorliegen:

Risiko	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Sehr hoch	3	19%
Hoch	5	31%
Mittel	2	13%
Niedrig	5	31%
Ohne Risiko Einstufung	1	6%
Gesamt	16	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	1	100%
Gesamt	1	100%

## Research-Universum (Credit-Research) ohne Anlageempfehlung, für das veröffentlichungspflichtige Informationen gemäß § 85 Absatz 1 WpHG und Artikel 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 vorliegt:

Anlageempfehlung	Anzahl der Unternehmen	% des Research-Universums
Ohne Anlageempfehlung	1	100%
Gesamt	1	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 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	1	100%
Gesamt	1	100%

## Disclaimer

Diese Studie wurde von der Sphene Capital GmbH erstellt und ist 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. Diese Studie ist ausschließlich für den Gebrauch ihrer Empfänger bestimmt. Sie darf ohne schriftliche Zustimmung der Sphene Capital GmbH weder gänzlich noch teilweise vervielfältigt oder an Dritte weitergegeben werden. **Diese Studie dient lediglich Informationszwecken und wird auf vertraulicher Basis übermittelt. Die in dieser Studie behandelten Anlagemöglichkeiten können für bestimmte Investoren nicht geeignet sein, abhängig von dem jeweiligen Anlageziel und geplanten Anlagezeitraum oder der jeweiligen Finanzlage. Diese Studie kann eine individuelle Beratung nicht ersetzen. Bitte kontaktieren Sie den Investmentberater Ihrer Bank.**

Diese Studie darf in anderen Rechtsordnungen nur im Einklang mit dem dort geltenden Recht verteilt werden. Personen, die in den Besitz dieser Studie gelangen, sollten sich über die jeweils geltenden Rechtsvorschriften informieren und diese befolgen. Diese Studie oder eine Kopie von ihr darf im Vereinigten Königreich nur an folgende Empfänger verteilt werden: (a) Personen, die über berufliche Erfahrung in Anlagendingen 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 das Dokument gemäß Artikel 49(1) der Verordnung rechtmäßig übermittelt werden darf (alle diese Personen werden zusammen als „Relevante Personen“ bezeichnet). Jede Person, bei der es sich nicht um eine Relevante Person handelt, sollte diese Studie und deren Inhalt nicht als Informations- oder Handlungsbasis betrachten.

Diese Studie stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf eines Finanzinstruments des analysierten Unternehmens oder zum Abschluss eines Beratungsvertrags dar. Weder diese Studie 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 dieser Studie oder ihrer Inhalte ab. Weder Sphene Capital GmbH noch ein mit ihr verbundenes Unternehmen geben eine Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der Vollständigkeit und Richtigkeit der in dieser Studie enthaltenen Informationen ab. Eine unabhängige Überprüfung der verwendeten Informationen wurde nicht vorgenommen. Alle in dieser Studie enthaltenen Bewertungen, Stellungnahmen und Vorhersagen sind diejenigen des Verfassers dieser Studie, die im Zusammenhang mit seiner Research-Tätigkeit abgegeben werden. Sie entsprechen dem Stand der Erstellung dieser 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 Analyse und Empfehlung 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 der Studie geäußerte Meinungen jederzeit und ohne Vorankündigung zu widerrufen oder zu ändern.** Sphene Capital GmbH hat möglicherweise Studien veröffentlicht, die im Hinblick auf in dieser Studie enthaltene Informationen zu anderen Ergebnissen kommen. Diese 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.

Diese Studie wird über die branchenspezifischen Nachrichtenagenturen und Finanzportale sowie per Email an alle interessierten professionellen Investoren versandt, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie ihre Anlageentscheidungen nicht in unangemessener Weise auf Basis dieser Studie treffen.

Zuständige Behörde: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsinformation (BaFin)

Bei den in dieser Studie 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 der Studie genannten Wertpapierkursen um den Schlusskurs des jeweiligen Börsenplatzes des dem Veröffentlichungstag der Studie vorangehenden Handelstages.

## 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%.

## Risikoeinschätzung (für einen Anlagezeitraum von 12 Monaten)

Unter der Risikoeinschätzung versteht Sphene Capital GmbH die geschätzte Eintrittswahrscheinlichkeit, dass das Ergebnis des analysierten Unternehmens von dem von Sphene Capital 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%

**Angaben zu möglichen Interessenkonflikten gemäß § 85 Absatz 1 WpHG und Artikel 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Delegierte Verordnung (EU) 2016/958:**

Gemäß § 85 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 für die Beschreibung der Interessenkonflikte gemäß § 85 Absatz 1 WpHG und Artikel 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 folgende 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 § 85 Absatz 1 WpHG und Artikel 20 Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie Delegierte Verordnung (EU) 2016/958:**

**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 Interessenkonflikte 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 Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
02.08.2018/11:55 Uhr	EUR 8,60/EUR 3,96	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
19.07.2018/08:40 Uhr	EUR 8,60/EUR 4,13	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
08.05.2018/15:00 Uhr	EUR 8,60/EUR 4,72	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
19.04.2018/08:45 Uhr	EUR 8,60/EUR 4,88	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
16.03.2018/08:30 Uhr	EUR 8,60/EUR 5,74	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
28.02.2018/11:50 Uhr	EUR 8,20/EUR 5,82	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
31.01.2018/11:00 Uhr	EUR 8,20/EUR 6,16	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
09.11.2017/14:50 Uhr	EUR 7,50/EUR 6,14	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8

### amalph AG

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

Datum/Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
03.09.2018/08:30 Uhr	EUR 3,80/EUR 1,60	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
19.03.2018/12:20 Uhr	EUR 3,80/EUR 1,90	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
01.03.2018/13:10 Uhr	EUR 3,80/EUR 1,90	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8

### aovo Touristik AG

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

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
15.08.2018/08:00 Uhr	EUR 9,10/EUR 4,48	Buy, Gültigkeit 24 Monate	1, 7; 8
25.06.2018/11:20 Uhr	EUR 9,10/EUR 3,20	Buy, Gültigkeit 24 Monate	1, 7; 8

### asknet AG

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

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
16.04.2018/10:15 Uhr	EUR 20,00/EUR 11,40	Buy, Gültigkeit 24 Monate	1, 8
19.12.2017/09:00 Uhr	EUR 25,00/EUR 9,90	Buy, Gültigkeit 24 Monate	1, 8
07.11.2017/09:05 Uhr	EUR 25,00/EUR 7,97	Buy, Gültigkeit 24 Monate	1, 8

### Clinuvel Pharmaceuticals LTD

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
07.09.2018/15:00 Uhr	AUD 32,70/AUD 15,38	Buy, Gültigkeit 24 Monate	-
25.06.2018/18:05 Uhr	AUD 31,70/AUD 11,97	Buy, Gültigkeit 24 Monate	-
30.01.2018/09:30 Uhr	AUD 31,70/AUD 8,65	Buy, Gültigkeit 12 Monate	-

### co.don AG

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

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
03.09.2018/08:00 Uhr	EUR 9,60/EUR 5,15	Buy, Gültigkeit 24 Monate	1; 8
14.06.2018/12:15 Uhr	EUR 9,60/EUR 6,48	Buy, Gültigkeit 24 Monate	1; 2; 8
06.06.2018/08:25 Uhr	EUR 9,60/EUR 5,18	Buy, Gültigkeit 24 Monate	1; 2; 8
09.05.2018/12:40 Uhr	EUR 9,60/EUR 6,74	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
05.04.2018/15:10 Uhr	EUR 12,50/EUR 7,09	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
16.01.2018/08:45 Uhr	EUR 12,50/EUR 8,12	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
23.10.2017/07:45 Uhr	EUR 12,50/EUR 9,13	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
11.10.2017/10:05 Uhr	EUR 12,50/EUR 9,09	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 2; 8
06.10.2017/12:00 Uhr	EUR 12,50/EUR 9,39	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 2; 8

### Erlebnis Akademie AG

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

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
22.08.2018/09:30 Uhr	EUR 21,50/EUR 18,00	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
12.06.2018/11:15 Uhr	EUR 20,30/EUR 16,00	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 2; 8
14.11.2017/12:00 Uhr	EUR 13,50/EUR 12,50	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8
25.10.2017/08:55 Uhr	EUR 13,50/EUR 12,66	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1, 8

### graceNT AG

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
------------------------------	--------------------------------	-------------------	-----------------------------------

24.10.2017/15:40 Uhr EUR 10,10/EUR 5,00 Buy, Gültigkeit 24 Monate 1; 2, 8

**Klassik Radio AG**

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Susanne Hasler, CFA

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
06.02.2018/08:00 Uhr	EUR 12,30/EUR 8,90	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 2; 8

**Ludwig Beck AG**

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

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
26.07.2018/12:10 Uhr	EUR 32,80/EUR 25,80	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
25.04.2018/11:25 Uhr	EUR 33,10/EUR 29,00	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
22.03.2018/07:45 Uhr	EUR 33,10/EUR 26,40	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
08.01.2018/16:12 Uhr	EUR 34,40/EUR 29,80	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
24.10.2017/16:00 Uhr	EUR 34,40/EUR 28,20	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8

**Nasco Energie und Rohstoff AG**

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung:	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
26.07.2017/15:44 Uhr	n/a / n/a	n/a	1; 7; 8
29.06.2017/17:15 Uhr	n/a / n/a	n/a	1; 8

**The Native SA**

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung:	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
15.05.2018/08:30 Uhr	CHF 12,90/CHF 7,90	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 2; 8

**Pantaflix AG**

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

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung:	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
28.09.2018/08:10Uhr	EUR 34,20/EUR 74,40	Sell, Gültigkeit 12 Monate	1
19.03.2018/11:15 Uhr	EUR 46,00/EUR 150,50	Sell, Gültigkeit 12 Monate	1; 2

**Sanochemia Pharmazeutika AG**

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

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
06.09.2018/10:35 Uhr	EUR 2,80/EUR 1,71	Buy, Gültigkeit 24 Monate	1; 8
28.05.2018/13:45 Uhr	EUR 3,20/EUR 2,02	Buy, Gültigkeit 24 Monate	1; 8
16.04.2018/07:30 Uhr	EUR 3,20/EUR 1,92	Buy, Gültigkeit 24 Monate	1; 8
26.03.2018/07:30 Uhr	EUR 3,50/EUR 2,48	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
23.02.2018/08:50 Uhr	EUR 3,50/EUR 2,84	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
26.01.2018/12:18 Uhr	EUR 2,90/EUR 1,73	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
19.01.2018/09:30 Uhr	EUR 2,90/EUR 1,50	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8

**Solutions 30 SE**

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
25.09.2018/14:20 Uhr	EUR 58,60/EUR 50,70	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
12.09.2018/09:55 Uhr	EUR 52,20/EUR 45,55	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
25.07.2018/08:55 Uhr	EUR 52,20/EUR 43,95	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
19.06.2018/11:20 Uhr	EUR 49,20/EUR 43,15	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
15.05.2018/10:10 Uhr	EUR 47,50/EUR 38,50	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
27.04.2018/08:40 Uhr	EUR 43,30/EUR 37,00	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
24.04.2018/15:30 Uhr	EUR 38,90/EUR 33,45	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
31.01.2018/12:30 Uhr	EUR 38,90/EUR 30,40	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8
09.11.2017/10:15 Uhr	EUR 36,10/EUR 27,50	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 7; 8

**Solvesta AG**

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
10.07.2018/14:10 Uhr	EUR 0,30/EUR 3,25	Sell, Gültigkeit 12 Monate	8

**Surteco Group SE**

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

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
13.08.2018/08:35 Uhr	EUR 37,00/EUR 21,30	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 8
10.07.2018/13:00 Uhr	EUR 41,00/EUR 23,85	Buy, Gültigkeit 12 Monate	1; 2; 8

## Übersicht Credit-Research (12 Monate), ohne Anlageempfehlung

**Alfmeier Präzision SE**

Verantwortliche Analysten der aufgelisteten Empfehlungen: Peter Thilo Hasler, CEFA

Datum/ Zeit Veröffentlichung	Kursziel/Kurs Veröffentlichung	Anlageempfehlung:	Interessenskonflikte (Key-Angabe)
19.06.2017/14:05 Uhr	- /102,25%	-	1; 8