

Eugen Fenzlein

## **Analyse ausgewählter Börsenbriefe Deutschlands**

*Eine Studie mit Entwicklung von Strategien unter  
Berücksichtigung von statistischen und steuerlichen  
Aspekten*

Eugen Fenzlein

**Analyse ausgewählter Börsenbriefe Deutschlands**

Eine Studie mit Entwicklung von Strategien unter Berücksichtigung von statistischen und steuerlichen Aspekten

ISBN: 978-3-8366-1761-1

Herstellung: Diplomica® Verlag GmbH, Hamburg, 2008

Zugl. Fachhochschule Kaiserslautern, Standort Zweibrücken, Zweibrücken, Deutschland, Studienarbeit, 2007

---

Dieses Werk ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere die der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine Vervielfältigung dieses Werkes oder von Teilen dieses Werkes ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen des Urheberrechtsgesetzes der Bundesrepublik Deutschland in der jeweils geltenden Fassung zulässig. Sie ist grundsätzlich vergütungspflichtig. Zuwiderhandlungen unterliegen den Strafbestimmungen des Urheberrechtes.

Die Wiedergabe von Gebrauchsnamen, Handelsnamen, Warenbezeichnungen usw. in diesem Werk berechtigt auch ohne besondere Kennzeichnung nicht zu der Annahme, dass solche Namen im Sinne der Warenzeichen- und Markenschutz-Gesetzgebung als frei zu betrachten wären und daher von jedermann benutzt werden dürften.

Die Informationen in diesem Werk wurden mit Sorgfalt erarbeitet. Dennoch können Fehler nicht vollständig ausgeschlossen werden und der Verlag, die Autoren oder Übersetzer übernehmen keine juristische Verantwortung oder irgendeine Haftung für evtl. verbliebene fehlerhafte Angaben und deren Folgen.

© Diplomica Verlag GmbH

<http://www.diplomica.de>, Hamburg 2008

## **Inhaltsverzeichnis**

### **Abbildungsverzeichnis**

### **Tabellenverzeichnis**

<b>1. Aufbau und Vorgehensweise bei der Studie.....</b>	<b>7</b>
<b>2. Kursmanipulationen mit Hilfe von Spam Emails.....</b>	<b>8</b>
2.1 Einführung .....	8
2.2 Auswertung und Analyse der Empfehlungen .....	9
2.2.1 Grafische und tabellarische Darstellung von Umsatz und Kursverlauf der empfohlenen Aktien .....	10
2.2.2 Langfristige Analyse der Empfehlungen .....	16
2.2.3 Kurzfristige Analyse der Empfehlungen .....	17
2.3 Weitere Erkennungsmerkmale von Spam - Empfehlungen.....	18
2.4 Strategieentwicklung für Spam - Aktien .....	20
2.4.1 Langfristige Strategie.....	20
2.4.2 Kurzfristige Strategie.....	20
2.5 Fazit .....	21
<b>3. Analyse der Aktien – Werbebanner diverser Internetplattformen .....</b>	<b>22</b>
3.1 Einführung .....	22
3.2 Auswertung und Analyse der Werbebanner - Empfehlungen .....	23
3.2.1 Graphische und tabellarische Darstellung von Umsatz und Kursverlauf der empfohlenen Aktien .....	23
3.2.2 Langfristige Analyse der Empfehlungen .....	23
3.2.3 Kurzfristige Analyse der Empfehlungen .....	28
3.3 Strategieentwicklung für Aktien - Werbebanner .....	28
3.3.1 Langfristige Strategie.....	28
3.3.2 Kurzfristige Strategie.....	28
3.4 Fazit .....	29
<b>4. Analyse des Börsenbriefes Tradersreport .....</b>	<b>30</b>
4.1 Einführung .....	30
4.2 Analyse und Auswertungen der Empfehlungen .....	33
4.3 Strategieentwicklung .....	42
4.4 Fazit .....	42

<b>5. Die Abgeltungssteuer im Rahmen der Unternehmenssteuerreform .....</b>	<b>44</b>
<b>2008 .....</b>	<b>44</b>
5.1 Die Ziele der Abgeltungssteuer .....	44
5.2 Der Abgeltungssteuer unterliegende Einkünfte .....	44
5.2.1 Einkünfte aus Kapitalvermögen.....	44
5.2.1.1 Laufende Einkünfte aus Kapitalvermögen im Sinne des § 20 Abs. 1 EStG.....	45
5.2.1.2 Regelung der Veräußerungsgewinne aus Kapitalanlagen gemäß § 20 Abs. 2 EStG .....	47
5.2.2 Private Veräußerungsgeschäfte im Sinne d. neuen § 23 EStG..	48
5.3 Nicht der Abgeltungssteuer unterliegende Kapitaleinkünfte.....	<b>48</b>
5.3.1 Behandlung von Anteilen an Kapitalgesellschaften im Sinne des § 17 EStG .....	48
5.3.2 Darlehensvergabe.....	49
5.3.3 Back to Back Finanzierungen.....	49
5.3.4 Gesellschafterdarlehen.....	49
5.3.5 Erträge aus Versicherungen .....	49
5.4 Einkunftsermittlung für die Abgeltungssteuer unterliegenden Einkünfte.....	50
5.4.1 Einkunftsermittlung .....	50
5.4.2 Verlustverrechnungsmöglichkeiten für Alt und Neuverluste .....	52
5.5 Steuertarif.....	54
5.5.1 Pauschaltarif.....	54
5.5.2 Individueller Tarif.....	55
5.6 Strategien für Anleger.....	55
5.6.1 Zerobonds .....	56
5.6.2 Fonds.....	57
5.6.2.1 Luxemburg – Fond.....	57
5.6.2.2 Dachfonds .....	59
5.6.2.3 Offene Immobilienfonds.....	59
5.6.2.4 Anleihen-, Geldmarkt- und Rentenfonds.....	59
5.6.3 Aktien.....	60
5.6.4 Berücksichtigung der Werbungskosten auf Fondsebene .....	60
5.6.5 Nutzung des Betriebsvermögens .....	60
5.6.6 Nutzung der Freibeträge der Kinder .....	61
<b>6. Fazit und Ausblick.....</b>	<b>62</b>
<b>Anhang.....</b>	<b>- 63 -</b>
<b>Literaturverzeichnis.....</b>	<b>-161-</b>

## Abbildungsverzeichnis

Abbildung 1:	Gesamtchart Tier Spezi AG (WKN A0LB1T) .....	-10-
Abbildung 2:	Chart vom 30.04 bis 04.05.2007: Tier Spezi AG .....	-10-
Abbildung 3:	Gesamtchart Harris Exploration (WKN A0H05Q) .....	-11-
Abbildung 4:	Chart vom 14.05 bis 25.05.2007: Harris Exploration.....	-11-
Abbildung 5:	Gesamtchart Kronos Media AG (WKN A0LEK1).....	-12-
Abbildung 6:	Chart vom 11.06 bis 20.06.2007: Kronos Media AG.....	-12-
Abbildung 7:	Gesamtchart von Hepas Media AG (WKN A0MJ2U) .....	-13-
Abbildung 8:	Chart vom 28.06 bis 09.08.2007: Hepas Media AG.....	-13-
Abbildung 9:	Gesamtchart IHP Phoenix Holding AG (WKN A0ML2L) .....	-14-
Abbildung 10:	Chart vom 05.07 bis 13.07.2007: IHP Phoenix Holding AG ..	-15-
Abbildung 11:	Gesamtchart TM Media Group (WKN A0MUM8).....	-15-
Abbildung 12:	Chart vom 16.07 bis 20.07.2007: TM Media AG.....	-16-
Abbildung 13:	Durchschnittliche Performance ab Empfehlungstag (Spam – Empfehlungen) .....	-16-
Abbildung 14:	Durchschnittliche Performance ab Empfehlungstag.....	-27-
Abbildung 15:	Performance ab Empfehlungstag Long mit SL.....	-34-
Abbildung 16:	Performance ab Empfehlungstag Long ohne SL .....	-36-
Abbildung 17:	Performance ab Empfehlungstag Short mit SL .....	-38-
Abbildung 18:	Performance ab Empfehlungstag ohne SL.....	-40-

## Tabellenverzeichnis

Tabelle 1:	Historische Kurse auf Monatsbasis: Tier Spezi AG .....	10
Tabelle 2:	Wochenkurse vom 30.04 bis 04.05.2007 : Tier Spezi AG .....	10
Tabelle 3:	Historische Kurse auf Monatsbasis: Harris Exploration.....	11
Tabelle 4:	Wochenkurse vom 18.05 bis 25.05.2007 : Harris Exploration.....	11
Tabelle 5:	Historische Kurse auf Monatsbasis: Kronos Media AG.....	12
Tabelle 6:	Wochenkurse vom 13.06 bis 20.06.2007 : Kronos Media AG.....	12
Tabelle 7:	Historische Kurse auf Monatsbasis: Hepas Media AG .....	13
Tabelle 8:	Wochenkurse vom 01.08 bis 09.08.2007: Hepas Media AG.....	13
Tabelle 9:	Historische Kurse auf Monatsbasis: IHP Phoenix Holding AG .....	14
Tabelle 10:	Wochenkurse vom 09.07 bis 13.07.2007: IHP Phoenix Holding AG .....	14
Tabelle 11:	Historische Kurse auf Monatsbasis: TM Media Group .....	15
Tabelle 12:	Wochenkurse vom 16.07 bis 20.07.2007 : TM Media Group .....	15
Tabelle 13:	Kurzfristiges Kurspotential Spam - Aktien .....	18
Tabelle 14:	Analyse Werbebanner (Zeitraum vom 14.08.2006 bis zum (14.09.2007).....	25
Tabelle 15:	Rendite Deutscher Investment Report - Empfehlungen .....	26
Tabelle 16:	Ausgewertete Kaufempfehlungen mit Zielkurs und Stop – Loss Empfehlung.....	31
Tabelle 17:	Ausgewertete Verkaufsempfehlungen mit.....	32
Tabelle 18:	Prozentuale Entwicklung der Aktienkurse im Vergleich zum.....	33
Tabelle 19:	Prozentuale Entwicklung der Aktienkurse im Vergleich zum Empfehlungstag über den Durchschnitt der zehn betrachteten Aktien Long ohne SL.....	35
Tabelle 20:	Prozentuale Entwicklung der Aktienkurse im Vergleich zum Empfehlungstag über den Durchschnitt der zehn betrachteten Aktien Short mit SL.....	37

Tabelle 21: Prozentuale Entwicklung der Aktienkurse im Vergleich zum Empfehlungstag über den Durchschnitt der zehn betrachteten Aktien Short ohne SL .....	39
Tabelle 22: Verlustverrechnungsmöglichkeiten für Alt und Neuverluste .....	52

## **1. Aufbau und Vorgehensweise bei der Studie**

Im Mittelpunkt dieser Studie steht die Strategieentwicklung.

In den Kapiteln 2 (Spam – Empfehlungen) + 3 (Analyse der Aktien Werbebanner diverser Internetplattformen) + 4 (Analyse des Börsenbriefes des Tradersreports) werden einige interessante Börsenbriefe vorgestellt.

Es werden kurz – und langfristigen Analysen durchgeführt und daraus einige interessante Strategien abgeleitet und näher erläutert. Weiterhin wird jeweils in allen Kapiteln die durchschnittliche Performance graphisch und tabellarisch übersichtlich dargestellt.

Bei der Performance - Berechnung wurde ein Zeitraum von 60 Handelstagen (also circa 3 Monate) nach Empfehlungsdatum zugrunde gelegt. Dies erfolgte, da einige Empfehlungen erst kurz vor Durchführung der Analyse abgegeben wurden. Weiterhin ist die Tendenz sowohl bei Spam - Empfehlungen, als auch bei Aktien-Werbebanner und Tradersreport in der 60 Handelstage-Analyse gut zu erkennen.

Im letzten Kapitel (die Einführung einer Abgeltungssteuer 2009 im Rahmen der Unternehmenssteuerreform 2008) werden grob die neuen und wesentlichen Änderungen aufgezeigt, die sich durch die neue Abgeltungssteuer 2009 ergeben. Weiterhin werden am Ende des Punktes 5.6 einige Strategien für Anleger vorgestellt, um das Vermögen der Anleger vor der Abgeltungssteuer 2009 größtenteils zu schützen oder diese teilweise zu umgehen.

## 2. Kursmanipulationen mit Hilfe von Spam Emails

*„Nicht wegen der eigenen Klugheit, sondern an der Dummheit der anderen verdient der erfolgreiche Börsianer!“<sup>1</sup>*

**Andre Kostolany, Börsenaltmeister**

### 2.1 Einführung

Zurzeit überschwemmt eine wahre Spam – Flut die Postfächer von vielen Internetnutzern. In solchen verschickten Spam – Emails ist nur von „Kursraketen“<sup>2</sup> die Rede. In der Regel handelt es sich um Aktien, die sehr stark zum Kauf angepriesen werden und für die eine Vervielfachung des Aktienkurses versprochen wird.

Nach einer genauen Betrachtung von solchen Spam – Emails liegt die Vermutung nahe, dass hinter diesen Empfehlungen professionelle Organisationen stecken. Diese Organisationen versuchen gezielt Börsenkurse von so genannten Penny Stocks (Aktien mit einem sehr geringen Wert) zu manipulieren, um diese selbst zu einem bestimmten Zeitpunkt für sehr viel Geld wieder zu verkaufen. Eine solche Methode heißt Front Running. Der Mechanismus des Front Runnings ist ziemlich einfach: Vorkaufen, Anpreisen, Verkaufen. Bei solchen Aktien handelt es sich in der Regel um marktenge Wertpapiere mit einem sehr geringen Börsenumsatz und einer niedrigen Marktkapitalisierung des Unternehmens. Folglich könnte man bei solchen marktengen Titeln einen Kursanstieg bewirken, indem man eine relativ geringe Anzahl von potentiellen Käufern mobilisiert.

Eine andere vermutete Strategie kann das Platzieren von vermutlich gänzlich wertlosen Börsenmänteln sein. Dieses könnte folgendermaßen ablaufen: Erwerb eines Mantels mit einer sehr geringen beziehungsweise überhaupt nicht vorhandenen operativen Geschäftstätigkeit. Platzierung an der Börse Frankfurt (Open Market Freiverkehr), eventuelle Generierung eines Kurses durch Stroh-männer über eine bestimmte Vorlaufphase von einigen Monaten durch gegen-

---

<sup>1</sup> Bilger, M. (2006), S. 27.

<sup>2</sup> Vgl. URL: <http://www.heise.de/newsticker/meldung/71973> [Stand 29.10.2007]

läufige Kauf- und Verkaufsaufträge. Ausgabe einer Empfehlung via Spam und Abstoß der Aktien<sup>3</sup>.

Für solche Praktiken bietet vor allem das Internet einen Nährboden. In sehr vielen Newsboards und Chats tauchen auf einmal Empfehlungen angeblicher Experten auf, die in Wirklichkeit jedoch alles Fälschungen sind. Denn die Urheber haben immer nur eine Absicht und zwar durch gezielte Falschinformationen die Kurse in die Höhe zu treiben.<sup>4</sup>

Unabhängig von der Tatsache, dass solche Aktien kein Investment im klassischen Sinne darstellen, sondern bestenfalls ein „Zockerpapier“, stellt sich die Frage, ob durch angepasste Strategien dennoch Gewinne erzielt werden können.

## **2.2 Auswertung und Analyse der Empfehlungen**

Es folgt die Auswertung von insgesamt sechs solcher Empfehlungen anhand von historischem Chart, Wochenchart betreffend die Empfehlungswoche, sowie den Umsätzen. Für die Analyse wurden sechs Spam – Aktien ausgewertet, vor denen im Zeitraum von **30.04.2007** bis zum **01.08.2007** auf den einschlägigen Internetforen<sup>5</sup> gewarnt worden ist. Eine Beschränkung auf genau diese sechs Empfehlungen erfolgte, weil es sich bei ihnen um Empfehlungen vom jeweils gleichen Absender handelt.

---

<sup>3</sup> Vgl. URL: [http://www.onlinekosten.de/news/artikel/24468/0/Aktien-Spam\\_verursacht\\_B%F6rsen-Turbulenzen](http://www.onlinekosten.de/news/artikel/24468/0/Aktien-Spam_verursacht_B%F6rsen-Turbulenzen) [Stand 29.10.2007]

<sup>4</sup> Vgl. Beike/Schlütz (2007), S. 25 – 26.

<sup>5</sup> Vgl. URL: <http://eggghat.blogspot.com> [Stand 21.10.2007]

## 2.2.1 Grafische und tabellarische Darstellung von Umsatz und Kursverlauf der empfohlenen Aktien

### Aktie 1: TIER-SPEZI AG INHABER-AKTIEN SF -,01 (A0LB1T)<sup>6</sup> (Spam – Email kam erstmalig am Montag den 30.04.2007)

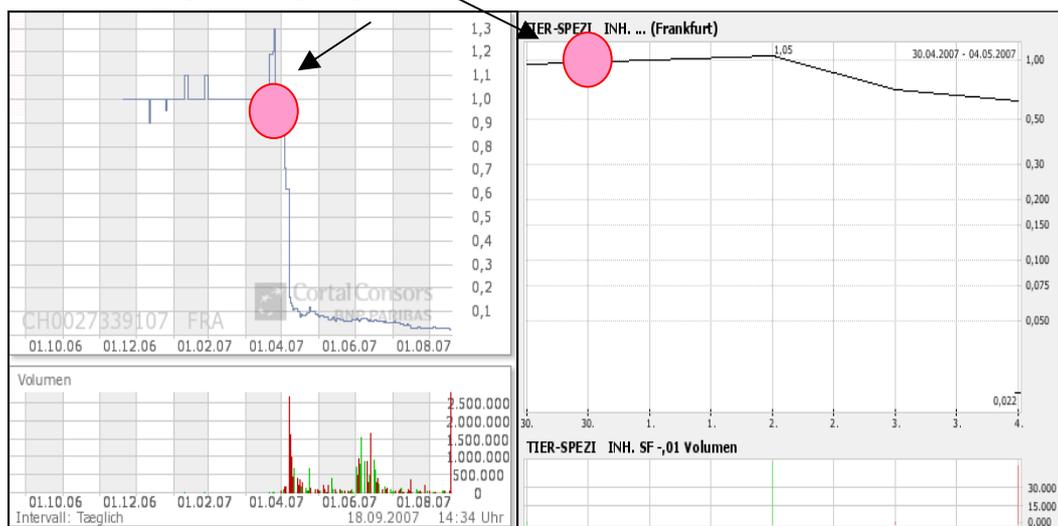
Datum	Eröffnung	Hoch	Tief	Schluss	Umsatz (in Stück)	Umsatz (in EUR)	Preisfeststellungen
01.10.2007	0,025	0,029	0,02	0,02	95.916	2.137,00	13
31.08.2007	0,055	0,057	0,02	0,031	1.360.104	48.797,00	81
31.07.2007	0,068	0,08	0,051	0,056	11.528.078	749.811,00	438
29.06.2007	0,088	0,096	0,051	0,066	1.393.056	95.682,00	94
31.05.2007	1,10	1,20	0,066	0,077	9.216.704	1.439.649,00	794
30.04.2007	1,00	1,45	0,90	0,945	59.994	67.459,00	36
30.03.2007	1,00	1,00	1,00	1,00	0	0,00	0
Kurs am Empfehlungstag							
30.04.2007	0,95	1,45	0,90	<b>0,945</b>	49.294	54.169,00	26

**Tabelle 1:** Historische Kurse auf Monatsbasis: Tier Spezi AG<sup>7</sup>

Datum	Eröffnung	Hoch	Tief	Schluss	Umsatz (in Stück)	Umsatz (in EUR)	Preisfeststellungen
30.04.2007	0,95	1,45	0,90	<b>0,945</b>	49.294	54.169,00	26
02.05.2007	1,10	1,19	0,96	1,05	77.066	85.866,00	43
03.05.2007	1,20	1,20	0,69	0,71	173.607	158.604,00	61
04.05.2007	0,85	0,85	0,58	0,62	146.935	100.747,00	49

**Tabelle 2:** Wochenkurse vom 30.04 bis 04.05.2007 : Tier Spezi AG<sup>8</sup>

**Kurs am Empfehlungstag 0,945 €**



**Abbildung 1:**  
**Gesamtchart Tier Spezi AG**  
(WKN A0LB1T)<sup>9</sup>

**Abbildung 2:**  
**Chart vom 30.04 bis 04.05.2007**  
Tier Spezi AG (WKN A0LB1T)<sup>10</sup>

<sup>6</sup> Vgl. URL: <http://eggghat.blogspot.com/search?q=tier+spezi+ag> [Stand 21.10.2007]

<sup>7</sup> Vgl. URL: <http://www.consors.de> [Stand 18.09.2007]

<sup>8</sup> Vgl. ebenda

**Aktie 2: HARRIS EXPLORATION INC. (A0H05Q)<sup>11</sup>**  
(Spam – Email kam erstmalig am Freitag den 18.05.2007)

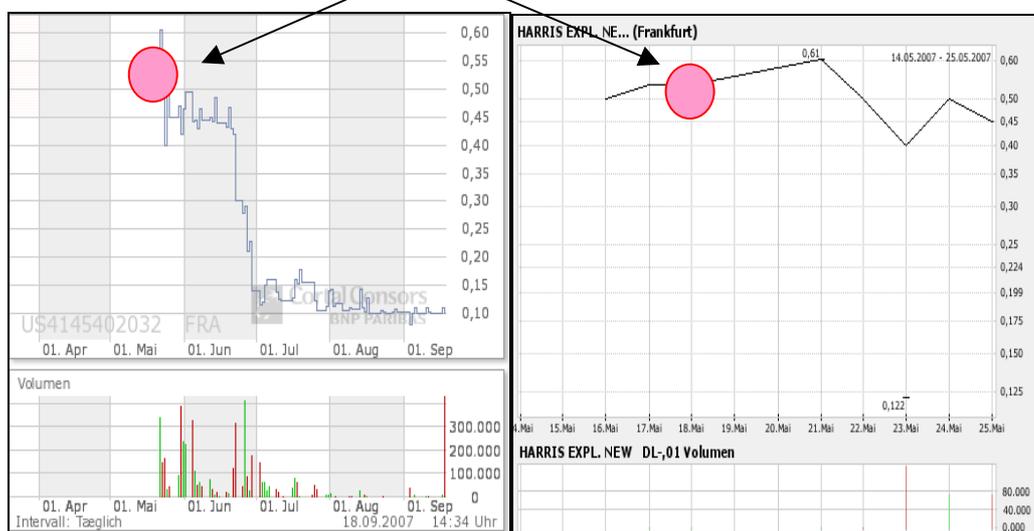
Datum	Eröffnung	Hoch	Tief	Schluss	Umsatz (in Stück)	Umsatz (in EUR)	Preisfeststellungen
01.10.2007	0,061	0,145	0,061	0,133	855.898	112.121,00	109
31.08.2007	0,11	0,142	0,10	0,101	51.471	5.875,00	26
31.07.2007	0,139	0,179	0,081	0,14	655.675	86.125,00	106
29.06.2007	0,50	0,519	0,13	0,14	2.135.137	816.644,00	363
31.05.2007	0,50	0,80	0,25	0,465	1.434.725	778.108,00	346
<b>Kurs am Empfehlungstag</b>							
18.05.2007	0,536	0,536	0,536	<b>0,536</b>	0	0,00	0

**Tabelle 3:** Historische Kurse auf Monatsbasis: Harris Exploration<sup>12</sup>

Datum	Eröffnung	Hoch	Tief	Schluss	Umsatz (in Stück)	Umsatz (in EUR)	Preisfeststellungen
18.05.2007	0,536	0,536	0,536	<b>0,536</b>	0	0,00	0
21.05.2007	0,75	0,80	0,59	0,605	336.713	236.102,00	77
22.05.2007	0,695	0,695	0,481	0,50	146.812	87.334,00	41
23.05.2007	0,53	0,53	0,40	0,40	161.672	74.288,00	38
24.05.2007	0,42	0,50	0,411	0,50	31.378	14.682,00	18
25.05.2007	0,50	0,501	0,45	0,45	41.349	20.425,00	8

**Tabelle 4:** Wochenkurse vom 18.05 bis 25.05.2007 : Harris Exploration<sup>13</sup>

**Kurs am Empfehlungstag 0,536 €**



**Abbildung 3:**  
**Gesamtchart** Harris Exploration Inc.  
(WKN A0H05Q)<sup>14</sup>

**Abbildung 4:**  
**Chart vom 14.05 bis 25.05.2007**  
Harris Exploration Inc. (WKN A0H05Q)<sup>15</sup>

<sup>9</sup> Vgl. ebenda

<sup>10</sup> Vgl. URL: <http://www.ariva.de> [Stand 21.10.2007]

<sup>11</sup> Vgl. URL: <http://egghat.blogspot.com/search?q=Harris+Exploration> [Stand 21.10.2007]

<sup>12</sup> Vgl. URL: <http://www.consors.de> [Stand 18.09.2007]

<sup>13</sup> Vgl. ebenda

<sup>14</sup> Vgl. ebenda

**Aktie 3: KRONOS MEDIA AG (WKN A0LEK1)<sup>16</sup>**  
(Spam – Email kam erstmalig am Mittwoch den 13.06.2007)

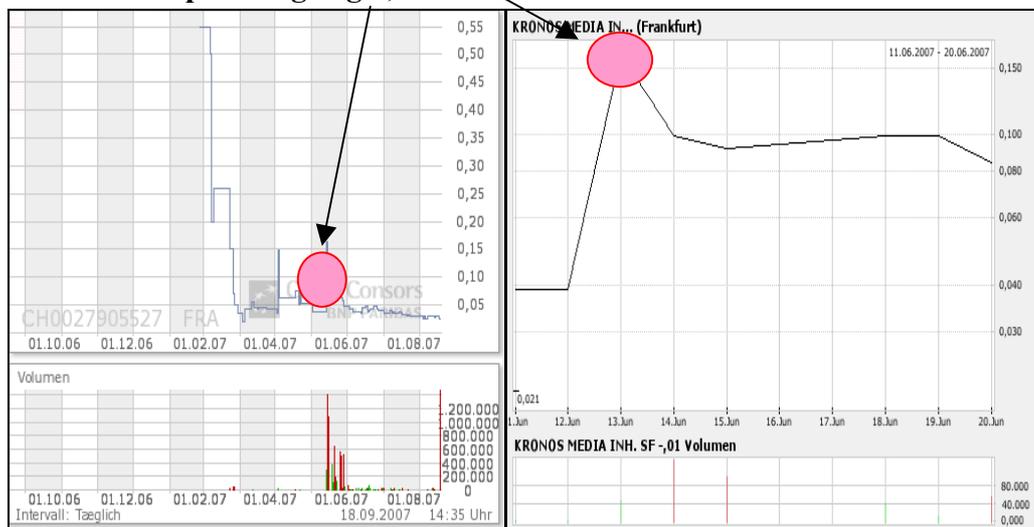
Datum	Eröffnung	Hoch	Tief	Schluss	Umsatz (in Stück)	Umsatz (in EUR)	Preisfeststellungen
01.10.2007	0,026	0,032	0,013	0,014	78.120	2.330,00	15
31.08.2007	0,036	0,04	0,031	0,031	106.939	3.936,00	28
31.07.2007	0,046	0,068	0,035	0,041	316.273	14.223,00	57
29.06.2007	0,026	0,244	0,026	0,048	5.826.820	540.268,00	385
31.05.2007	0,023	0,148	0,023	0,052	29.000	3.270,00	11
30.04.2007	0,036	0,056	0,021	0,042	3.000	165,00	7
30.03.2007	0,55	0,55	0,036	0,036	102.000	9.580,00	9
<b>Kurs am Empfehlungstag</b>							
13.06.2007	0,10	0,20	0,10	<b>0,164</b>	279.323	42.623,00	35

**Tabelle 5: Historische Kurse auf Monatsbasis: Kronos Media AG<sup>17</sup>**

Datum	Eröffnung	Hoch	Tief	Schluss	Umsatz (in Stück)	Umsatz (in EUR)	Preisfeststellungen
13.06.2007	0,10	0,20	0,10	<b>0,164</b>	279.323	42.623,00	35
14.06.2007	0,204	0,244	0,09	0,099	1.398.889	186.920,00	131
18.06.2007	0,09	0,10	0,085	0,099	381.611	36.260,00	26
15.06.2007	0,13	0,139	0,081	0,092	1.077.201	112.946,00	75
19.06.2007	0,10	0,10	0,09	0,099	102.340	10.080,00	9
20.06.2007	0,09	0,09	0,071	0,084	646.450	52.546,00	21

**Tabelle 6: Wochenkurse vom 13.06 bis 20.06.2007 : Kronos Media AG<sup>18</sup>**

**Kurs am Empfehlungstag 0,164 €**



**Abbildung 5: Gesamtchart Kronos Media AG (WKN A0LEK1)<sup>19</sup>**

**Abbildung 6: Chart vom 11.06 bis 20.06.2007 Kronos Media AG (WKN A0LEK1)<sup>20</sup>**

<sup>15</sup> Vgl. URL: <http://www.ariva.de> [Stand 21.10.2007]

<sup>16</sup> Vgl. URL: <http://eggat.blogspot.com/search?q=Kronos+Media+AG> [Stand 21.10.2007]

<sup>17</sup> Vgl. URL: <http://www.consors.de> [Stand 18.09.2007]

<sup>18</sup> Vgl. ebenda

<sup>19</sup> Vgl. ebenda

<sup>20</sup> Vgl. URL: <http://www.ariva.de> [Stand 21.10.2007]

**Aktie 4: HEPAS ASSOCIATED MEDIA AG (WKN A0MJ2U)<sup>21</sup>**  
(Spam – Email kam erstmalig am Mittwoch den 01.08.2007)

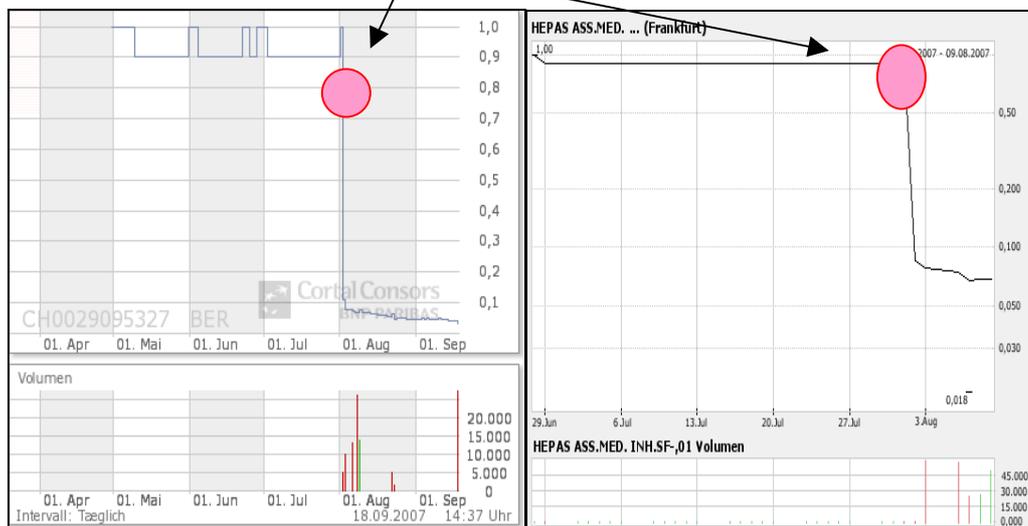
Datum	Eröffnung	Hoch	Tief	Schluss	Umsatz (in Stück)	Umsatz (in EUR)	Preisfeststellungen
01.10.2007	0,049	0,049	0,03	0,044	0	0,00	0
31.08.2007	1,00	1,00	0,044	0,049	4.317.582	354.758,00	327
31.07.2007	0,90	0,90	0,90	0,90	0	0,00	0
29.06.2007	1,00	1,00	0,90	0,90	1.000	1.000,00	5
31.05.2007	1,00	1,00	0,90	1,00	0	0,00	1
Kurs am Empfehlungstag							
01.08.2007	1,00	1,00	0,75	<b>0,75</b>	0	0,00	0

**Tabelle 7: Historische Kurse auf Monatsbasis: Hepas Media AG<sup>22</sup>**

Datum	Eröffnung	Hoch	Tief	Schluss	Umsatz (in Stück)	Umsatz (in EUR)	Preisfeststellungen
01.08.2007	1,00	1,00	0,75	<b>0,75</b>	0	0,00	0
02.08.2007	1,00	1,00	0,08	0,111	5.000	555,00	3
03.08.2007	0,12	0,12	0,078	0,078	10.000	1.200,00	3
06.08.2007	0,072	0,075	0,072	0,075	13.000	972,00	3
07.08.2007	0,067	0,067	0,067	0,067	0	0,00	1
08.08.2007	0,067	0,075	0,067	0,068	26.000	1.915,00	4
09.08.2007	0,088	0,088	0,078	0,078	13.700	1.069,00	3

**Tabelle 8: Wochenkurse vom 01.08 bis 09.08.2007: Hepas Media AG<sup>23</sup>**

**Kurs am Empfehlungstag 0,75 €**



**Abbildung 7: Gesamtchart Hepas Associated Media AG (WKN A0MJ2U)<sup>24</sup>**

**Abbildung 8: Chart vom 28.06 bis 09.08.2007 Hepas Media AG (WKN A0MJ2U)<sup>25</sup>**

<sup>21</sup> Vgl. URL: <http://egghat.blogspot.com/search?q=Hepas+> [Stand 21.10.2007]

<sup>22</sup> Vgl. URL: <http://www.consors.de> [Stand 18.09.2007]

<sup>23</sup> Vgl. ebenda

<sup>24</sup> Vgl. ebenda

<sup>25</sup> Vgl. URL: <http://www.ariva.de> [Stand 21.10.2007]

**Aktie 5: IHP PHOENIX BIOCYCLE AG (WKN A0ML2L)<sup>26</sup>**  
(Spam – Email kam erstmalig am Sonntag den 08.07.2007)

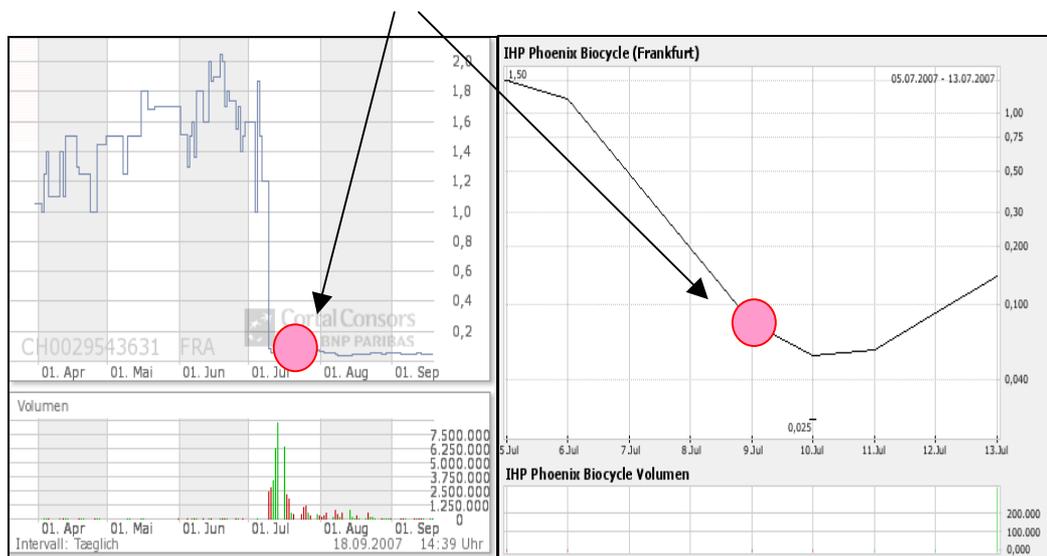
Datum	Eröffnung	Hoch	Tief	Schluss	Umsatz (in Stück)	Umsatz (in EUR)	Preisfeststellungen
01.10.2007	0,053	0,057	0,012	0,038	1.738.675	72.874,00	69
31.08.2007	0,068	0,07	0,031	0,052	4.908.291	229.092,00	175
31.07.2007	1,60	1,99	0,044	0,07	38.609.134	4.246.455,00	1.788
29.06.2007	1,80	1,80	1,30	1,60	11.722	17.030,00	20
<b>Kurs am Empfehlungstag</b>							
09.07.2007	1,20	1,20	0,067	<b>0,08</b>	2.407.137	296.890,00	264

**Tabelle 9:** Historische Kurse auf Monatsbasis: IHP Phoenix Holding AG<sup>27</sup>

Datum	Eröffnung	Hoch	Tief	Schluss	Umsatz (in Stück)	Umsatz (in EUR)	Preisfeststellungen
09.07.2007	1,20	1,20	0,067	<b>0,08</b>	2.407.137	296.890,00	264
10.07.2007	0,08	0,08	0,052	0,054	2.797.102	181.330,00	110
11.07.2007	0,051	0,063	0,044	0,057	3.437.883	183.297,00	99
12.07.2007	0,062	0,10	0,05	0,089	6.268.365	442.312,00	194
13.07.2007	0,084	0,199	0,075	0,14	8.491.467	1.094.371,00	394

**Tabelle 10:** Wochenkurse vom 09.07 bis 13.07.2007: IHP Phoenix Holding AG<sup>28</sup>

**Kurs am Empfehlungstag 0,08 €**



**Abbildung 9:**  
**Gesamtchart IHP AG**  
(WKN A0ML2L)<sup>29</sup>

**Abbildung 10:**  
**Chart vom 05.07 bis 13.07.2007**  
IHP Phoenix AG (WKN A0ML2L)<sup>30</sup>

<sup>26</sup> Vgl. URL: <http://egghat.blogspot.com/search?q=IHP+Phoenix> [Stand 21.10.2007]

<sup>27</sup> Vgl. URL: <http://www.consors.de> [Stand 18.09.2007]

<sup>28</sup> Vgl. ebenda

<sup>29</sup> Vgl. ebenda

<sup>30</sup> Vgl. URL: <http://www.ariva.de> [Stand 21.10.2007]

**Aktie 6: TM MEDIA GROUP (WKN A0MUM8)<sup>31</sup>**  
(Spam – Email kam erstmalig am Sonntag den 15.07.2007)

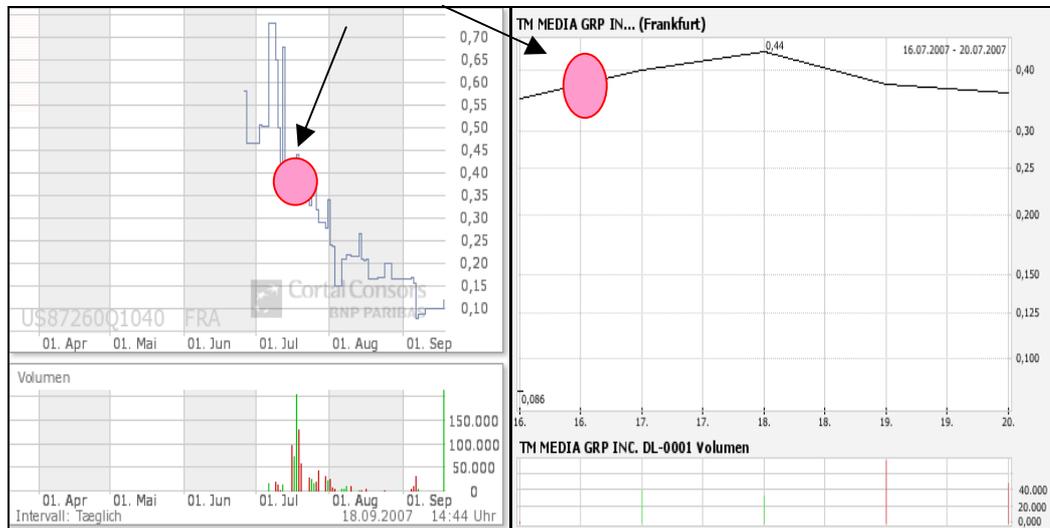
Datum	Eröffnung	Hoch	Tief	Schluss	Umsatz (in Stück)	Umsatz (in EUR)	Preisfeststellungen
01.10.2007	0,166	0,171	0,05	0,142	56.620	5.980,00	23
31.08.2007	0,27	0,365	0,151	0,166	63.468	14.874,00	32
31.07.2007	0,506	0,80	0,23	0,34	799.977	323.685,00	214
29.06.2007	0,58	0,58	0,465	0,465	0	0,00	1
<b>Kurs am Empfehlungstag</b>							
16.07.2007	<b>0,36</b>	0,39	0,30	0,349	96.462	33.537,00	30

**Tabelle 11: Historische Kurse auf Monatsbasis: TM Media Group<sup>32</sup>**

Datum	Eröffnung	Hoch	Tief	Schluss	Umsatz (in Stück)	Umsatz (in EUR)	Preisfeststellungen
16.07.2007	<b>0,36</b>	0,39	0,30	0,349	96.462	33.537,00	30
17.07.2007	0,36	0,42	0,29	0,40	72.635	25.900,00	21
18.07.2007	0,449	0,659	0,35	0,44	203.115	94.640,00	47
19.07.2007	0,395	0,435	0,35	0,375	129.878	52.813,00	27
20.07.2007	0,355	0,419	0,355	0,36	58.036	22.729,00	13

**Tabelle 12: Wochenkurse vom 16.07 bis 20.07.2007 : TM Media Group<sup>33</sup>**

**Kurs am Empfehlungstag 0,36 €**



**Abbildung 11:**  
**Gesamtchart TM Media Group**  
(WKN A0MUM8)<sup>34</sup>

**Abbildung 12:**  
**Chart vom 16.07 bis 20.07.2007**  
TM Media Group (WKN A0MUM8)<sup>35</sup>

<sup>31</sup> Vgl. URL: <http://egghat.blogspot.com/search?q=TM+Media> [Stand 21.10.2007]

<sup>32</sup> Vgl. URL: <http://www.consors.de> [Stand 18.09.2007]

<sup>33</sup> Vgl. ebenda

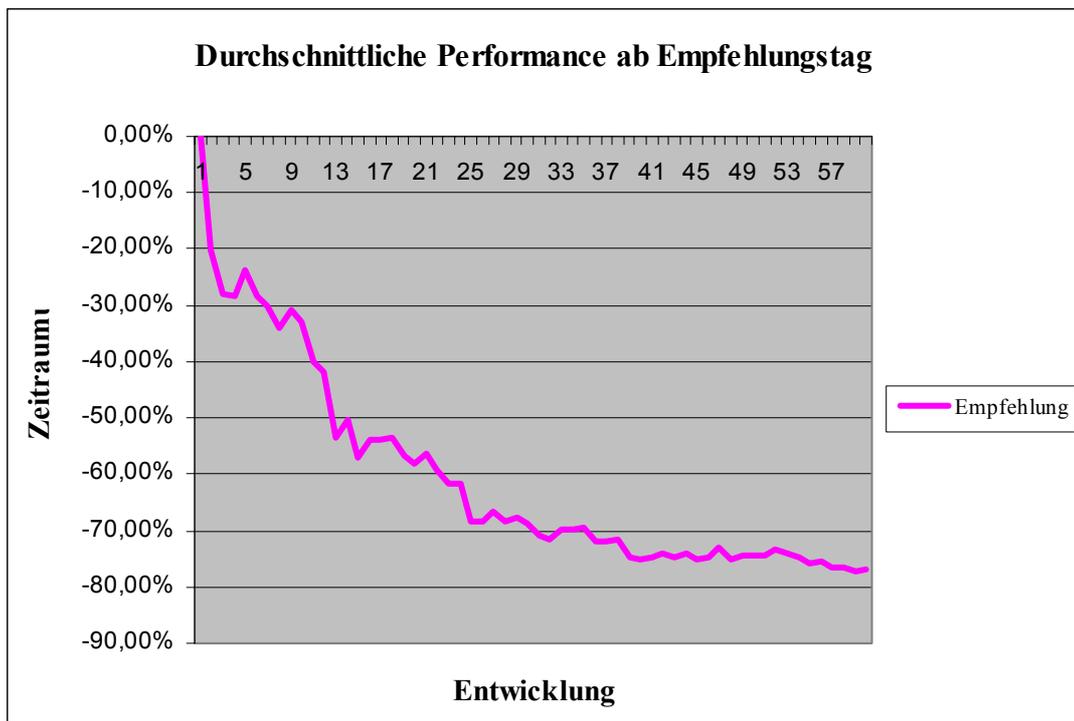
<sup>34</sup> Vgl. ebenda

<sup>35</sup> Vgl. URL: <http://www.ariva.de> [Stand 21.10.2007]

## 2.2.2 Langfristige Analyse der Empfehlungen

Auffällig bei allen diesen sechs Aktien ist das Umsatzverhalten vor und nach dem Empfehlungstag. Vor Empfehlungstag ist das Umsatzvolumen sowie die Anzahl der Preisfeststellungen nahe null. Es findet also kein Handel statt. Nach Empfehlungstag liegen Umsätze von in der Summe einigen hunderttausend bis mehreren Millionen Euro vor (von den vorgestellten sechs Aktien wies die IHP Phoenix Biocycle Holding AG den höchsten Gesamtumsatz von knapp 4,5 Millionen Euro über die Monate Juli und August 2007 auf).

Abbildung 13 (siehe unten) + Tabellen (siehe Anlage 1 bis 7 im Anhang Seite 67 bis 73) gibt die durchschnittliche Performance der sechs ausgewerteten Kaufempfehlungen jeweils ab Empfehlungstag für die nächsten 60 Handelstage auf Basis der jeweiligen Tagesschlusskurse wieder. Als potentieller Kaufkurs wurde dabei der Schlusskurs am Empfehlungstag herangezogen.



**Abbildung 13:** Durchschnittliche Performance ab Empfehlungstag (Spam – Empfehlungen)

Es ist offensichtlich, dass die Kurse ab Empfehlungstag einen gravierenden Abwärtstendenz aufweisen, insbesondere in den ersten 30 Handelstagen ab Empfehlung.