

21. März 2018  
Research-Update

**SMC** Research  
Small and Mid Cap Research



# DEWB AG

## Neuausrichtung mit einem Paukenschlag begonnen

Urteil: Hold (unverändert) | Kurs: 1,525 Euro | Kursziel: 1,55 Euro

**Analyst:** Dipl.-Kfm. Holger Steffen  
sc-consult GmbH, Alter Steinweg 46, 48143 Münster

Bitte beachten Sie unseren Disclaimer am Ende des Dokuments!

**Telefon:** +49 (0) 251-13476-93  
**Telefax:** +49 (0) 251-13476-92  
**E-Mail:** kontakt@sc-consult.com  
**Internet:** www.sc-consult.com

# Jüngste Geschäftsentwicklung



## Stammdaten

<b>Sitz:</b>	Jena
<b>Branche:</b>	Beteiligungen
<b>Mitarbeiter:</b>	3 (Holding)
<b>Rechnungslegung:</b>	HGB
<b>ISIN:</b>	DE0008041005
<b>Kurs:</b>	1,525 Euro
<b>Marktsegment:</b>	Entry Standard
<b>Aktienzahl:</b>	16,75 Mio. Stück
<b>Market Cap:</b>	25,5 Mio. Euro
<b>Enterprise Value:</b>	34,2 Mio. Euro
<b>Free-Float:</b>	<59 %
<b>Kurs Hoch/Tief (12 M):</b>	1,59 / 0,699 Euro
<b>Ø Umsatz (12 M Xetra):</b>	25,4 Tsd. Euro

Mit dem neuen Großaktionär SPSW, der im letzten Jahr mehr als 20 Prozent der DEWB-Anteile erworben hatte, ist die Beteiligungsgesellschaft in eine neue Phase eingetreten. Künftig werden Investments im Bereich des digitalen Asset Managements den strategischen Schwerpunkt des Unternehmens darstellen. SPSW verfügt in diesem Segment über ein umfassendes Know-how und ein großes Netzwerk und wird die Umsetzung der neuen Strategie eng begleiten. Ein erstes Investment konnte bereits mit der Übernahme von 25,6 Prozent an der börsennotierten Lloyd Fonds AG vermeldet werden. Weitere 24,3 Prozent wurden von SPSW über von ihr betreute Investmentfonds erworben. Als Anbieter von geschlossenen Fonds hat Lloyd Fonds einen Strategiewechsel vollzogen und richtet den Fokus inzwischen stärker auf aktienbasierte, liquide Investmentvehikel. Dieser Transformationsprozess dürfte nun von SPSW und DEWB unterstützt werden. DEWB hat mit der neuen Beteiligung eine Investorenvereinbarung abgeschlossen, die auf die künftige Strategie und Corporate Governance von Lloyd Fonds abzielt, aber auch den Einzug der SPSW-Gesellschafter und DEWB-Aufsichtsräte Achim Plate und Henning Soltau in das Kontrollgremium von Lloyd Fonds vorsieht.

GJ-Ende: 31.12.	2013	2014	2015	2016	2017e	2018e
Umsatz (Mio. Euro)	0,00	0,00	0,00	2,25	1,00	0,00
EBIT (Mio. Euro)	-0,80	-0,72	-2,76	-8,93	0,58	-0,72
Jahresüberschuss	-0,62	-1,45	-3,26	-16,52	0,05	-1,25
EpS	-0,04	-0,10	-0,21	-1,08	0,00	-0,08
Dividende je Aktie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Umsatzwachstum	-	-	-	-	-	-
Gewinnwachstum	-	-	-	-	-	-
KUV	-	-	-	-	-	-
KGV	-	-	-	-	510,9	-
KCF	-	-	-	-	102,2	-
EV / EBIT	-	-	-	-	59,0	-
Dividendenrendite	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

## Neuer Schwerpunkt

Im letzten Jahr hat DEWB mit der Investmentgesellschaft SPSW Capital einen neuen Großaktionär bekommen, der seitdem mehr als 20 Prozent der Anteile hält und zwei Mitglieder des dreiköpfigen Aufsichtsrats stellt. Mit dem SPSW-Einstieg wurde auch ein Prozess zur Neuausrichtung der Aktivitäten des Unternehmens eingeleitet, die sich künftig auf Investitionen in Gesellschaften, die im Bereich der Digitalisierung des Asset Managements tätig sind, richten werden. Dabei kann die Beteiligungsgesellschaft auf das umfangreiche Know-how und das Netzwerk des Ankeraktionärs zurückgreifen, der im neuen Zielsegment über eine breite Pipeline von Investmentmöglichkeiten verfügt. Davon befinden sich viele im außerbörslichen Bereich, der von den SPSW-Investmentfonds, die auf börsennotierte Titel fokussiert sind, nicht genutzt werden konnten und die nun von DEWB adressiert werden sollen.

## Erste Investition bereits getätigt

Zeitgleich mit der Bekanntmachung der neuen Ausrichtung wurde die erste Investition vermeldet, DEWB hat 25,6 Prozent der Aktien an der börsennotierten Lloyd Fonds AG erworben. Ein weiteres Paket in Höhe von 24,3 Prozent wurde von SPSW über von ihr betreute Investmentfonds gekauft. DEWB hat mit Lloyd Fonds eine Investorenvereinbarung bezüglich der künftigen Strategie und Corporate Governance getroffen, Details wurden noch nicht veröffentlicht. Bekannt ist bisher, dass alle Aufsichtsräte von Lloyd mit Ausnahme des Vorsitzenden Dr. Stefan Rindfleisch planen, ihr Mandat niederzulegen. Im Anschluss wird die Gesellschaft dem Registergericht die Neubesetzung mit den DEWB-Aufsichtsräten Achim Plate und Henning Soltau, die beide auch Gesellschafter von SPSW sind, vorschlagen. Künftig dürfte die Beteiligungsgesellschaft gemeinsam mit ihrem Großaktionär die Zusammenarbeit mit Lloyd Fonds vertiefen. Die neue Beteiligung verfügt über ein Team von Investmentspezialisten, das bereits Anlagen in Sachwerte mit einem Gesamtvolumen von 5 Mrd. Euro realisiert und vermittelt hat. Damit besteht eine Plattform mit einer umfangreichen Kundenkartei, die alle regulatorischen Rahmenbedingungen erfüllt und die künftig das Fundament einer intensiveren Zusammenarbeit darstellen könnte.

## Noch keine News zum Bestand

Neue Investments in den bisherigen Kernbereichen Photonik und Sensorik sind nach der Überarbeitung der Strategie nicht mehr vorgesehen. Der Portfoliobestand dürfte aber weiterhin intensiv betreut werden, da hier aktuell wesentliche Assets von DEWB liegen. Zur Entwicklung von LemnaTec und MueTec im letzten Jahr gab es noch kein Update. Wir haben daher unser Zahlengerüst für die Beteiligungen unverändert gelassen, allerdings den Roll-over in das Jahr 2018 vollzogen, was sich werterhöhend ausgewirkt hat. Diese Vorgehensweise impliziert, dass sich die Unternehmen im letzten Jahr gemäß unseren Erwartungen entwickelt haben. Den DCF-basierten Wert der Anteile an MueTec und LemnaTec taxieren wir nun auf 14,0 Mio. Euro (zuvor: 12,7 Mio. Euro) und 10,2 Mio. Euro (zuvor 7,7 Mio. Euro). Decimo wird unverändert zum geschätzten Buchwert in Höhe von 0,5 Mio. Euro angesetzt. Noxxon hingegen hat mehrere Finanzierungsmaßnahmen durchgeführt, die den Anteil auf aktuell 10,1 Prozent verwässert haben. In Verbindung mit dem aktuellen Marktwert (10,7 Mio. Euro) resultiert daraus ein Beteiligungswert von 1,1 Mio. Euro.

Sum-of-the-Parts-Bewertung	Anteil	Wert
Lloyd Fonds	25,6%	8,9
Decimo	16,7%	0,5
Noxxon	11,4%	1,1
MueTec	92,0%	14,0
LemnaTec	49,7%	10,2
<b>Portfolio</b>		<b>34,7</b>
Nettofinanzvermögen		-8,7
<b>Potenzialwert</b>		<b>25,9</b>
je Aktie		1,55

## Lloyd Fonds aufgenommen

Den Anteil an Lloyd Fonds haben wir neu in das Modell integriert. Zur Abschätzung der Investitionssumme orientieren wir uns an dem Marktwert des Aktienpakets am Tag vor der Bekanntgabe der Nachricht, der sich auf 6 Mio. Euro beläuft. Mit dem Einstieg von DEWB und SPSW hat die Aktie von Lloyd Fonds einen Kurssprung vollzogen, der sich im Anschluss bislang als nachhaltig herausgestellt hat. Wir bewerten die Beteiligung im Rahmen der Potenzialwertermittlung mit dem anteiligen Börsenwert, der

nun bei 8,9 Mio. Euro liegt. Die Differenz zum (von uns geschätzten) Kaufpreis impliziert, dass DEWB hier eine günstige Gelegenheit genutzt hat.

### Neuer Potenzialwert: 1,55 Euro

Das Nettofinanzvermögen haben wir ebenfalls aktualisiert. Den unterstellten Kaufpreis für die Lloyd-Anteile haben wir von der Liquidität abgezogen. Hinzugerechnet worden ist bereits die Einnahme aus der kürzlich abgeschlossenen Kapitalerhöhung um 1,52 Mio. Aktien, die zu einem Preis von 1,50 Euro durchgeführt wurde und damit einen Brutto-Kapitalzufluss von 2,3 Mio. Euro gebracht hat. Nach Abzug des ausstehenden Anleihevolumens in Höhe von 10 Mio. Euro errechnet sich ein Nettofinanzvermögen von -8,7 Mio. Euro. Per Saldo beträgt der Potenzialwert des Portfolios damit 25,9 Mio. Euro oder 1,55 Euro je Aktie (voll verwässert), was wir als neues Kursziel setzen. Gegenüber unserer letzten Einschätzung aus dem August 2017 stellt das einen Anstieg um 0,25 Euro je Anteilsschein dar, der dem Roll-over-Effekt in der Beteiligungsbewertung und dem Wertanstieg von Lloyd Fonds geschuldet ist, während sich der Rück-

gang des Nettofinanzvermögens und die Verwässerung bei Noxxon wertmindernd ausgewirkt haben. Das Prognoserisiko stufen wir weiterhin als deutlich überdurchschnittlich (5 von 6 Punkten) ein.

### Kein zusätzlicher Wertbeitrag

In diesem Potenzialwert ist kein Wertbeitrag der neuen Strategie enthalten. Diesbezüglich warten wir erst weitere Konkretisierungen ab, die das Unternehmen für die Hauptversammlung im August dieses Jahres angekündigt hat. Auch mögliche positive Effekte aus der Zusammenarbeit mit Lloyd Fonds sind – abseits des unmittelbaren Effekts auf den Börsenwert der Beteiligung – nicht enthalten. Lloyd Fonds befindet sich wie DEWB selbst in einem Transformationsprozess. Der strategische Schwerpunkt wurde in jüngster Zeit von geschlossenen Fonds, die massiv Marktanteile verloren haben, in Richtung von aktienbasierten und handelbaren Investments verschoben. In diesem Bereich verspricht die Zusammenarbeit mit SPSW Capital und DEWB substanzielle Synergien, die in unserem Modell aber noch nicht berücksichtigt sind.

## Fazit

---

Der Einstieg der Investmentgesellschaft SPSW Capital hat einen Prozess der Neuausrichtung bei DEWB ausgelöst. Erstes sichtbares Zeichen war der Kursprung an der Börse, mit dem im letzten Jahr die von uns zuvor konstatierte Unterbewertung vollständig abgebaut wurde.

Nun gibt es auch auf strategischer und operativer Ebene Neuigkeiten zur künftigen Geschäftsentwicklung. In enger Zusammenarbeit mit dem Großaktionär wurde der neue Investmentschwerpunkt auf den Bereich des digitalen Asset Management festgelegt. In diesem Segment verfügt SPSW über umfangreiches Know-how und ein breites Netzwerk, was den erfolgreichen Aufbau eines Portfolios begünstigen wird. Ein erstes Engagement konnte bereits vermeldet werden, DEWB hat 25,6 Prozent der Aktien der börsennotierten Lloyd Fonds AG erworben, SPSW über Investmentfonds weitere 24,3 Prozent. Gemeinsam dürfte die Transformation des Sachwertespezialisten weiter vorangetrieben werden. Wir haben den Kauf bilanziell zum anteiligen Marktwert vor Bekanntgabe der Kauf-

meldung angesetzt und nutzen für die Potenzialwertberechnung den anteiligen aktuellen Börsenwert.

Insgesamt schätzen wir den Potenzialwert von DEWB aktuell auf 1,55 Euro je Aktie, wobei der Anstieg gegenüber unserer letzten Berechnung (1,30 Euro) neben dem positiven Effekt aus der Lloyd-Fonds-Transaktion auf den Roll-over-Effekt in der Bewertung der Beteiligungen LemnaTec und MueTec zurückzuführen ist. Da die DEWB-Aktie aktuell in der Nähe des neuen fairen Wertes notiert, lautet unser Urteil unverändert „Hold“. Das Prognoserisiko schätzen wir weiterhin als deutlich überdurchschnittlich ein.

Einen weiteren Wertbeitrag aus der Umsetzung der neuen Strategie haben wir noch nicht angesetzt. Diesbezüglich warten wir weitere Details ab, die auf der Hauptversammlung im August 2017 präsentiert werden sollen. Prinzipiell besteht hier also ein Upside-Potenzial gegenüber unserer Bewertung, falls die Unternehmen Synergien aus ihrer Zusammenarbeit heben können.

# Anhang I: Bilanz- und GUV-Prognose

## Bilanzprognose

Mio. Euro	12 2014	12 2015	12 2016	12 2017	12 2018
<b>AKTIVA</b>					
I. AV Summe	8,92	9,37	14,80	15,80	21,83
II. UV Summe	32,54	28,64	6,68	5,78	1,79
<b>PASSIVA</b>					
I. Eigenkapital	29,97	26,71	10,18	10,53	11,27
II. Rückstellungen	0,81	0,86	0,85	0,85	0,85
III. Fremdkapital	10,69	10,45	10,46	10,16	11,53
<b>BILANZSUMME</b>	<b>41,47</b>	<b>38,02</b>	<b>21,49</b>	<b>21,61</b>	<b>23,64</b>

## GUV-Prognose

Mio. Euro	12 2014	12 2015	12 2016	12 2017	12 2018
Erlöse Anteilsverkauf	0,00	0,00	2,25	1,00	0,00
EBITDA	-0,71	-0,75	-8,88	0,58	-0,72
EBIT	-0,72	-2,76	-8,93	0,58	-0,72
JÜ	-1,45	-3,26	-16,52	0,05	-1,25
EPS	-0,10	-0,21	-1,08	0,00	-0,08

## Cashflow-Prognose

Mio. Euro	12 2014	12 2015	12 2016	12 2017	12 2018
CF operativ	-5,06	-4,70	-3,20	0,25	-1,25
CF aus Investition	-1,78	-0,30	-0,10	0,30	-6,03
CF Finanzierung	10,09	0,00	0,00	0,00	3,28
Liquidität Jahresanfang	9,63	12,88	7,88	4,50	5,05
Liquidität Jahresende	12,88	7,88	4,50	5,05	1,06

# Impressum & Disclaimer

---

## Impressum

### Herausgeber

sc-consult GmbH

Alter Steinweg 46

48143 Münster

Internet: [www.sc-consult.com](http://www.sc-consult.com)

Telefon: +49 (0) 251-13476-94

Telefax: +49 (0) 251-13476-92

E-Mail: [kontakt@sc-consult.com](mailto:kontakt@sc-consult.com)

### Verantwortlicher Analyst

Dipl.-Kfm Holger Steffen

### Charts

Die Charts wurden mittels Tai-Pan ([www.lp-software.de](http://www.lp-software.de)) erstellt.

## Disclaimer

Rechtliche Angaben (§85 WpHG, MAR und Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014)

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der Finanzanalyse ist die sc-consult GmbH mit Sitz in Münster, die derzeit von den beiden Geschäftsführern Dr. Adam Jakubowski und Dipl.-Kfm. Holger Steffen vertreten wird. Die sc-consult GmbH untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Lurgiallee 12, D-60439 Frankfurt und Graurheindorfer Strasse 108, D-53117 Bonn.

### I) Interessenkonflikte

Im Rahmen der Erstellung der Finanzanalyse können Interessenkonflikte auftreten, die im Folgenden detailliert aufgeführt sind:

- 1) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag des Unternehmens entgeltlich erstellt
- 2) Die sc-consult GmbH hat diese Studie im Auftrag von Dritten entgeltlich erstellt
- 3) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung dem Auftraggeber bzw. dem Unternehmen vorgelegt
- 4) Die sc-consult GmbH hat die Studie vor der Veröffentlichung aufgrund einer Anregung des Auftraggebers bzw. des Unternehmens inhaltlich geändert (wobei die sc-consult GmbH zu einer solchen Änderung nur aufgrund sachlich berechtigter Einwände bereit ist, die die Qualität der Studie betreffen)

- 5) Die sc-consult GmbH unterhält mit dem Unternehmen, das Gegenstand der Finanzanalyse ist, über das Research hinausgehende Auftragsbeziehungen (z.B. Investor-Relations-Dienstleistungen)
- 6) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person halten zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Aktien von dem Unternehmen oder derivative Instrument auf die Aktie
- 7) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufsposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde.
- 8) Die sc-consult GmbH oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettokaufposition, die die Schwelle von 0,5 % des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde
- 9) Der Emittent hält zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung Anteile von über 5 % an der sc-consult GmbH
- 10) Die sc-consult GmbH hat die Aktie in ein von ihr betreutes Musterdepot aufgenommen

Im Rahmen der Erstellung dieser Finanzanalyse sind folgende Interessenskonflikte aufgetreten: 1)

Die sc-consult GmbH hat im Rahmen der Compliance-Bestimmungen Strukturen und Prozesse etabliert, die die Identifizierung und die Offenlegung möglicher Interessenkonflikte sicherstellen. Der verantwortliche Compliance-Beauftragte für die Einhaltung der Bestimmung ist derzeit der Geschäftsführer Dipl.-Kfm. Holger Steffen (Email: holger.steffen@sc-consult.com)

## **II) Erstellung und Aktualisierung**

Die vorliegende Finanzanalyse wurde erstellt von: Dipl.-Kfm Holger Steffen

An der Erstellung der vorliegenden Finanzanalyse hat mitgewirkt: -

Die vorliegende Analyse wurde am 21.03.18 um 08.05 Uhr fertiggestellt und am 21.03.18 um 08.10 Uhr veröffentlicht.

Die sc-consult GmbH verwendet bei der Erstellung ihrer Finanzanalysen ein fünfgliedriges Urteilsschema hinsichtlich der Kursentwicklung in den nächsten zwölf Monaten. Außerdem wird das jeweilige Prognoserisiko in einer Range von 1 (niedrig) bis 6 (hoch) quantifiziert. Die Urteile lauten dabei:



Strong Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als unterdurchschnittlich (1 bis 2 Punkte) ein.
Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als durchschnittlich (3 bis 4 Punkte) ein.
Speculative Buy	Wir rechnen mit einem Anstieg des Preises des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent. Das Prognoserisiko stufen wir als überdurchschnittlich (5 bis 6 Punkte) ein.
Hold	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments stabil bleibt (zwischen -10 und +10 Prozent). Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert.
Sell	Wir rechnen damit, dass der Preis des analysierten Finanzinstruments um mindestens 10 Prozent nachgibt. Das Urteil wird hinsichtlich des Prognoserisikos (1 bis 6 Punkte) nicht weiter differenziert.

Die erwartete Kursänderung bezieht sich auf den aktuellen Aktienkurs des analysierten Unternehmens. Bei diesem und allen anderen in der Finanzanalyse angegebenen Aktienkursen handelt es sich um XETRA-Schlusskurse des letzten Handelstages vor der Veröffentlichung. Falls das Wertpapier nicht auf Xetra gehandelt wird, wird der Schlusskurs eines anderen öffentlichen Handelsplatzes herangezogen und dies gesondert vermerkt.

Die im Rahmen der Urteilsfindung veröffentlichten Kursziele für die analysierten Unternehmen werden mit gängigen finanzmathematischen Verfahren berechnet, in erster Linie mit der Methodik der Free-Cashflow-Diskontierung (DCF-Methode), dem Sum-of-Parts-Verfahren sowie der Peer-Group-Analyse. Die Bewertungsverfahren werden von den volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen, insbesondere von der Entwicklung der Marktzinsen, beeinflusst.

Das aus dieser Methodik resultierende Urteil spiegelt die aktuellen Erwartungen wider und kann sich in Abhängigkeit von unternehmensindividuellen oder volkswirtschaftlichen Änderungen jederzeit ändern.

In den letzten 24 Monaten hat die sc-consult folgende Finanzanalysen zu dem Unternehmen veröffentlicht:

Datum	Anlageempfehlung	Kursziel	Interessenkonflikte
29.08.2017	Hold	1,30 Euro	1)
17.05.2017	Speculative Buy	1,30 Euro	1)
19.12.2016	Speculative Buy	1,70 Euro	1)
10.10.2016	Speculative Buy	1,80 Euro	1)
04.10.2016	Speculative Buy	1,90 Euro	1)
30.08.2016	Speculative Buy	3,30 Euro	1)
15.08.2016	Speculative Buy	3,30 Euro	1)
23.05.2016	Speculative Buy	3,20 Euro	1)

In den nächsten zwölf Monaten wird die sc-consult GmbH zu dem analysierten Unternehmen voraussichtlich folgende Finanzanalysen erstellen: Zwei Updates

Die Veröffentlichungstermine der Finanzanalysen stehen zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht verbindlich fest.

**Haftungsausschluss**

Herausgeber der Studie ist die sc-consult GmbH. Die Herausgeberin übernimmt keinerlei Gewähr für die Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten in der Analyse. Die vorliegende Studie wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt; ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung. Die Analyse dient ferner ausschließlich der unabhängigen und eigenverantwortlichen Information des Lesers und stellt keineswegs eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der besprochenen Wertpapiere dar. Ferner bilden weder diese Veröffentlichung noch die in ihr enthaltenen Informationen die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Jedes Investment in Aktien, Anleihen oder Optionen ist mit Risiken behaftet. Lassen Sie sich bei Ihren Anlageentscheidungen von einer qualifizierten Fachperson beraten.

Die Informationen und Daten in der vorliegenden Finanzanalyse stammen aus Quellen, die die Herausgeberin für zuverlässig hält. Bezüglich der Korrektheit und Vollständigkeit der Informationen und Daten übernimmt die Herausgeberin jedoch keine Gewähr. Alle Meinungsäußerungen spiegeln die aktuelle Einschätzung der Ersteller wider. Diese Einschätzung kann sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Es wird keine Haftung für Verluste oder Schäden irgendwelcher Art übernommen, die im Zusammenhang mit dem Inhalt dieser Finanzanalyse oder deren Befolgung stehen. Mit der Entgegennahme dieses Dokuments erklären Sie sich einverstanden, dass die vorhergehenden Regelungen für Sie bindend sind.

**Copyright**

Das Urheberrecht für alle Beiträge und Statistiken liegt bei der sc-consult GmbH, Münster. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste, Internet und Vervielfältigungen auf Datenträgern nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung.