

# Musterportfolio 100

## Strom

### Management Summary

Die Aussicht auf einen subventionierten Industriestrompreis ab Januar 2026 hat an den Energiemärkten in der aktuellen Woche spürbare Kursanstiege ausgelöst. Die Versorgungslage am Gasmarkt bleibt zwar insgesamt komfortabel. Der aktuelle Temperaturlauf zeigt für die zweite Novemberwoche jedoch niedrigere Tendenzen als zuvor. Zudem befinden sich die drei Strom Frontjahre Base in intakten Aufwärtstrends. Daher wollen wir die Dezember-Tranche bei Preisrücksetzern vorzeitig schließen. Die Price-Floors der Lieferjahre 2027 und 2028 ziehen wir hoch, sobald der entsprechende Future über einem Price-Trigger schließt.

Beim **Strom Cal 26 Base** setzen wir den Price-Floor bei 88 Euro/MWh.

Beim **Strom Cal 27 Base** belassen wir den Price-Floor bei 81 Euro/MWh. Sollte der Future oberhalb von 86 Euro/MWh schließen, ziehen wir den Price-Floor hoch bis auf 84,0 Euro/MWh.

Beim **Strom Cal 28 Base** belassen wir den Price-Floor bei 75,50 Euro/MWh. Sollte der Future oberhalb von 80 Euro/MWh schließen, ziehen wir den Price-Floor hoch bis auf 79,0 Euro/MWh.

Beschaffungstelegramm Cal 26: 1 Tranche ist derzeit zur Beschaffung aktiviert  
+++ 1 Tranche ist zur Beschaffung freigegeben +++ letzte Tranchen-Fixierung am 04.11.2025 +++ letzter Fixierungspreis: 88,86 €/MWh +++ aktueller Portfolio-Preis (gesamt): 93,48 €/MWh +++ aktueller Marktpreis: 89,29 €/MWh (Schlusskurs 03.11.2025) +++ aktuelle Hedge-Quote 97 % +++ Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: neutral +++ taktische Positionierung im Hedge-Kanal: neutral +++ mehr Details auf den folgenden Seiten +++

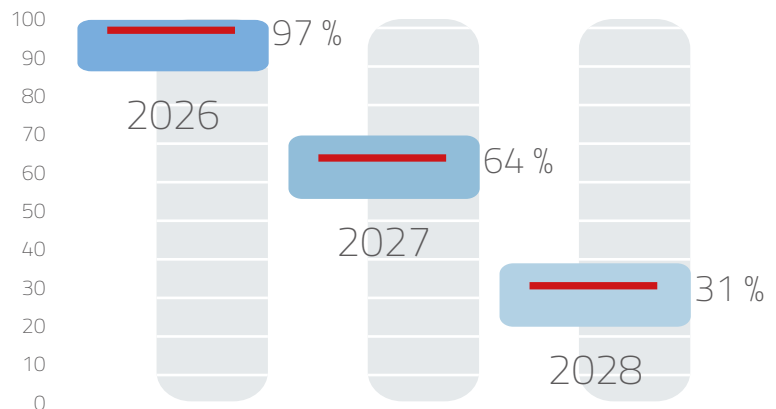
### Inhalt

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 1. Markteinschätzung               | 02 |
| 2. Marktentwicklung                | 04 |
| 3. Aktuelles Beschaffungsportfolio | 05 |
| 4. Taktische Allokation            | 06 |
| 5. Lieferjahr 2026 im Detail       | 07 |
| 6. Lieferjahr 2027 im Detail       | 09 |
| 7. Lieferjahr 2028 im Detail       | 11 |
| 8. Beschaffungshistorie            | 13 |
| 9. Anhang & Charts                 | 14 |
| 10. Erläuterung                    | 23 |
| 11. Impressum & Disclaimer         | 24 |

# Hedge-Situation

In dieser Darstellung sind für die kommenden Lieferjahre die aktuelle Hedge-Situation, sowie die Minimum- und Maximumquoten aus dem Hedge-Kanal ersichtlich.

Aktuelle Hedge-Quoten



## Markteinschätzung (1/2)

**Konjunktur:** Der Oktober verlief an den Finanz- und Rohstoffmärkten ungewöhnlich ruhig. Die globalen Aktienmärkte zeigten aber ein gemischtes Bild: Während Argentinien und Japan starke Kursgewinne verbuchten, bewegte sich der DAX kaum, was die strukturellen Schwächen der europäischen Wirtschaft widerspiegelt. Die US-Märkte hingegen erreichten neue Rekordstände, gestützt durch robuste Investitionen und fiskalische Impulse. Auch die Weltkonjunktur sendete gemischte Signale: Nach Monaten schwacher Daten überraschten jüngste Veröffentlichungen positiv, sodass sich positive und negative Abweichungen die Waage hielten. Das Treffen zwischen US-Präsident Trump und Xi Jinping in Busan brachte Entspannung im Handelskonflikt, insbesondere durch Zollsenkungen und Abkommen über Seltene Erden. Dennoch blieben die strategischen Differenzen bestehen, und trotz günstiger geopolitischer Vorzeichen verhielten sich die Märkte verhalten. Die Aussicht auf einen subventionierten Industriestrompreis ab Januar 2026 hat an den Energiemärkten in der aktuellen Woche jedoch spürbare Reaktionen ausgelöst. Eingepreist wird offensichtlich eine

moderate Wiederbelebung der industriellen Stromnachfrage. Der EU-Beihilferahmen (CISAF) lässt eine maximale Subventionierung auf fünf Cent je Kilowattstunde und maximal 50 Prozent des Verbrauchs der Unternehmen zu. Ob die Maßnahme reale Nachfrageimpulse erzeugt oder lediglich kurzfristige Entlastung bringt, bleibt vorerst offen.

**Fundamental:** Die Versorgungslage am Gasmarkt bleibt insgesamt komfortabel. Norwegen steigerte nach verkürzter Wartung am Troll-Feld seine Gasexporte, während die LNG-Anlandungen in Europa zunahmen. So haben die USA im Oktober erstmals über 10 Millionen Tonnen LNG in einem Monat exportiert und damit einen neuen Rekord gesetzt. Europa war mit fast 7 Millionen Tonnen wichtigster Abnehmer. Derweil sind Asiens Importe von Flüssigerdgas im Oktober im Jahresvergleich erneut gesunken, vor allem wegen anhaltend schwacher Nachfrage aus China, das seit einem Jahr rückläufige Einfuhren verzeichnet. Die milde Witterung hat zudem die Gasspeicher in den letzten Tagen entlastet. Die deutschen Gasspeicherbestände sind wieder über 75 Prozent angestiegen. Neben den genannten möglichen Strompreisentlastungen (siehe

Konjunktur), haben kühlere Temperaturen Kaufdruck ausgelöst. Bis zum Wochenende gehen die Temperaturen weiter leicht zurück. Zu Wochenbeginn liegen sie noch etwa drei Grad Celsius über dem Klimamittel, ab nächster Woche werden sie kühler und bewegen sich um die Normalwerte um 7 bis 8 Grad Celsius. Der aktuelle Lauf zeigt für die zweite Novemberwoche niedrigere Tendenzen als zuvor.

**Charttechnik (siehe ab Seite 16):** Beim **Strom Cal 26 Base** ist am Montag mit einem Close bei 89,3 Euro/MWh die starke Widerstandszone bei rund 88 Euro/MWh auf Tagesschlusskursbasis überschritten worden. Dies ist charttechnisch bullish einzuordnen. In der Folge wurde auch bereits die 90-Euro-Marke angelaufen. Seit Mitte August hat sich damit ein mittelfristiger Aufwärtstrend etabliert. Die nächsten wichtigen Widerstandsmarken liegen bei 90,6 Euro/MWh (Mai-Hoch) und 93,3 Euro/MWh (Juni-Hoch). Ein starker Horizontal-Support befindet sich bei 87,1 - 86,6 Euro/MWh, bestehend aus 200-Tage-Linie und der grün gestrichelten Aufwärtstrendgeraden.

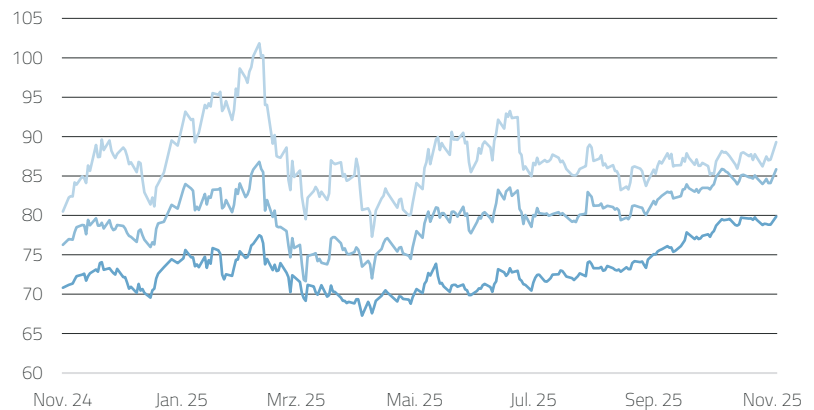
(Fortsetzung auf nächster Seite)

# Strom- markt

In dieser Darstellung wird die Preisentwicklung der letzten 52 Wochen für die drei Frontjahre Base dargestellt.

2026  
2027  
2028

Preisentwicklung (Base)  
€/MWh



## Markt- einschätzung (2/2)

**Fazit:** Wir haben unsere Short-Position der Oktober-Tranche heute Vormittag geschlossen. Die November-Tranche hatten wir am Montag zum Settlementpreis geschlossen. Aufgrund des nun intakten mittelfristigen Aufwärtstrends wollen wir bei einem Preiserücksetzer eine Long-Position für die Dezember-Tranche eingehen. Den Price-Floor setzen wir oberhalb der aufgeführten Supportzone bei 88 Euro/MWh. Mit der dann letzten Tranche für das Lieferjahr 2026 ist die Beschaffung beendet.

Das **Strom Cal 27 Base** befindet sich weiterhin in einem intakten mittelfristigen Aufwärtstrend. Zum aktuellen Zeitpunkt steigt der Jahres-Future über das letzte Verlaufshoch bei 85,9 Euro/MWh, womit der Aufwärtstrend weiter bestätigt wäre und ein Anstieg in Richtung des Jahreshochs anstehen dürfte (86,8 Euro/MWh). Erfolgt auch ein Tagesschlusskurs darüber, wäre dies ein weiteres bullisches Signal. Wir wollen Preiserücksetzer entsprechend weiterhin für Beschaffungsaktivitäten nutzen (Buy the Dip).

**Fazit:** Zuletzt kam es zu einer nachlassenden Aufwärtsdynamik beim Strom Cal 27 Base. Sollte das letzte Verlaufshoch im Tages-Liniendiagramm jedoch überwunden werden, wäre

dies bullish zu werten und ein Rücksetzer bis zur 200-Tage-Linie bei aktuell 80,2 Euro/MWh wäre dann weniger aussichtsreich. Dieses Signal ist aber noch nicht erfolgt. Wir belassen den Price-Floor der Dezember-Tranche daher bei 81 Euro/MWh. Sollte der Future oberhalb von 86 Euro/MWh schließen, ziehen wir den Price-Floor hoch bis auf 84,0 Euro/MWh. Die November-Tranche haben wir am Montag zum Settlementpreis geschlossen.

Das **Strom Cal 28 Base** behauptet sich weiterhin in einem intakten mittelfristigen Aufwärtstrend. Zuletzt stieg der Preis bis knapp an die 80-Euro-Marke an, konnte diese psychologische Marke jedoch nicht auf Tagesschlusskursbasis überwinden. Zum aktuellen Zeitpunkt notiert der Future oberhalb dieser Marke. Ein Anstieg darüber würde den Aufwärtstrend weiter bestätigen. Wir wollen daher etwaige Kursrücksetzer weiterhin als Kaufgelegenheit nutzen (Buy the Dip).

**Fazit:** Sollte die 80-Euro-Marke im Tages-Liniendiagramm überwunden werden, wäre dies bullish zu werten und ein Rücksetzer bis zum aktuellen Price-Floor (75,5 Euro/MWh) wäre weniger aussichtsreich. Dieses Signal ist aber noch nicht erfolgt. Wir belassen den

Price-Floor der Dezember-Tranche daher bei 75,5 Euro/MWh. Sollte der Future oberhalb von 80 Euro/MWh schließen, ziehen wir den Price-Floor hoch bis auf 79,0 Euro/MWh. Die November-Tranche haben wir am Montag zum Settlementpreis geschlossen.

**Portfolioausrichtung:** Beim Strom Cal 26 Base haben wir unsere Short-Position (Oktober-Tranche) geschlossen und sind damit aktuell in allen drei Lieferjahren neutral positioniert. Die November-Tranchen haben wir aufgrund der intakten Aufwärtstrends am Montag zum Settlementpreis geschlossen. Die Dezember-Tranche wollen wir bei Preiserücksetzern vorzeitig schließen.

Beim **Strom Cal 26 Base** setzen wir den Price-Floor bei 88 Euro/MWh.

Beim **Strom Cal 27 Base** belassen wir den Price-Floor bei 81 Euro/MWh. Sollte der Future oberhalb von 86 Euro/MWh schließen, ziehen wir den Price-Floor hoch bis auf 84,0 Euro/MWh.

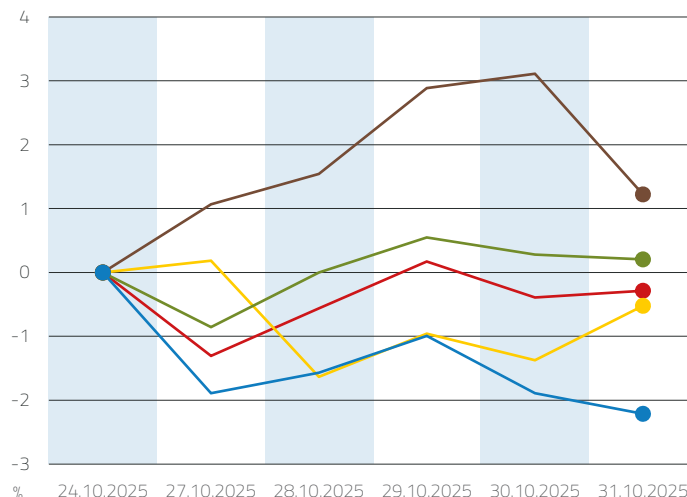
Beim **Strom Cal 28 Base** belassen wir den Price-Floor bei 75,50 Euro/MWh. Sollte der Future oberhalb von 80 Euro/MWh schließen, ziehen wir den Price-Floor hoch bis auf 79,0 Euro/MWh.

# Markt- entwicklung

In dieser Darstellung wird die Veränderung in der Vorwoche der Energiemärkte in prozentualen Werten abgebildet.

● Strom  
● CO<sub>2</sub>  
● Gas  
● Kohle  
● Brent

## Energiemarktentwicklung KW 45



# Markt- rückblick

Die Kursentwicklung der Mehrheit der von uns betrachteten Rohstoffe und der EUAs verlief auch in der KW 44 in vergleichsweise ruhigen Bahnen. Dies zeigt sich daran, dass ein Rückgang von Erdgas TTF Cal 26 um 2,2 Prozent auf 30,50 Euro/MWh und ein Anstieg von Steinkohle API#2 um 1,2 Prozent im Settlement auf 102,48 US-Dollar/t herausragen. Der Strom Cal 26 Base, die EUAs (Dez-25) und Rohöl Brent (Frontmonat) rührten sich dagegen nicht wesentlich vom Fleck. Zudem war das Gros der Wochenbewegung bereits zu Wochenbeginn zu verzeichnen. Letztendlich verharrten Strom, Erdgas und die EUAs nach wie vor in ihrer Handelsspanne. Auch im gesamten Oktober war nur eine geringe Veränderung festzustellen. Am kräftigsten ging es mit den EUAs nach oben (plus 3,8 Prozent) und

damit den vierten Monat in Folge, während der Brent Crude Frontmonat und TTF Gas Cal 26 um 1,8 bzw. 2,5 Prozent fielen. In dieser Gemengelage verbuchte der Strompreis Cal 26 Base ein Plus von 2,3 Prozent gegenüber Ende September. Damit reihten sich die Energierohstoffe nur teilweise in das Gesamtbild an den Finanzmärkten ein.

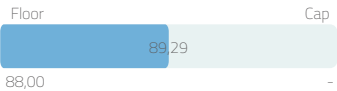
Zur Abwechslung soll an dieser Stelle der Aktienmarkt Argentiniens erwähnt werden, der im Oktober um sage und schreibe 56,3 Prozent nach oben schoss, wobei er bis zur Wahl, bei der Präsident Javier Milei einen unerwartet deutlichen Sieg einfahren konnte, „nur“ 16 Prozent im Plus lag. Ein ähnliches Bild zeigte sich in Japan, wo der Nikkei 225 vor allem die Wahl Sanae Takaichis zur Premierministerin mit ihrem liberalen Wirtschaftskurs mit einem Zuwachs um

knapp 17 Prozent auf das Rekordhoch von 52.411 Punkten goutierte. Dagegen musste sich der DAX mit einem mageren Plus von 0,3 Prozent zufriedengeben, was wiederum den Reformwillen hierzulande widerspiegelt. Der bisherige Zuwachs in Höhe von 20 Prozent in diesem Jahr ist ausschließlich einer Ausweitung der Bewertung geschuldet, denn die Gewinne aller DAX-Konzerne dürften dieses Jahr Schätzungen zufolge stagnieren.

# Beschaffungsportfolio Strom

## aktuell

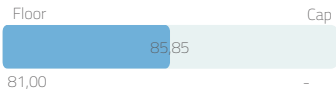
2026



Lieferjahr 2026

35 von 36 Tranchen wurden bislang beschafft | 1 Tranche ist derzeit zur Beschaffung freigegeben | 1 freigegebene Tranche ist zur Beschaffung aktiviert | Nächster Tranchen-Freigabetermin: 1.12. | Letzter Termin für die nächste Fixierung: 15.12. | Hedge-Quote: 97 % | Aktueller Portfolio-Preis (geschlossene & offene Position): 93,48 €/MWh | Benchmark-Preis (geschlossene & offene Position): 93,18 €/MWh | Aktuelles Setup (aktiviert); Price-Floor bei 88 €/MWh | Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: neutral | Taktische Positionierung im Hedge-Kanal: neutral

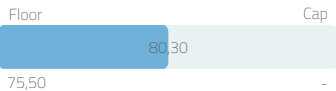
2027



Lieferjahr 2027

23 von 36 Tranchen wurden bislang beschafft | 2 Tranchen sind derzeit zur Beschaffung freigegeben | 1 freigegebene Tranche ist zur Beschaffung aktiviert | Nächster Tranchen-Freigabetermin: 1.12. | Letzter Termin für die nächste Fixierung: 31.3. | Hedge-Quote: 64 % | Aktueller Portfolio-Preis (geschlossene & offene Position): 80,50 €/MWh | Benchmark-Preis (geschlossene & offene Position): 80,22 €/MWh | Aktuelles Setup (aktiviert); Price-Floor bei 81 €/MWh | Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: neutral | Taktische Positionierung im Hedge-Kanal: neutral

2028



Lieferjahr 2028

11 von 36 Tranchen wurden bislang beschafft | 2 Tranchen sind derzeit zur Beschaffung freigegeben | 1 freigegebene Tranche ist zur Beschaffung aktiviert | Nächster Tranchen-Freigabetermin: 1.12. | Letzter Termin für die nächste Fixierung: 31.3. | Hedge-Quote: 31 % | Aktueller Portfolio-Preis (geschlossene & offene Position): 78,32 €/MWh | Benchmark-Preis (geschlossene & offene Position): 78,23 €/MWh | Aktuelles Setup (aktiviert); Price-Floor bei 75,5 €/MWh | Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: bullish | Taktische Positionierung im Hedge-Kanal: neutral

Limit-Check

| Lieferjahr | Deadline Fixierung | Letzter Fixierungspreis | Schlusskurs (Vortag) | Price-Floor (aktive Tranchen) | Price-Cap (aktive Tranchen) | Status    |
|------------|--------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------|
| 2026       | 15.12.2025         | 88,86 €/MWh             | 89,29 €/MWh          | 88,00 €/MWh                   | -                           | aktiviert |
| 2027       | 31.03.2026         | 85,48 €/MWh             | 85,85 €/MWh          | 81,00 €/MWh                   | -                           | aktiviert |
| 2028       | 31.03.2026         | 79,85 €/MWh             | 80,30 €/MWh          | 75,50 €/MWh                   | -                           | aktiviert |

Übersicht

| Lieferjahr | Beschaffte Tranchen | Beschaffte Menge | Hedge Quote | Portfolio-Preis | Benchmark-Preis | freigegebene Tranchen | aktivierte Tranchen | P&L        |
|------------|---------------------|------------------|-------------|-----------------|-----------------|-----------------------|---------------------|------------|
| 2026       | 35 von 36           | 97 GWh           | 97 %        | 93,48 €/MWh     | 93,18 €/MWh     | 1                     | 1                   | - 30.333 € |
| 2027       | 23 von 36           | 64 GWh           | 64 %        | 80,50 €/MWh     | 80,22 €/MWh     | 2                     | 1                   | - 27.722 € |
| 2028       | 11 von 36           | 31 GWh           | 31 %        | 78,32 €/MWh     | 78,23 €/MWh     | 2                     | 1                   | - 9.278 €  |

Der Portfolio- und Benchmark-Preis setzt sich zusammen aus den bereits fixierten Hedges und der Bewertung der offenen Position zum aktuellen Marktpreis. Weitere Informationen auf Seite 10.

[Link zur Deal History](#)

# Allokation

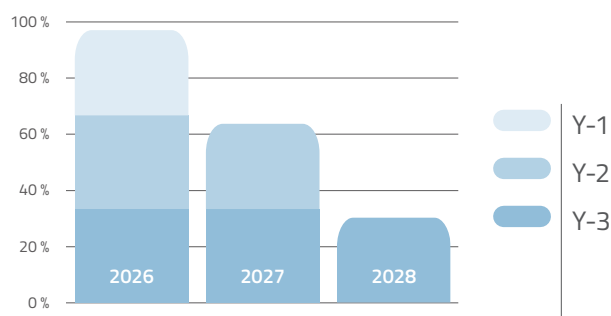
## EnerChase vs. Benchmark

Die taktische Allokation im Hedge-Kanal ergibt sich aus der mittel- bis langfristigen Markterwartung. In der obersten Tabelle bzw. Grafik sind die tatsächlichen Hedge-Quoten für die drei Lieferjahre aufgeführt. In den Spalten Y-1, Y-2 und Y-3 wird die jährliche Veränderung der Hedge-Quote dargestellt (Y-1 steht beispielsweise für das letzte Jahr vor

Lieferbeginn). Die zweite Tabelle stellt die „neutralen“ Hedge-Quoten dar, die bei einem kontinuierlichen Beschaffungsvorgehen entstehen würden. Dies entspricht der Mittellinie des Hedge-Kanals. Die unterste Tabelle zeigt die Abweichungen der tatsächlichen Quoten von der Benchmark.

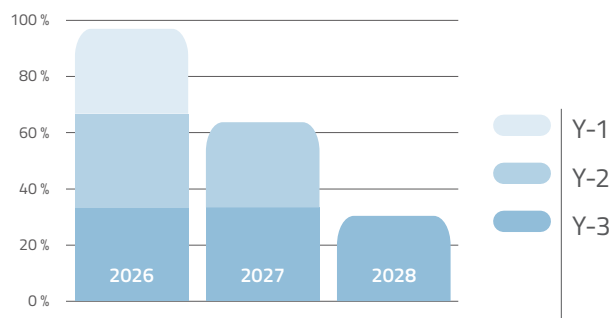
### Taktische Allokation

| Lieferjahr (Y) | aktuell | Y-1  | Y-2  | Y-3  |
|----------------|---------|------|------|------|
| 2026           | 97 %    | 31 % | 33 % | 33 % |
| 2027           | 64 %    |      | 31 % | 33 % |
| 2028           | 31 %    |      |      | 31 % |



### Benchmark Allokation

| Lieferjahr (Y) | aktuell | Y-1  | Y-2  | Y-3  |
|----------------|---------|------|------|------|
| 2026           | 97 %    | 31 % | 33 % | 33 % |
| 2027           | 64 %    |      | 31 % | 33 % |
| 2028           | 31 %    |      |      | 31 % |



### Aktive Allokation

| Lieferjahr (Y) | aktuell | Y-1 | Y-2 | Y-3 |
|----------------|---------|-----|-----|-----|
| 2026           | 0 %     | 0 % | 0 % | 0 % |
| 2027           | 0 %     |     | 0 % | 0 % |
| 2028           | 0 %     |     |     | 0 % |

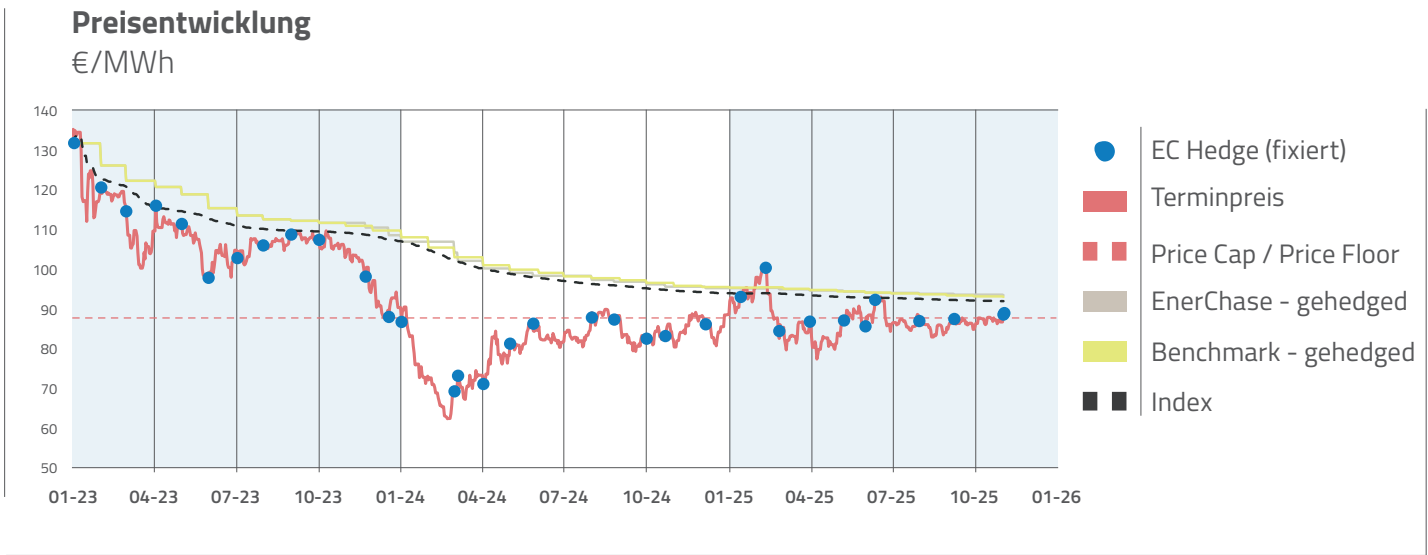
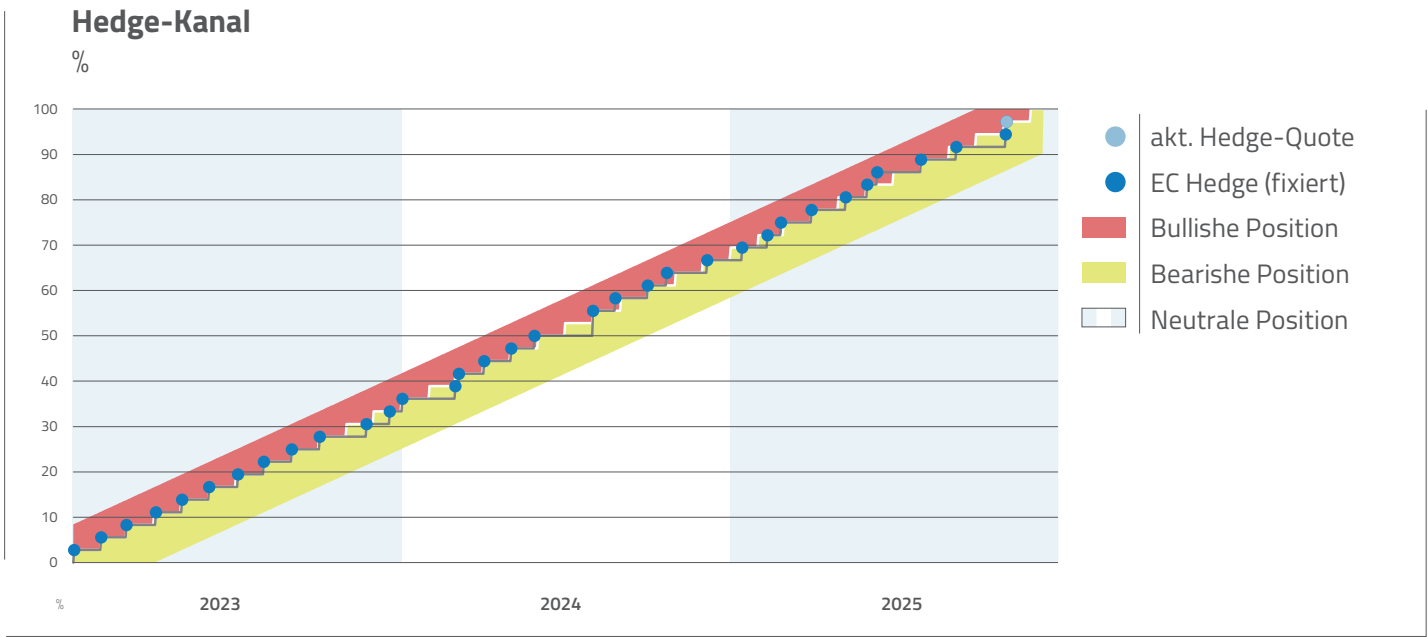


# Strom

## 2026

Nachfolgend ist das Beschaffungsvorgehen über den gesamten Zeithorizont dargestellt. In der oberen Darstellung befindet sich die mengenmäßige Entwicklung im Hedge-Kanal. Die untere Abbildung

zeigt die preisliche Entwicklung gegenüber dem Markt sowie der Benchmark.



| Lieferjahr | Beschaffte Tranchen | Beschaffte Menge | Hedge Quote | Portfolio-Preis | Benchmark-Preis | freigegebene Tranchen | aktivierte Tranchen | P&L        |
|------------|---------------------|------------------|-------------|-----------------|-----------------|-----------------------|---------------------|------------|
| 2026       | 35 von 36           | 97 GWh           | 97 %        | 93,48 €/MWh     | 93,18 €/MWh     | 1                     | 1                   | - 30.333 € |

Der Portfolio- und Benchmark-Preis setzt sich zusammen aus den bereits fixierten Hedges und der Bewertung der offenen Position zum aktuellen Marktpreis. Weitere Informationen auf Seite 13.

[Link zur Deal History](#)



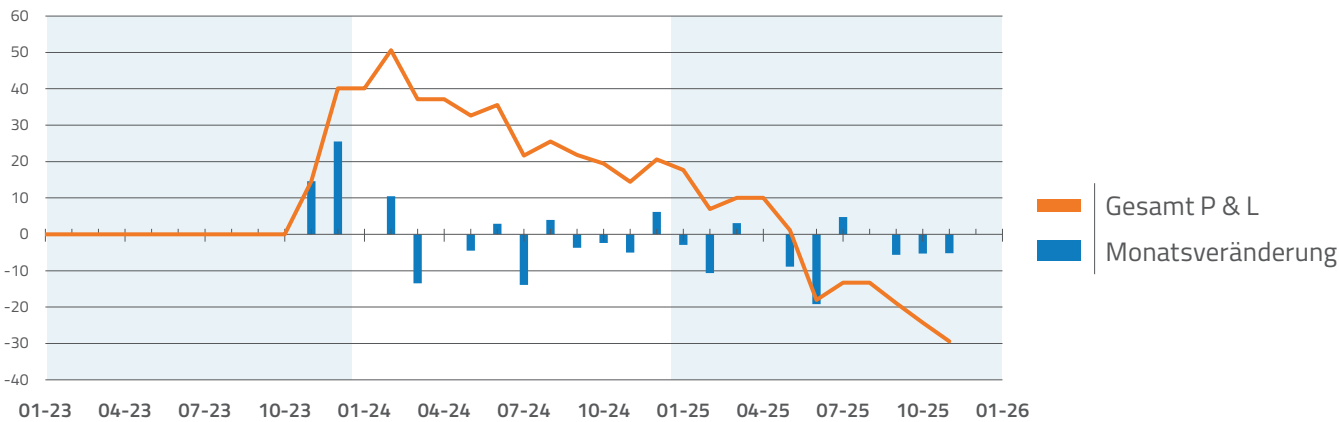
# Profit and Loss | Value-at-Risk

## 2026

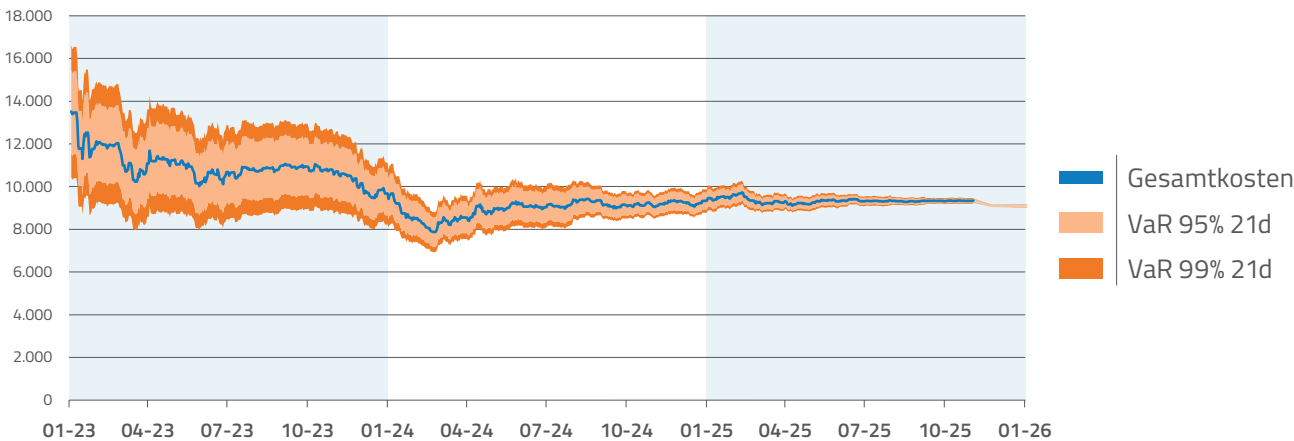
Nachfolgend ist die P&L und Risikobewertung der Gesamtkosten über den gesamten Zeithorizont dargestellt. In der oberen Darstellung befindet sich die Gesamtbewertung gegenüber der Benchmark in orange. In blau ist die Monatsveränderung dargestellt.

Die untere Abbildung zeigt die preisliche Entwicklung der Gesamtkosten und den Value-at-Risk. Zudem wird in der Tabelle der VaR der Gesamtkosten in T€ dargestellt, sowie der VaR der Kosten der offenen Position in €/MWh.

P&L-Entwicklung  
T€



VaR der Gesamtkosten  
T€



| Lieferjahr                      | Gesamtkosten | P&L        | 21d VaR                    | 50d VaR                    | 100d VaR                   |
|---------------------------------|--------------|------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| 2026                            | 9.346 T€     | - 30.333 € | 9.068 - 9.134 T€ (95%)     | 9.050 - 9.152 T€ (95%)     | 9.028 - 9.173 T€ (95%)     |
|                                 |              |            | 9.054 - 9.147 T€ (99%)     | 9.029 - 9.172 T€ (99%)     | 8.999 - 9.202 T€ (99%)     |
| Bewertung der offenen Position: |              |            | 77,40 - 101,18 €/MWh (95%) | 70,94 - 107,64 €/MWh (95%) | 63,34 - 115,24 €/MWh (95%) |
|                                 |              |            | 72,61 - 105,97 €/MWh (99%) | 63,55 - 115,03 €/MWh (99%) | 52,89 - 125,69 €/MWh (99%) |

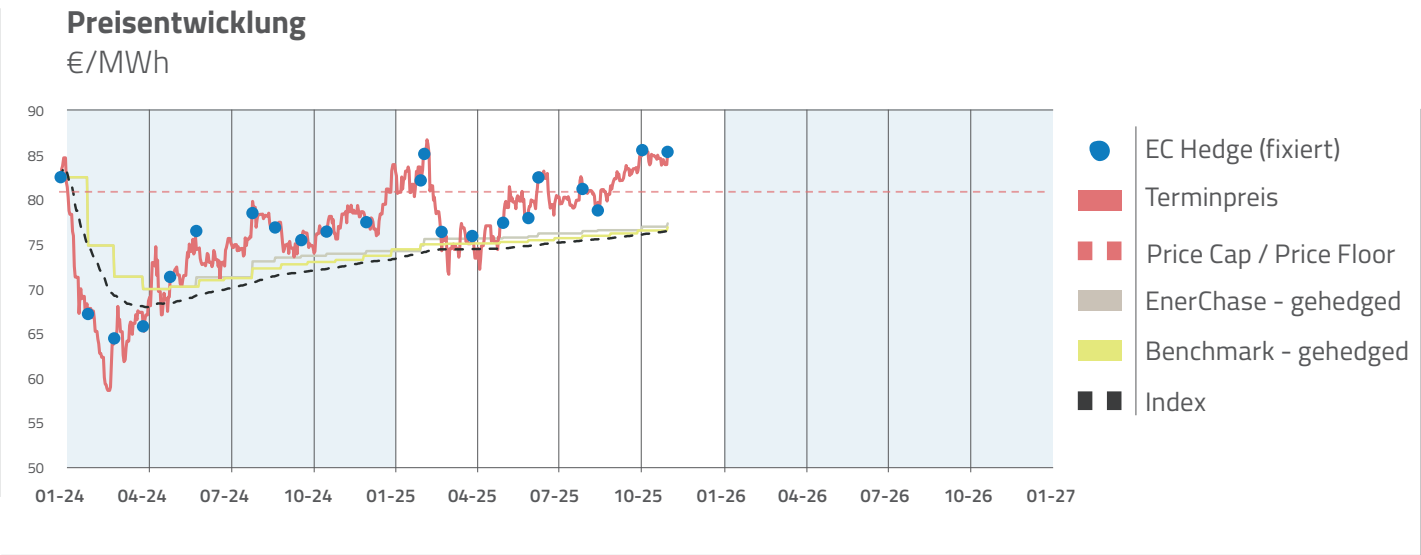
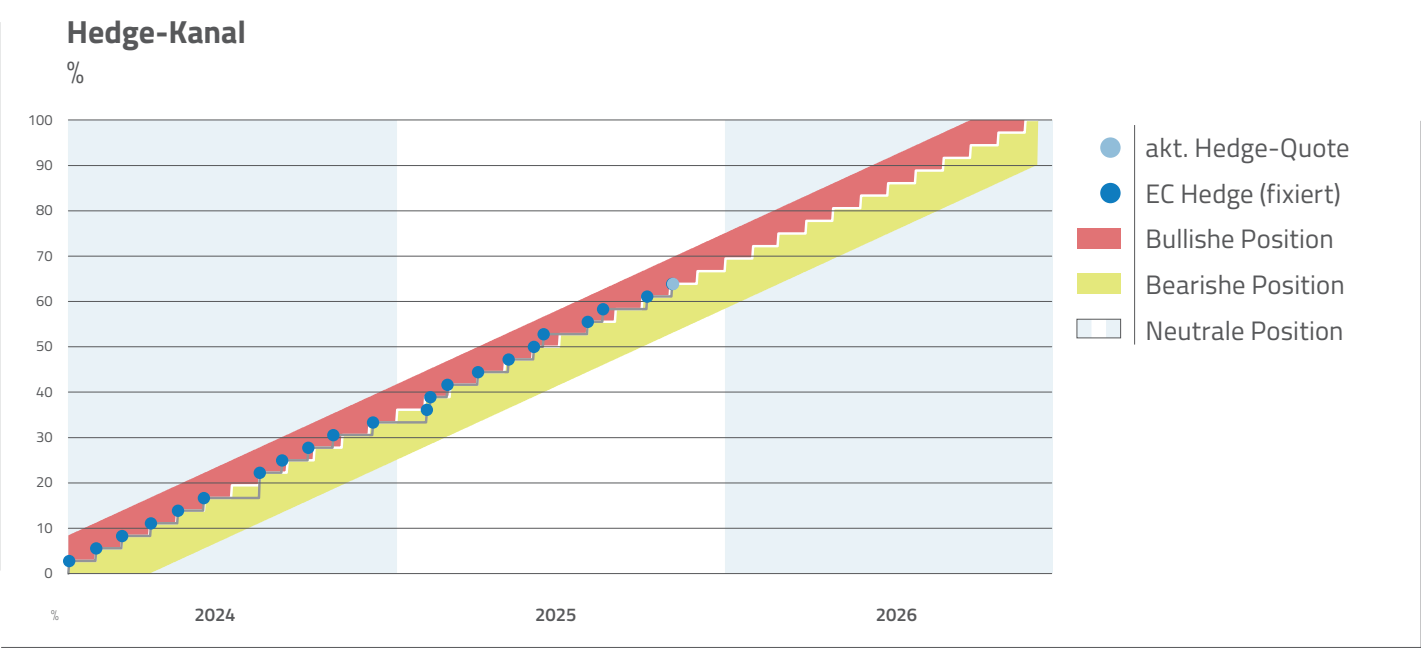


# Strom

## 2027

Nachfolgend ist das Beschaffungsvorgehen über den gesamten Zeithorizont dargestellt. In der oberen Darstellung befindet sich die mengenmäßige Entwicklung im Hedge-Kanal. Die untere Abbildung

zeigt die preisliche Entwicklung gegenüber dem Markt sowie der Benchmark.



| Lieferjahr | Beschaffte Tranchen | Beschaffte Menge | Hedge Quote | Portfolio-Preis | Benchmark-Preis | freigegebene Tranchen | aktivierte Tranchen | P&L        |
|------------|---------------------|------------------|-------------|-----------------|-----------------|-----------------------|---------------------|------------|
| 2027       | 23 von 36           | 64 GWh           | 64 %        | 80,50 €/MWh     | 80,22 €/MWh     | 2                     | 1                   | - 27.722 € |

Der Portfolio- und Benchmark-Preis setzt sich zusammen aus den bereits fixierten Hedges und der Bewertung der offenen Position zum aktuellen Marktpreis. Weitere Informationen auf Seite 13.

[Link zur Deal History](#)

# Profit and Loss | Value-at-Risk

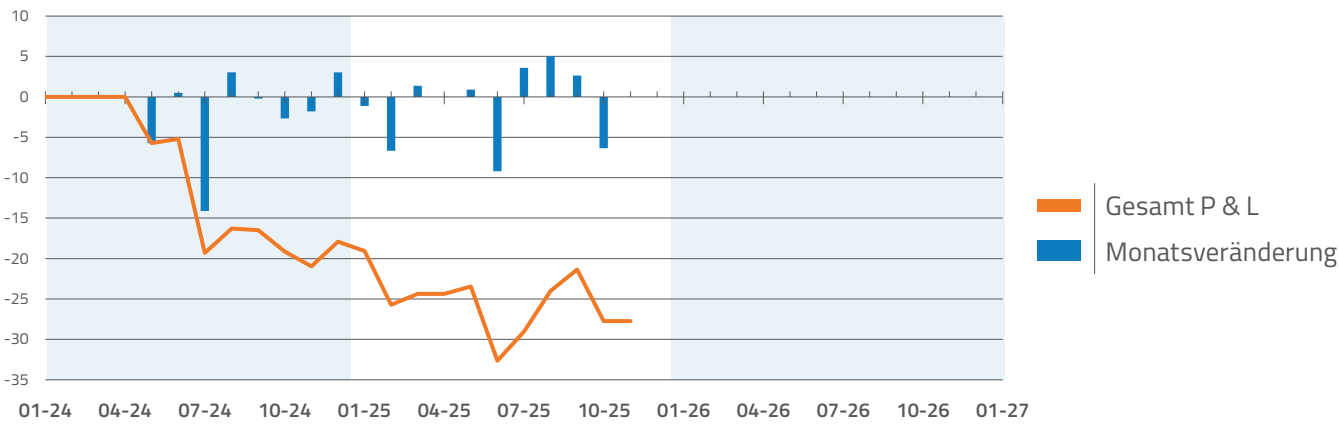
## 2027

Nachfolgend ist die P&L und Risikobewertung der Gesamtkosten über den gesamten Zeithorizont dargestellt. In der oberen Darstellung befindet sich die Gesamtbewertung gegenüber der Benchmark in orange. In blau ist die Monatsveränderung dargestellt.

Die untere Abbildung zeigt die preisliche Entwicklung der Gesamtkosten und den Value-at-Risk. Zudem wird in der Tabelle der VaR der Gesamtkosten in T€ dargestellt, sowie der VaR der Kosten der offenen Position in €/MWh.

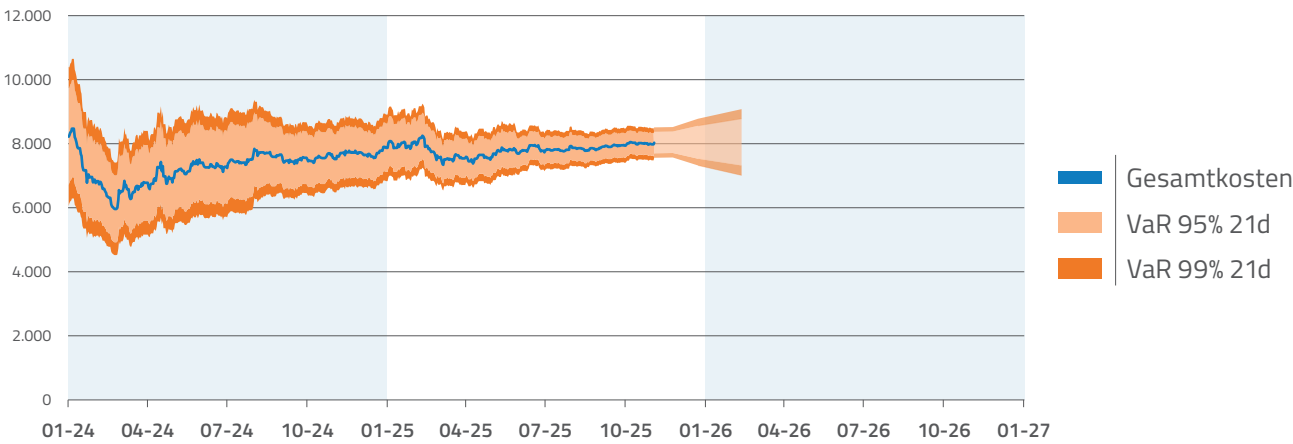
### P&L-Entwicklung

T€



### VaR der Gesamtkosten

T€



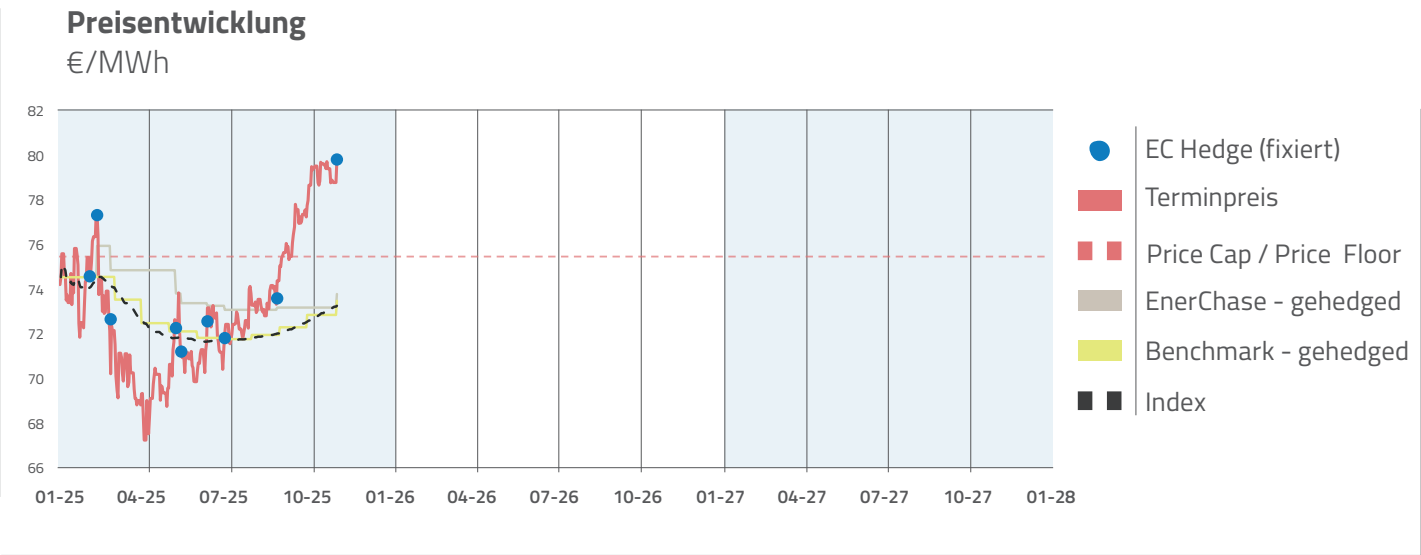
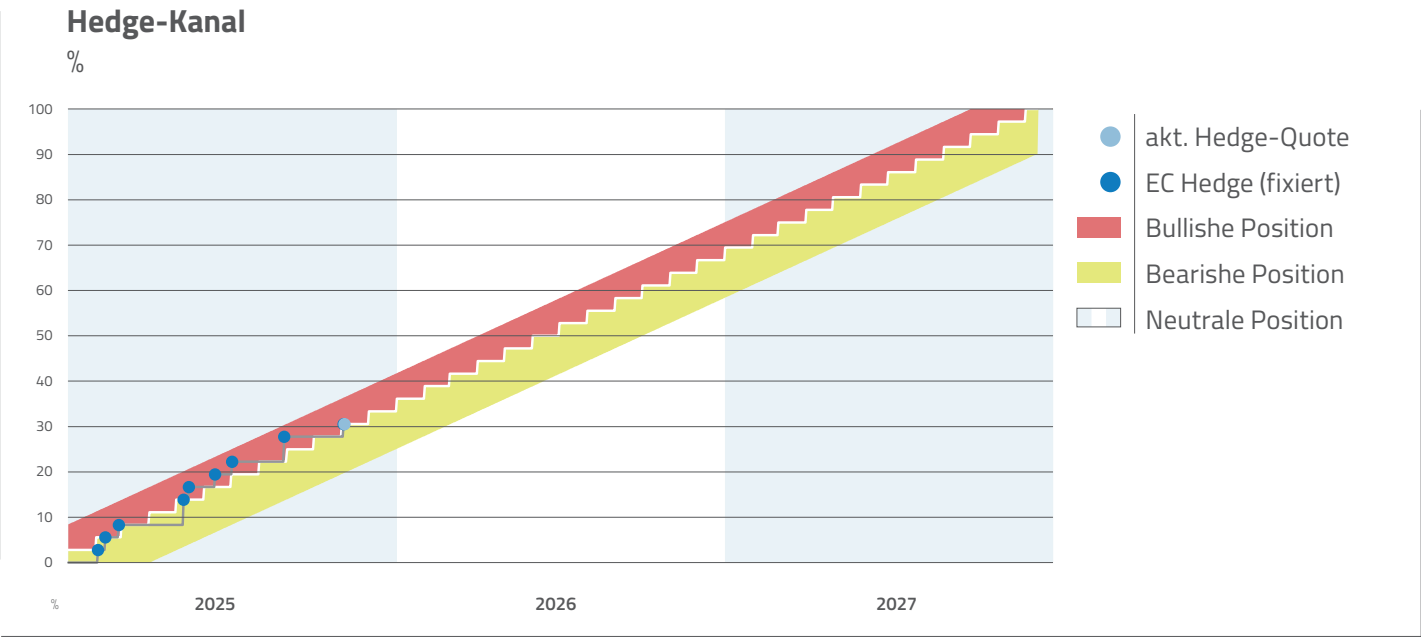
| Lieferjahr                      | Gesamtkosten | P&L        | 21d VaR                                                | 50d VaR                                                  | 100d VaR                                                 |
|---------------------------------|--------------|------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 2027                            | 8.036 T€     | - 27.722 € | 7.715 - 8.385 T€ (95%)<br>7.576 - 8.524 T€ (99%)       | 7.532 - 8.567 T€ (95%)<br>7.318 - 8.782 T€ (99%)         | 7.318 - 8.781 T€ (95%)<br>7.015 - 9.085 T€ (99%)         |
| Bewertung der offenen Position: |              |            | 76,57 - 95,13 €/MWh (95%)<br>72,72 - 98,98 €/MWh (99%) | 71,52 - 100,18 €/MWh (95%)<br>65,59 - 106,11 €/MWh (99%) | 65,59 - 106,11 €/MWh (95%)<br>57,19 - 114,51 €/MWh (99%) |

# Strom

## 2028

Nachfolgend ist das Beschaffungsvorgehen über den gesamten Zeithorizont dargestellt. In der oberen Darstellung befindet sich die mengenmäßige Entwicklung im Hedge-Kanal. Die untere Abbildung

zeigt die preisliche Entwicklung gegenüber dem Markt sowie der Benchmark.



| Lieferjahr | Beschaffte Tranchen | Beschaffte Menge | Hedge Quote | Portfolio-Preis | Benchmark-Preis | freigegebene Tranchen | aktivierte Tranchen | P&L       |
|------------|---------------------|------------------|-------------|-----------------|-----------------|-----------------------|---------------------|-----------|
| 2028       | 11 von 36           | 31 GWh           | 31 %        | 78,32 €/MWh     | 78,23 €/MWh     | 2                     | 1                   | - 9.278 € |

Der Portfolio- und Benchmark-Preis setzt sich zusammen aus den bereits fixierten Hedges und der Bewertung der offenen Position zum aktuellen Marktpreis. Weitere Informationen auf Seite 13.

[Link zur Deal History](#)

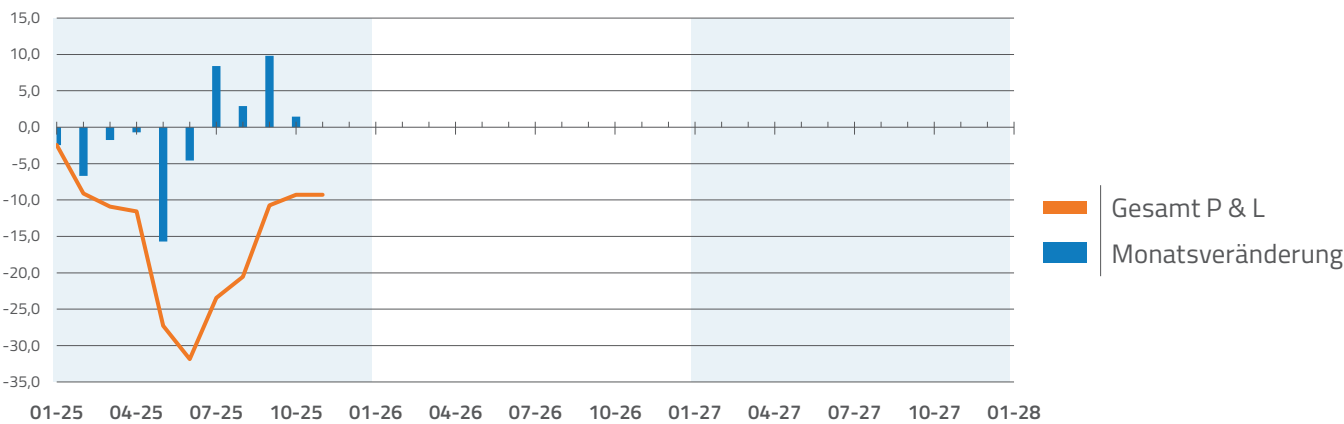
# Profit and Loss | Value-at-Risk

## 2028

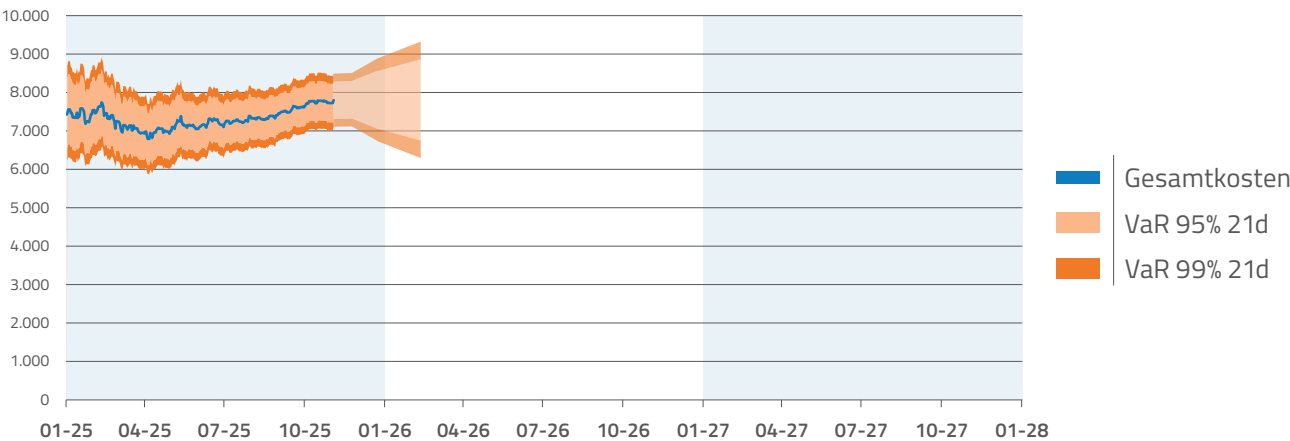
Nachfolgend ist die P&L und Risikobewertung der Gesamtkosten über den gesamten Zeithorizont dargestellt. In der oberen Darstellung befindet sich die Gesamtbewertung gegenüber der Benchmark in orange. In blau ist die Monatsveränderung dargestellt.

Die untere Abbildung zeigt die preisliche Entwicklung der Gesamtkosten und den Value-at-Risk. Zudem wird in der Tabelle der VaR der Gesamtkosten in T€ dargestellt, sowie der VaR der Kosten der offenen Position in €/MWh.

P&L-Entwicklung  
T€



VaR der Gesamtkosten  
T€



| Lieferjahr                      | Gesamtkosten | P&L       | 21d VaR                                                | 50d VaR                                                | 100d VaR                                                |
|---------------------------------|--------------|-----------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| 2028                            | 7.801 T€     | - 9.278 € | 7.326 - 8.303 T€ (95%)<br>7.122 - 8.507 T€ (99%)       | 7.061 - 8.568 T€ (95%)<br>6.746 - 8.883 T€ (99%)       | 6.749 - 8.881 T€ (95%)<br>6.304 - 9.325 T€ (99%)        |
| Bewertung der offenen Position: |              |           | 73,02 - 87,08 €/MWh (95%)<br>70,08 - 90,02 €/MWh (99%) | 69,19 - 90,91 €/MWh (95%)<br>64,67 - 95,43 €/MWh (99%) | 64,70 - 95,40 €/MWh (95%)<br>58,30 - 101,80 €/MWh (99%) |

# Beschaffungshistorie

## Preise, Mengen, Kosten

### Zusammenfassung

Für das Lieferjahr 2026 beträgt der gesamte durchschnittliche Portfolio-Preis aktuell 93,48 €/MWh (geschlossene & offene Position). Es sind 97 Prozent der Gesamtmenge preislich fixiert worden. Die offene Position wird derzeit mit 89,29 €/MWh bewertet. Die Gesamtkosten würden sich zum aktuellen Zeitpunkt auf 9.348 T€ belaufen.

Für das Lieferjahr 2027 beträgt der gesamte durchschnittliche Portfolio-Preis aktuell 80,50 €/MWh (geschlossene & offene Position). Es sind 64 Prozent der Gesamtmenge preislich fixiert worden. Die offene Position wird derzeit mit 85,85 €/MWh bewertet. Die Gesamtkosten würden sich zum aktuellen Zeitpunkt auf 8.050 T€ belaufen.

Für das Lieferjahr 2028 beträgt der gesamte durchschnittliche Portfolio-Preis aktuell 78,32 €/MWh (geschlossene & offene Position). Es sind 31 Prozent der Gesamtmenge preislich fixiert worden. Die offene Position wird derzeit mit 80,30 €/MWh bewertet. Die Gesamtkosten würden sich zum aktuellen Zeitpunkt auf 7.832 T€ belaufen.

### Beschaffungspreise

| (in €/MWh)                  | 2026   | 2027  | 2028  |
|-----------------------------|--------|-------|-------|
| enerchase - gehedged        | 93,60  | 77,47 | 73,82 |
| enerchase - offene Position | 89,29  | 85,85 | 80,30 |
| enerchase - gesamt          | 93,48  | 80,50 | 78,32 |
| Benchmark - gesamt          | 93,18  | 80,22 | 78,23 |
| enerchase vs. BM - gesamt*  | 0,30   | 0,28  | 0,09  |
| enerchase - gehedged in Y-1 | 89,49  |       |       |
| enerchase - gehedged in Y-2 | 82,12  | 80,86 |       |
| enerchase - gehedged in Y-3 | 108,85 | 74,36 | 73,82 |

\*) Negativ = EC günstiger als BM | Positiv = EC teurer als BM

### Beschaffungsmenge

| (in GWh)                            | 2026   | 2027   | 2028   |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| enerchase - gehedged                | 97,22  | 63,89  | 30,56  |
| enerchase - offene Position         | 2,78   | 36,11  | 69,44  |
| enerchase - gesamt                  | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| Benchmark - offene Position         | 2,78   | 36,11  | 69,44  |
| enerchase vs. BM - offene Position* | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| enerchase - gehedged in Y-1         | 30,56  |        |        |
| enerchase - gehedged in Y-2         | 33,33  | 0,00   |        |
| enerchase - gehedged in Y-3         | 33,33  | 33,33  | 0,00   |

\*) Negativ = EC long im Vgl. zum BM | Positiv = EC short im Vgl. zum BM

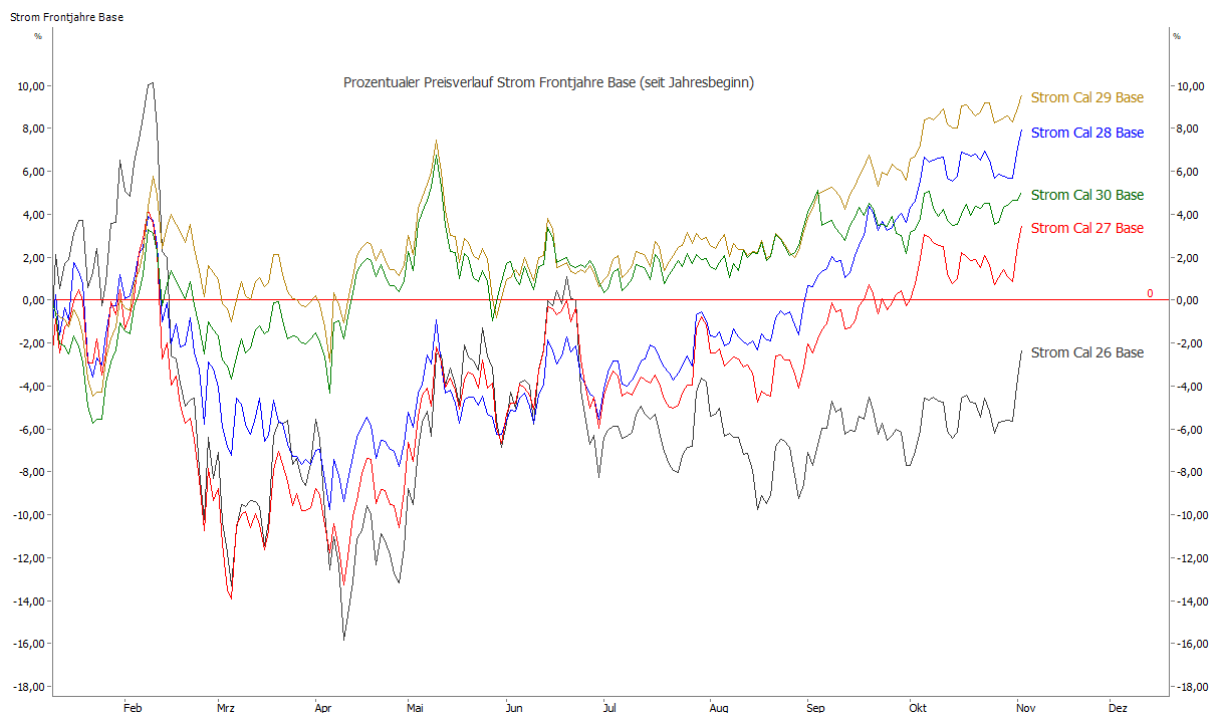
### Beschaffungskosten

| (in T€)                     | 2026  | 2027  | 2028  |
|-----------------------------|-------|-------|-------|
| enerchase - gehedged        | 9.100 | 4.950 | 2.256 |
| enerchase - offene Position | 248   | 3.100 | 5.576 |
| enerchase - gesamt          | 9.348 | 8.050 | 7.832 |
| Benchmark - gesamt          | 9.318 | 8.022 | 7.823 |
| enerchase vs. BM - gesamt*  | 30    | 28    | 9     |
| enerchase - gehedged in Y-1 | 2.734 |       |       |
| enerchase - gehedged in Y-2 | 2.737 | 0     |       |
| enerchase - gehedged in Y-3 | 3.628 | 2.479 | 0     |

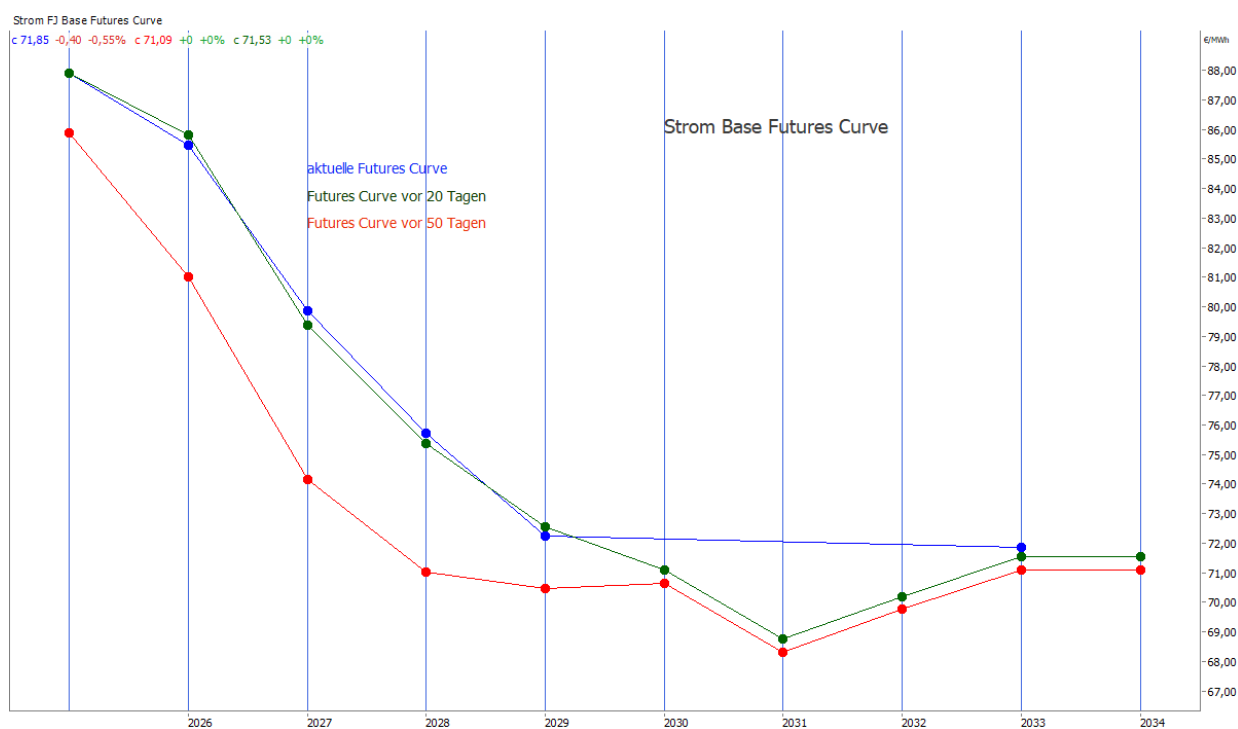
\*) Negativ = EC günstiger als BM | Positiv = EC teurer als BM

# Anhänge

## Indexierter Preisverlauf Strom Frontjahre Base (Startpunkt: 01.01.2025) (EEX)



## Strom Forward Curve



# Anhänge

## Strom Cal 26 Base (EEX)



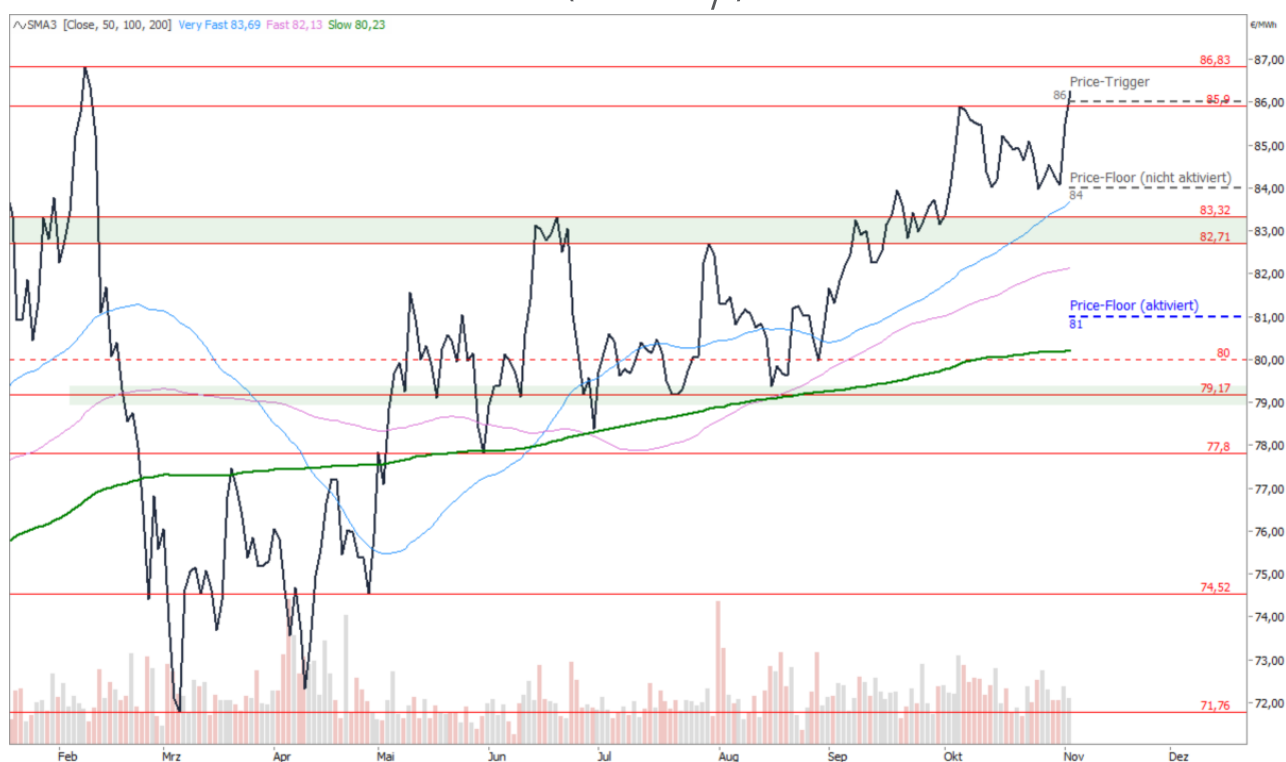
## Strom Cal 26 Base (3-Jahreschart) (EEX)





# Anhänge

## Strom Cal 27 Base (Daily) (EEX)



## Strom Cal 27 Base (3-Jahreschart) (EEX)



# Anhänge

## Strom Cal 28 Base (Daily) (EEX)



## Strom Cal 28 Base (3-Jahreschart) (EEX)



# Anhänge

## Deal History Lieferjahr 2026

Tabellarische Auflistung der Tranchenfixierungen

| Datum EC   | Fixierung EC /<br>Schlusskurs | Datum BM   | Fixierung BM /<br>Schlusskurs | Menge | P&L     |
|------------|-------------------------------|------------|-------------------------------|-------|---------|
| 02.01.2023 | 132,00                        | 02.01.2023 | 132,00                        | 2.778 | 0       |
| 01.02.2023 | 120,83                        | 01.02.2023 | 120,83                        | 2.778 | 0       |
| 01.03.2023 | 114,87                        | 01.03.2023 | 114,87                        | 2.778 | 0       |
| 03.04.2023 | 116,25                        | 03.04.2023 | 116,25                        | 2.778 | 0       |
| 02.05.2023 | 111,64                        | 02.05.2023 | 111,64                        | 2.778 | 0       |
| 01.06.2023 | 98,11                         | 01.06.2023 | 98,11                         | 2.778 | 0       |
| 03.07.2023 | 103,03                        | 03.07.2023 | 103,03                        | 2.778 | 0       |
| 01.08.2023 | 106,21                        | 01.08.2023 | 106,21                        | 2.778 | 0       |
| 01.09.2023 | 109,00                        | 01.09.2023 | 109,00                        | 2.778 | 0       |
| 02.10.2023 | 107,65                        | 02.10.2023 | 107,65                        | 2.778 | 0       |
| 23.11.2023 | 98,40                         | 01.11.2023 | 103,65                        | 2.778 | 14.583  |
| 19.12.2023 | 88,25                         | 01.12.2023 | 97,44                         | 2.778 | 25.528  |
| 02.01.2024 | 86,98                         | 02.01.2024 | 86,98                         | 2.778 | 0       |
| 01.03.2024 | 69,52                         | 01.02.2024 | 72,36                         | 2.778 | 7.889   |
| 05.03.2024 | 73,44                         | 01.03.2024 | 69,52                         | 2.778 | -10.889 |
| 02.04.2024 | 71,32                         | 02.04.2024 | 71,32                         | 2.778 | 0       |
| 02.05.2024 | 81,47                         | 02.05.2024 | 81,47                         | 2.778 | 0       |
| 28.05.2024 | 86,50                         | 03.06.2024 | 85,93                         | 2.778 | -1.583  |
| 01.08.2024 | 86,74                         | 01.07.2024 | 82,08                         | 2.778 | -12.944 |
| 01.08.2024 | 89,38                         | 01.08.2024 | 89,38                         | 2.778 | 0       |
| 26.08.2024 | 87,55                         | 02.09.2024 | 87,29                         | 2.778 | -722    |
| 01.10.2024 | 82,74                         | 01.10.2024 | 82,74                         | 2.778 | 0       |
| 22.10.2024 | 83,40                         | 01.11.2024 | 80,71                         | 2.778 | -7.472  |
| 06.12.2024 | 86,40                         | 02.12.2024 | 88,62                         | 2.778 | 6.167   |
| 14.01.2025 | 93,25                         | 02.01.2025 | 92,21                         | 2.778 | -2.889  |
| 11.02.2025 | 100,60                        | 03.02.2025 | 96,89                         | 2.778 | -10.306 |
| 26.02.2025 | 84,71                         | 03.03.2025 | 85,67                         | 2.778 | 2.667   |
| 01.04.2025 | 87,08                         | 01.04.2025 | 87,08                         | 2.778 | 0       |
| 09.05.2025 | 87,32                         | 02.05.2025 | 84,13                         | 2.778 | -8.861  |
| 02.06.2025 | 85,84                         | 02.06.2025 | 86,91                         | 2.778 | 2.972   |
| 13.06.2025 | 92,57                         | 01.07.2025 | 86,30                         | 2.778 | -17.417 |
| 01.08.2025 | 87,23                         | 01.08.2025 | 87,23                         | 2.778 | 0       |
| 09.09.2025 | 87,72                         | 01.09.2025 | 85,68                         | 2.778 | -5.667  |
| 04.11.2025 | 89,19                         | 01.10.2025 | 85,09                         | 2.778 | -11.389 |
| 03.11.2025 | 88,86                         | 03.11.2025 | 88,86                         | 2.778 | 0       |

# Anhänge

## Deal History Lieferjahr 2027

Tabellarische Auflistung der Tranchenfixierungen

| Datum EC   | Fixierung EC /<br>Schlusskurs | Datum BM   | Fixierung BM /<br>Schlusskurs | Menge | P&L     |
|------------|-------------------------------|------------|-------------------------------|-------|---------|
| 02.01.2024 | 82,63                         | 02.01.2024 | 82,63                         | 2.778 | 0       |
| 01.02.2024 | 67,32                         | 01.02.2024 | 67,32                         | 2.778 | 0       |
| 01.03.2024 | 64,56                         | 01.03.2024 | 64,56                         | 2.778 | 0       |
| 02.04.2024 | 65,91                         | 02.04.2024 | 65,91                         | 2.778 | 0       |
| 02.05.2024 | 71,45                         | 02.05.2024 | 71,45                         | 2.778 | 0       |
| 31.05.2024 | 76,60                         | 03.06.2024 | 74,73                         | 2.778 | -5.194  |
| 01.08.2024 | 77,25                         | 01.07.2024 | 72,68                         | 2.778 | -12.694 |
| 01.08.2024 | 79,94                         | 01.08.2024 | 79,94                         | 2.778 | 0       |
| 26.08.2024 | 77,01                         | 02.09.2024 | 76,74                         | 2.778 | -750    |
| 24.09.2024 | 75,59                         | 01.10.2024 | 75,56                         | 2.778 | -83     |
| 22.10.2024 | 76,52                         | 01.11.2024 | 75,72                         | 2.778 | -2.222  |
| 05.12.2024 | 77,59                         | 02.12.2024 | 78,68                         | 2.778 | 3.028   |
| 07.02.2025 | 85,23                         | 02.01.2025 | 83,36                         | 2.778 | -5.194  |
| 03.02.2025 | 82,26                         | 03.02.2025 | 82,26                         | 2.778 | 0       |
| 26.02.2025 | 76,50                         | 03.03.2025 | 76,05                         | 2.778 | -1.250  |
| 01.04.2025 | 76,04                         | 01.04.2025 | 76,04                         | 2.778 | 0       |
| 05.05.2025 | 77,51                         | 02.05.2025 | 77,84                         | 2.778 | 917     |
| 02.06.2025 | 78,04                         | 02.06.2025 | 78,93                         | 2.778 | 2.472   |
| 13.06.2025 | 82,59                         | 01.07.2025 | 79,69                         | 2.778 | -8.056  |
| 01.08.2025 | 81,31                         | 01.08.2025 | 81,31                         | 2.778 | 0       |
| 18.08.2025 | 78,90                         | 01.09.2025 | 81,66                         | 2.778 | 7.667   |
| 06.10.2025 | 85,65                         | 01.10.2025 | 83,36                         | 2.778 | -6.361  |
| 03.11.2025 | 85,48                         | 03.11.2025 | 85,48                         | 2.778 | 0       |

# Anhänge

## Deal History Lieferjahr 2028

Tabellarische Auflistung der Tranchenfixierungen

| Datum EC   | Fixierung EC /<br>Schlusskurs | Datum BM   | Fixierung BM /<br>Schlusskurs | Menge | P&L    |
|------------|-------------------------------|------------|-------------------------------|-------|--------|
| 11.02.2025 | 77,35                         | 02.01.2025 | 74,57                         | 2.778 | -7.722 |
| 03.02.2025 | 74,61                         | 03.02.2025 | 74,61                         | 2.778 | 0      |
| 26.02.2025 | 72,69                         | 03.03.2025 | 71,55                         | 2.778 | -3.167 |
| 09.05.2025 | 72,29                         | 01.04.2025 | 69,35                         | 2.778 | -8.167 |
| 09.05.2025 | 72,29                         | 02.05.2025 | 70,67                         | 2.778 | -4.500 |
| 15.05.2025 | 71,24                         | 02.06.2025 | 70,40                         | 2.778 | -2.333 |
| 13.06.2025 | 72,60                         | 01.07.2025 | 71,47                         | 2.778 | -3.139 |
| 02.07.2025 | 71,85                         | 01.08.2025 | 73,32                         | 2.778 | 4.083  |
| 29.08.2025 | 73,62                         | 01.09.2025 | 75,09                         | 2.778 | 4.083  |
| 29.08.2025 | 73,62                         | 01.10.2025 | 77,79                         | 2.778 | 11.583 |
| 03.11.2025 | 79,85                         | 03.11.2025 | 79,85                         | 2.778 | 0      |

# Anhänge

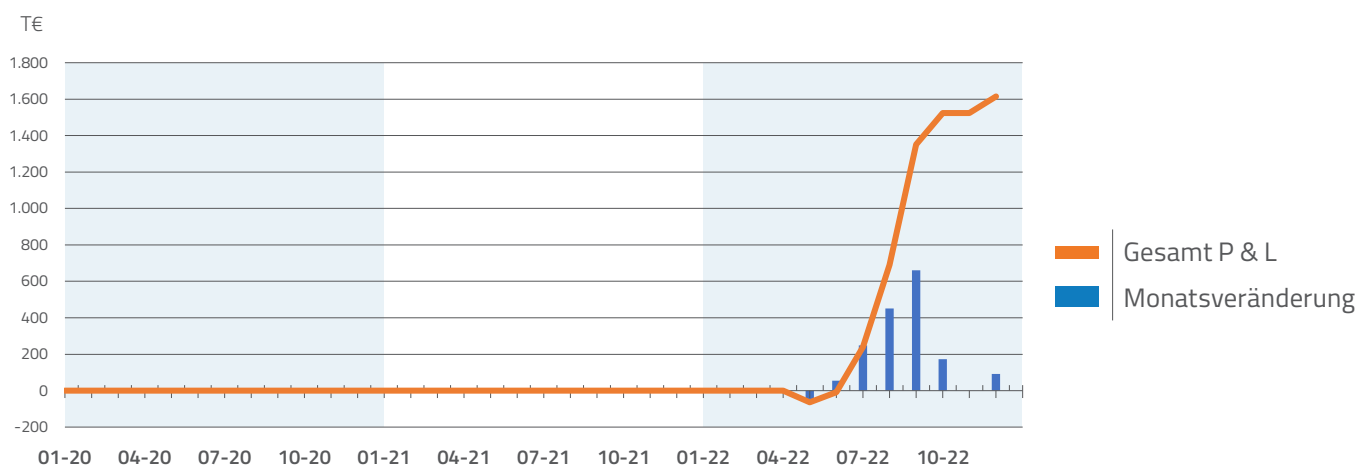
## P&L History

### Historische P&L-Entwicklung Lieferjahr 2023

T€

Unser Profit bei der Bewirtschaftung des Strom Base Lieferjahres 2023 betrug am Ende der Bewirtschaftungsperiode im Dezember 2022 in Summe 1.614.722 Euro. Dies war der höchste Wert

der P&L. Der Minimalwert wurde im Mai 2022 mit einem Minus von 63.889 Euro erreicht. Der größte Monatsanstieg war im September 2022 mit einem Plus von 660.000 Euro.

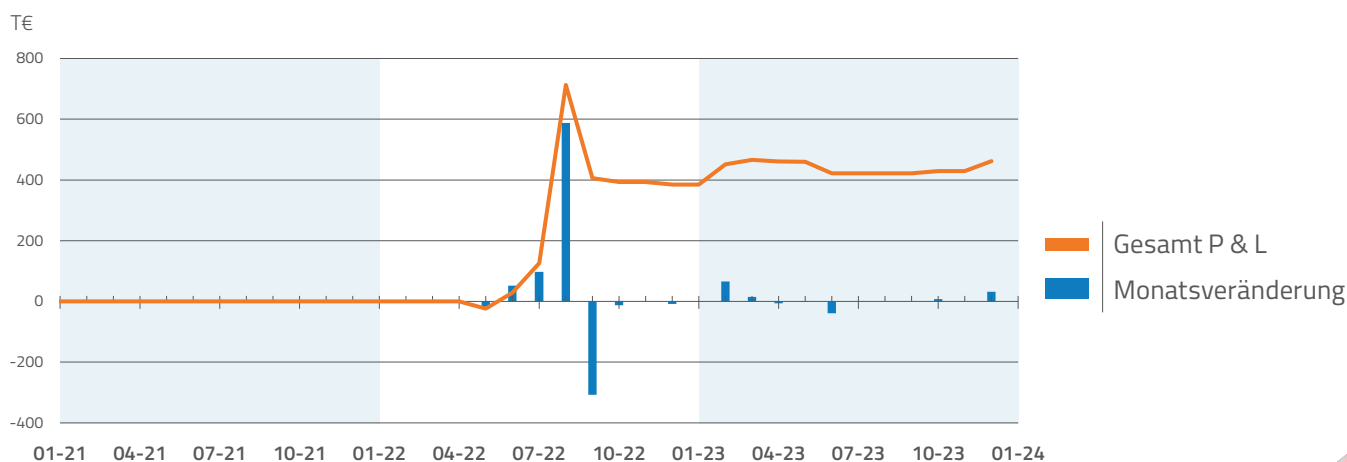


### Historische P&L-Entwicklung Lieferjahr 2024

T€

Unser Profit bei der Bewirtschaftung des Strom Base Lieferjahres 2024 betrug am Ende der Bewirtschaftungsperiode im Dezember 2023 in Summe 461.556 Euro. Dies war der höchste Wert

der P&L. Der Minimalwert wurde im Mai 2022 mit einem Minus von 23.611 Euro erreicht. Der größte Monatsanstieg war im August 2022 mit einem Plus von 587.222 Euro.



# Anhänge

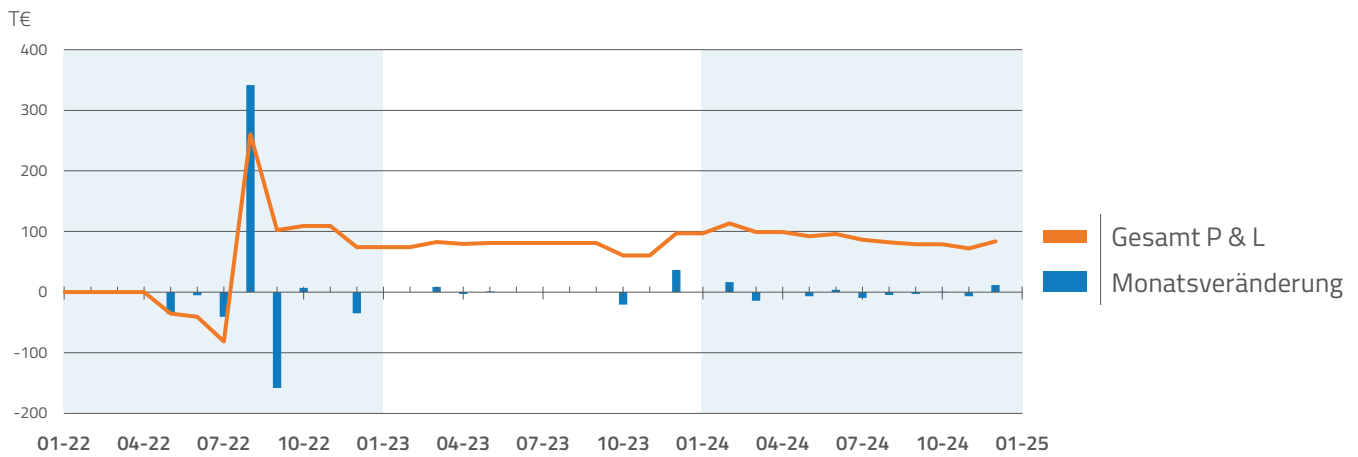
## P&L History

### Historische P&L-Entwicklung Lieferjahr 2025

T€

Unser Profit bei der Bewirtschaftung des Strom Base Lieferjahres 2025 betrug am Ende der Bewirtschaftungsperiode im Dezember 2022 in Summe 83.944 Euro. Der höchste Wert der P&L wurde im August 2022 mit einem Plus von 260.417

Euro erreicht. Der Minimalwert wurde im Juli 2022 mit einem Minus von 81.250 Euro erreicht. Der größte Monatsanstieg war im August 2022 mit einem Plus von 341.667 Euro. Der größte Verlust war im September 2022 mit einem Minus von 158.333 Euro.



# Anhänge

## Erläuterung der Strategie

Die Portfoliostrategie verfolgt die Preisfixierung „im Markt“ und damit die zeitliche Diversifizierung von Einkaufszeitpunkten vor dem Hintergrund einer Risikoabsicherung. Gewählt wurde ein linearer Hedge-Kanal über drei Jahre vor Lieferbeginn mit einer Hedge-Kanalbreite von drei Tranchen nach oben und drei Tranchen nach unten. Die maximale Obergrenze sind 100 Prozent der Jahresbedarfsmenge, die Untergrenze sind 0 Prozent.

Die Mittellinie des Hedge-Kanals beschreibt den neutralen Fixierungspfad (theoretischer Hedge) und kann auch als Benchmark betrachtet werden.

Über die Fixierung der Tranchen wird in einem mehrstufigen Verfahren entschieden:

### Schritt 1: Strategie - Tranchen-Freigabe

Zu Beginn des Beschaffungszeitraumes werden drei Tranchen auf einmal freigegeben. Danach wird in monatlichen Zeitabständen jeweils eine weitere Tranche freigegeben.

Es ist begrifflich zwischen der „Freigabe einer Tranche“ und der „Aktivierung einer Tranche“ zu unterscheiden:

a) Die Freigabe einer Tranche bedeutet, dass die Tranche zur Fixierung zur Verfügung steht. Nur freigegebene Tranchen können fixiert werden. Es ist nicht zulässig, Tranchen zu fixieren, die noch nicht freigegeben wurden, da sonst der Hedge-Kanal verlassen wird.

b) Die Aktivierung einer Tranche bedeutet, dass eine Tranchenfixierung vorgenommen werden soll. Entweder über die sofortige Schließung einer Tranche oder über die Definition eines Beschaffungs-Setups (siehe Schritt 3).

### Schritt 2: Taktik - Positionierung im Hedge-Kanal

#### ■ Fall 1: Steigende Preiserwartung

Im Falle einer steigenden Preiserwartung (Aufwärtstrend) wird eine Positionierung im oberen Bereich des Hedge-Kanals angestrebt, also oberhalb der Benchmark. Das bedeutet, dass im Rahmen der zuvor abgestimmten Flexibilität mehrere Tranchen in einem Beschaffungszeitfenster aktiviert und fixiert werden können (simultan oder auch gesplittet), ohne dabei die obere Grenze des Hedge-Kanals zu überschreiten. Eine Verletzung der Hedge-Kanal-Obergrenze ist nicht zulässig.

#### ■ Fall 2: Neutrale Preiserwartung

Im Falle einer neutralen Preiserwartung, also wenn keine klare steigende oder fallende Tendenz (Trendanalyse) im Markt erkennbar ist, wird eine Positionierung in der Mitte des Hedge-Kanals angestrebt, soweit möglich also auf der Benchmark. Dazu werden Tranchen direkt nach der Freigabe aktiviert (siehe Schritt 3).

#### ■ Fall 3: Fallende Preiserwartung

Im Falle einer fallenden Preiserwartung (Abwärtstrend) wird eine Positionierung im unteren Bereich des Hedge-Kanals angestrebt, also unter der Benchmark. Dazu werden bereits freigegebene Tranchen im Beschaffungszeitfenster später aktiviert (siehe Schritt 3). Wird die untere Grenze des Hedge-Kanals erreicht, muss eine Tranche unabhängig von der Markterwartung innerhalb von 2 Handelstagen fixiert werden, um

innerhalb des Kanals zu verbleiben. Eine Verletzung der Hedge-Kanal-Untergrenze ist nicht zulässig.

Da fixierte Tranchen in der Regel nicht wieder gelöst werden können, ist eine sofortige Positionierung im unteren Bereich des Kanals unter Umständen nicht möglich, sondern ergibt sich erst im Zeitablauf durch Auslassen von Fixierungen.

### Schritt 3: Timing - Aktivierung der Tranche

Wenn eine oder mehrere Tranchen aktiviert werden, gibt es zwei mögliche Handlungsalternativen:

1. Alternative: Die Tranche(n) wird/werden innerhalb von 2 Handelstagen fixiert (Market Order).
2. Alternative: Für die aktivierte(n) Tranche(n) wird ein Beschaffungs-Setup definiert. Dieses Setup besteht aus den Preis-Trigger „Stop-Loss“ und „Take-Profit“.

Der „Stop-Loss“ gibt eine obere Preisgrenze an, bei deren Erreichen die Tranche fixiert werden soll. Im Vergleich zum Zeitpunkt der Tranchen-Aktivierung wird dann zu einem teureren Preis fixiert.

Der „Take-Profit“ gibt eine untere Preisgrenze an, bei deren Erreichen die Tranche fixiert wird. Im Vergleich zum Zeitpunkt der Tranchen-Aktivierung wird dann zu einem günstigeren Preis fixiert.

Maßgeblich für die oben genannten Preis-Trigger sind die Tagesschlusskurse an der EEX. Sollte kein Tagesschlusskurs vorliegen, wird ersatzweise auf den Settlement-Preis abgestellt. Bei Erreichen eines Preis-Trigger auf Tagesschlusskurs-Basis soll am folgenden Handelstag die Tranche bis 10 Uhr geschlossen werden (siehe Schritt 4).

Bei Erreichen der Preis-Trigger innerhalb eines Handelstages ist auch ein sofortiges Schließen der Tranche möglich.

Werden die Preis-Trigger im Laufe des Monats nicht erreicht und ist die untere Hedge-Kanal-Begrenzung noch nicht überschritten, bleibt die Tranche aktiviert und wird mit in den nächsten Monat übernommen.

**Risiko-Hinweis:** In bestimmten Marktsituationen kann es vorkommen, dass sich die Marktpreise nach Erreichen einer Trigger-Marke sehr schnell in Ausbruchsrichtung weiterbewegen und die Tranchen-Fixierung zu einem deutlich höheren Preis erfolgen muss (Slippage). Das Definieren von „Stop-Loss“-Marken garantiert also nicht das Erreichen eines bestimmten Tranchen-Preises. Das Risiko steigt mit zunehmender Dauer zwischen dem Erreichen des Triggers und der Ausführung der Tranchen-Fixierung.

### Schritt 4: Fixierung der Tranche

Die Tranchenfixierung erfolgt um 10 Uhr zu EEX-Handelspreisen. Sollte um 10 Uhr kein Kurs verfügbar sein, wird zum nächstmöglichen Zeitpunkt fixiert.

**Haben Sie Fragen oder wünschen Sie individuelle Anpassungen für Ihre Beschaffungsstrategie? EnerChase berät Sie gerne und unterstützt Sie bei der Erstellung Ihres Risiko- und Beschaffungshandbuchs.**



# Anhänge

## Disclaimer / Impressum

### Herausgeber:

EnerChase GmbH & CO. KG, Taubnesselweg 5, 47877 Willich, Deutschland

Sitz: Willich, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Krefeld unter HRA 7101, vertreten durch die persönlich haftende Gesellschafterin EnerChase Verwaltung GmbH, Sitz: Willich, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Krefeld unter HRB 18393 diese vertreten durch die

Geschäftsführer Stefan Küster und Dennis Warschewitz.

### Marktdaten bereitgestellt von ICE Data Services

### Risikohinweise

Die genannten Stoppsmarken und Kursziele sind als Orientierungspunkte und Anlaufzonen zu verstehen und hängen maßgeblich vom eigenen Risiko- und Moneymanagement ab.

Bitte achten Sie auf die genannten Unterstützungen und Widerstände, sie können entscheidende Marken für die weitere Kursentwicklung darstellen. Setzen Sie zudem bei Ihren Handelsaktivitäten selbstständig Ihren Stopp in Abhängigkeit von Ihrer Positionsgröße und Ihres zur Verfügung stehenden Risikokapitals!

### Keine Anlageberatung

Die Inhalte unserer Analysen dienen lediglich der Information und stellen keine individuelle Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Energie oder Derivaten dar.

### Haftungsausschluss

Die EnerChase übernimmt in jedem Fall weder eine Haftung für Ungenauigkeiten, Fehler oder Verzögerungen noch für fehlende Informationen oder deren fehlerhafte Übermittlung. Handlungen oder unterlassene Handlungen basierend auf den von der EnerChase veröffentlichten Analysen geschehen auf eigene Verantwortung. Es wird jegliche Haftung seitens EnerChase ausgeschlossen, sowohl für direkte wie auch für indirekte Schäden und Folgeschäden, welche im Zusammenhang mit der Verwendung der Informationen entstehen können.

### Nutzungsbedingungen / Disclaimer

Die Analysen der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) richten sich an institutionelle professionelle Marktteilnehmer. Die Analysen von EnerChase sind für die allgemeine Verbreitung bestimmt und dienen ausschließlich zu Informationszwecken und stellen insbesondere keine Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Energie oder Derivaten dar und beziehen sich nicht auf die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation bzw. auf etwaige Anforderungen von Personen. Handlungen basierend auf den von EnerChase veröffentlichten Analysen geschehen auf eigene Verantwortung der Nutzer. Grundsätzlich gilt, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Garantie für die Wertentwicklung in der Zukunft ist. Vergangenheitsbezogene Daten bieten keinen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Analysen beinhalten die subjektive Auffassung des Autors zum Energiemarkt aufgrund der ihm tatsächlich zur Verfügung stehenden Daten und Informationen, geben mithin sowohl hinsichtlich der Herkunft der Daten und Informationen als auch der hierauf aufbauenden Prognose den subjektiven Blick des Autors auf das Marktgeschehen wider im Zeitpunkt der Erstellung der jeweiligen Analyse.

#### 1. Haftungsbeschränkung EnerChase

Wir übernehmen keine Haftung für direkte wie auch für indirekte Schäden und Folgeschäden, welche im Zusammenhang mit der Verwendung der Informationen entstehen können mit Ausnahme für Schäden, die auf einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung unsererseits oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung einer unserer Erfüllungsgehilfen beruhen. Insbesondere besteht keine Haftung dafür, dass sich die in den Analysen enthaltenen Prognosen auch bewahrheiten. Die Informationen und Prognosen auf der Website sowie in dieser Analyse wurden mit großer Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit kann gleichwohl keine Gewähr übernommen werden, auch auf eine Verlässlichkeit der Daten hat der Nutzer keinen Anspruch. Des Weiteren wird die Haftung für Ausfälle der Dienste oder Schäden jeglicher Art bspw. aufgrund von DoS-Attacken, Computerviren oder sonstigen Attacken ausgeschlossen. Die Nutzung der Inhalte dieser Analyse, der Webseite oder des MarketLetters erfolgt auf eigene Gefahr des Nutzers.

#### 2. Schutzrechte

Eine vollständige oder teilweise Reproduktion, Übertragung (auf elektronischem oder anderem Wege), Änderung, Nutzung der Analysen oder ein Verweis darauf für allgemeine oder kommerzielle Zwecke ist ohne unsere vorherige schriftliche Zustimmung nicht gestattet. Die genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Berechtigten. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind. Die Autoren von EnerChase beachten in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Grafiken und Texte. Sie nutzen eigenhändig erstellte Grafiken und Texte oder greifen auf lizenzfreie Grafiken und Texte zurück. Bei Bekanntwerden von Urheberrechtsverletzungen werden derartige Inhalte umgehend entfernt. Jede vom deutschen Urheber- und Leistungsschutzrecht nicht zugelassene Verwertung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung des Anbieters oder jeweiligen Rechteinhabers. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigung, Bearbeitung, Übersetzung, Einspeicherung, Verarbeitung bzw. Wiedergabe von Inhalten in Datenbanken oder anderen elektronischen Medien und Systemen. Die unerlaubte Vervielfältigung oder Weitergabe einzelner Inhalte oder kompletter Seiten ist nicht gestattet und strafbar. Der Inhalt der Analysen darf nicht kopiert, verbreitet, verändert oder Dritten zugänglich gemacht werden.

#### 3. Hinweis nach § 85 WpHG

Unsere Tätigkeit ist gemäß § 86 WpHG bei der BaFin angezeigt.

Es liegen zum Zeitpunkt der Analyseerstellung keine Interessenkonflikte seitens der EnerChase, der Gesellschafter, des Autors Stefan Küster oder verbundener Unternehmen vor (Offenlegung gemäß § 85 WpHG wegen möglicher Interessenkonflikte).

Eine Weitergabe der Inhalte an Unternehmen oder Unternehmensteile, die Finanzportfolioverwaltung oder unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringen, ist nur gestattet, wenn mit EnerChase hierfür eine Vergütung vereinbart wurde. Die Informationen und Analysen sind nicht für Privatpersonen bestimmt.

EnerChase GmbH & CO. KG  
Taubnesselweg 5  
47877 Willich  
Deutschland  
+49 2154 880 938 0

research@enerchase.de