

UPDATE GBC MITTELSTANDSANLEIHEN INDEX (GBC MAX)

GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX) profitiert weiterhin von positiven marktseitigen Rahmenbedingungen; Neues Allzeithoch in 2020 erreicht

Index ISIN: DE000SLA1MX8

Analysten: Marcel Goldmann, Cosmin Filker

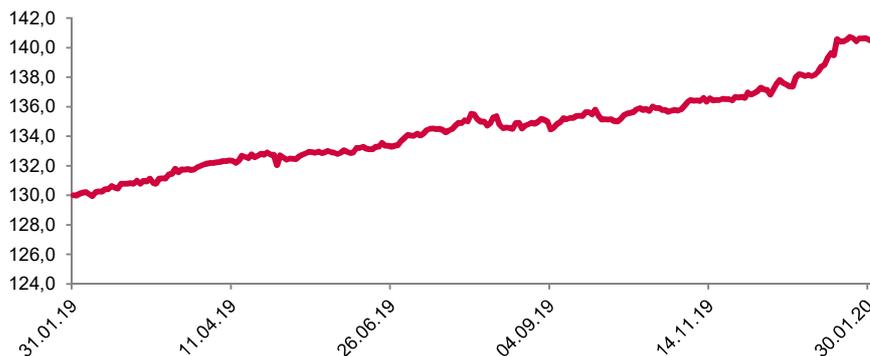
Fertigstellung: 17.02.2020 (12:12 Uhr)

Erstveröffentlichung: 17.02.2020 (12:30 Uhr)

Entwicklung des GBC MAX

Bei einem Kursniveau von rund 142,0 per Ende Januar 2020 konnte der Qualitäts-Anleiheindex GBC Max (ISIN: DE000SLA1MX8) seine positive Kursentwicklung seit der Indexaufgabe im Jahr 2013 weiter fortsetzen und dabei ein neues Allzeithoch bei 141,76 (Stand: 17.02.2020) erreichen.

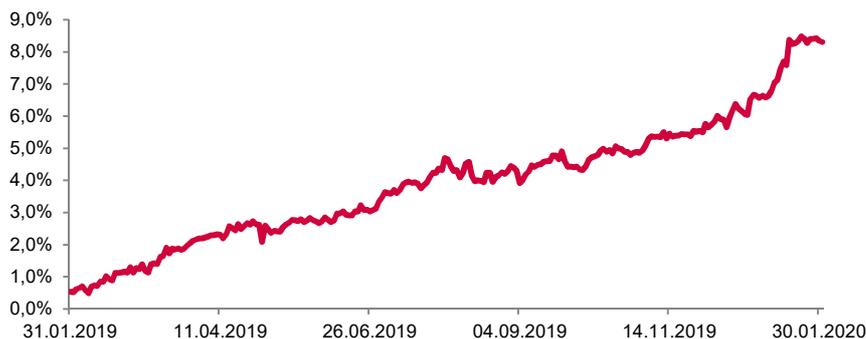
GBC MAX - Indexentwicklung (ISIN: DE000SLA1MX8)



Quelle: *arriva.de*; GBC AG

Des Weiteren zeigte sich auch, dass die zuletzt neu aufgenommenen Anleihen, wie z.B. die der Joh. Friedrich Behrens und der Adler Real Estate, durch ihre Kurseffekte und Kupons die Gesamtperformance des GBC MAX beflügelt haben. Daneben haben aber auch die bestehenden Indexwerte zu einer positiven Gesamtentwicklung des Qualitätsindex beigetragen. In 2020 (YTD) beträgt das Plus bereits 1,75%. Erwähnenswert ist darüber hinaus die vergleichsweise geringe Volatilität des GBC MAX in den letzten zwölf Monaten von lediglich 2,28%. Auch das Sharpe-Ratio von +3,65 weist auf eine erfolgreiche Entwicklung hin.

GBC MAX - kumulierte Renditeentwicklung (ISIN: DE000SLA1MX8)



Historische Kurs-entwicklung	6 Monate	12 Monate	YTD	Seit Auflage 01.02.2013	Volatilität (12 M)	Sharpe- Ratio (12 M)
GBC MAX	+3,66%	+8,05%	+1,75%	+22,78%	+2,28%	+3,65

Quelle: *arriva.de*; GBC AG; Stand: 31.01.2020

Änderungen seit dem letzten Index Update im Juni 2019

Mit dem Anleiheindex Mibox (Juli 2016) und dem Entry Standard Corporate Bond Index (März 2017) wurden in der Vergangenheit zwei wichtige Vergleichsindizes aufgelöst, sodass der GBC Mittelstandsanleiheindex (GBC MAX) laut unseren Recherchen seither der einzige verbliebene repräsentative Anleiheindex im Bereich der Mittelstandsanleihen ist.

Seit dem letzten Update im Juni 2019 des vergangenen Jahres wurden 9 neue Anleihen in den GBC MAX aufgenommen und es haben gleichzeitig 5 Anleihen unseren Anleiheindex verlassen. Somit befinden sich aktuell 35 Unternehmensanleihen im Index. Ein Wert von größer 30 Anleihen im GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX) ist aus unserer Sicht eine gute Portfoliostruktur, um den deutschen Anleihemarkt für Mittelstandsanleihen mit einem entsprechenden Qualitätsansatz umfassend abzudecken.

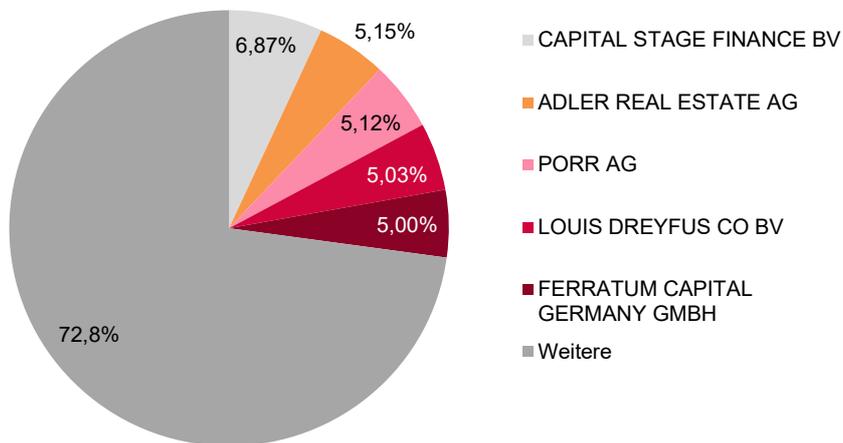
Indexzugänge			
ISIN	Unternehmen	Rating	Grund der Aufnahme
SE0011614445	gamigo AG	n.r.	Positive Analystenmeinung
DE000A2YNR08	Ekosem-Agrar AG	n.r.	Positive Analystenmeinung
DE000A2GSCV5	DIC Asset AG	n.r.	Positive Analystenmeinung
XS2087647645	Grenke AG	BBB+	Rating + Positive Analystenmeinung
DE000A255DH9	Hornbach Baumarkt AG	Ba2	Positive Analystenmeinung
XS1251078009	Douglas GmbH	n.r.	Positive Analystenmeinung
XS1785474294	UBM Development	n.r.	Positive Analystenmeinung
DE000A2TSB16	FCR Immobilien AG	B+	Positive Analystenmeinung
DE000A2YNXQ5	Euroboden GmbH	BB	Positive Analystenmeinung

Indexabgänge		
ISIN	Unternehmen	Grund der Herausnahme
DE000A2AAKQ9	EYEMAXX Real Estate AG	Die aktuelle Laufzeit ist kurz vor dem Erreichen der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
DE000A2AATX6	KARLSBERG BRAUEREI GMBH	Die aktuelle Laufzeit ist kurz vor dem Erreichen der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
DE000A2E4Z04	PCC SE	Die aktuelle Laufzeit ist kurz vor dem Erreichen der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
DE000A169GM5	PUBLITY AG (WA)	Die aktuelle Laufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)
DE000A18UQM6	UBM DEVELOPMENT AG	Die aktuelle Laufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr)

Die größten Positionen des GBC MAX (vor Anpassung) stellen im Februar 2019 die Anleihen der Adler Real Estate AG, der Capital Stage Finance B.V., der PORR AG, der Louis Dreyfus Co B.V. und der Ferratum Capital Germany GmbH dar. Diese fünf Positi-

onen machen zum Betrachtungszeitpunkt insgesamt 27,2% des Index aus. Die verbleibenden restlichen 72,8% verteilen sich demnach auf die weiteren Anleihen.

Top 5 GBC MAX



Quelle: GBC AG

Die Effektivrendite des aktuellen Portfolios beträgt 4,56% (Stand: 14.02.2020). Die gewichtete Duration beträgt zudem 3,08 Jahre.

Anleihe im Fokus: gamigo AG*

„Spannende Anleihe im wachstumsstarken Gaming-Sektor“

Die gamigo AG ist in den vergangenen Jahren durch eine Vielzahl von M&A-Transaktionen (ca. 25), die vor allem innerhalb des Gaming-Sektors durchgeführt wurden, sehr rasant gewachsen. Die Gesellschaft sieht sich hierbei als Konsolidierungsplattform im Rahmen der stark fragmentierten Gaming-Industrie. Laut Unternehmenseinschätzung gibt es in diesem Sektor viele kleine und ineffiziente Marktteilnehmer, denen häufig die kritische Größe fehlt, um ihr Geschäft nachhaltig profitabel zu betreiben. Diese könnten bspw. durch Zukäufe in die gamigo-Plattform integriert, gestärkt und Synergien sowie Skaleneffekte zwischen den Media – und Gaming-Unternehmen der Gruppe erzielt werden.

Mehrheitsaktionär der gamigo AG mit einer Beteiligungsquote von zuletzt 53,0% ist die börsennotierte Media and Games Invest plc. Laut der kürzlich veröffentlichten Unternehmensmeldung vom 17.02.2020 soll diese Beteiligung in naher Zukunft schrittweise auf 100,0% steigen.

Aufgrund der erheblichen Synergieeffekte zwischen dem Medien- und Gaming-Bereich (z.B. bei der Spielerakquisition oder bei In-Game-Werbeflächen), hat die Unternehmensgruppe in der jüngsten Vergangenheit im Rahmen ihrer M&A-Strategie zunehmend auf Übernahmen im Medienbereich gesetzt. So wurden in den vergangenen Jahren die Medien- bzw. Marketing-Unternehmen Mediakraft (2017) und Verve Wireless (2020) erworben.

In den ersten neun Monaten des vergangenen Geschäftsjahres 2019 konnte die gamigo-Gruppe im Vergleich zum Vorjahr ihre Umsatzerlöse um rund 35,0% auf 42,9 Mio. € (VJ: 31,8 Mio. €) deutlich steigern. Auch auf operativer Ebene hat die Gaming-Gesellschaft im Vergleich zum Vorjahr deutliche Zuwächse erzielt. So ist das EBITDA in den ersten neun Monaten des abgelaufenen Geschäftsjahres 2019 um rund 63,0% auf 12,3 Mio. € angestiegen (VJ: 7,6 Mio. €).

Auf Basis der zuletzt veröffentlichten 9-Monatszahlen 2019 ergibt sich für die herausgegebene Anleihe ein Zinsdeckungsgrad (EBITDA/Zinsaufwendungen) von 3,65 und damit ein solides Zinsdeckungs niveau.

Die gamigo-Gruppe plant auch in Zukunft ihren Wachstumskurs auf Basis von organischen sowie anorganischen Wachstumsmaßnahmen weiter fortzusetzen. Wesentliche Elemente dieser strategischen Ausrichtung sollen M&A-Aktivitäten, der Release neuer Spiele sowie Spiele-Updates darstellen. Aufgrund der guten Marktpositionierung und des angestrebten Ausbaus dieser Position, rechnen wir auch zukünftig mit einer stark wachsenden Umsatz- und Ergebnisentwicklung.

So hat gamigo kürzlich die Übernahme des mobile Marketingspezialisten Verve Wireless Inc. bekannt gegeben. Hierdurch ergibt sich laut Unternehmensangaben für die Geschäftsperiode 2020 ein zusätzliches Umsatzpotenzial im niedrigen zweistelligen Millionenbereich (GBC-Schätzung: ca. 10-13 Mio. €).

Wir stufen die gamigo-Anleihe auf Basis des soliden und ertragsreichen Gaming-Geschäftsmodells und den guten Anleihenkonditionen (Kupon: 7,75%; Effektivrendite: 6,07%) für professionelle Anleger als überdurchschnittlich attraktiv ein. Zudem nehmen wir die gamigo-Anleihe hiermit in unseren Qualitätsindex GBC MAX auf.

*Hinweis gemäß Finanzanalyseverordnung: Bei dem analysierten Unternehmen sind die folgenden möglichen Interessenskonflikte gemäß Katalog möglicher Interessenkonflikte gegeben: Nr. (11). Ein Katalog möglicher Interessenskonflikte ist auf folgender Webseite zu finden: www.gbc-ag.de/de/Offenlegung.htm

Stammdaten der 7,75% gamigo AG - Anleihe

Kurs:	104,0% (Stuttgart: 14.02.2020, 10:03 Uhr)
Effektivrendite:	6,07%
Emissionsvolumen	Bis zu 50.000.000 EURO
Stückelung:	100.000 €
WKN:	A2NBH2
ISIN:	SE0011614445
Kupon:	7,750% p.a.
Laufzeit:	11.10.2018 bis 11.10.2022
Zinszahlung:	Vierteljährlich am 11.01., 11.04., 11.07., und 11.10.
Rückzahlung:	100,0%
Rückzahlungsdatum:	11.10.2022

Überblick über die im GBC MAX enthaltenen Anleihen (inkl. Anpassungen)

ISIN	Unternehmen
XS1713464524	ADLER REAL ESTATE AG
XS1695284114	BAYWA AG
DE000A19NPE8	CAPITAL STAGE FINANCE B.V.
DE000A2NBF25	DEAG DEUTSCHE ENTERTAINMENT AG
DE000A2AA055	DEUTSCHE ROHSTOFF AG
DE000A2GSCV5	DIC ASSET AG
DE000A2NBY22	DIOK REAL ESTATE AG
XS1251078009	DOUGLAS GMBH
DE000A2YNR08	EKOSEM-AGRAR AG
DE000A2E4XE4	ETERNA MODE HOLDING GMBH
DE000A2GSL68	EUROBODEN GMBH
DE000A2GSSP3	EYEMAXX REAL ESTATE AG
DE000A2TSB16	FCR IMMOBILIEN AG
SE0012453835	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH
SE0011167972	FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH
DE000A2AA030	FUSSBALL CLUB GELSENKIRCHEN SCHALKE 04 E.V.
DE000A2AA048	FUSSBALL CLUB GELSENKIRCHEN SCHALKE 04 E.V.
SE0011614445	GAMIGO AG
XS2087647645	GRENKE AG
DE000A14KEZ4	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG
DE000A255DH9	HORNBACH BAUMARKT AG
DE000A19S801	HYLEA GROUP S.A.
DE000A2GSD35	INSOFINANCE INDUSTRIAL REAL ESTATE HOLDING GMBH
DE000A2TSEB6	JOH. FRIEDRICH BEHRENS AG
DE000A2TST99	KATJES INTERNATIONAL GMBH & Co. KG
XS1560991637	LOUIS DREYFUS CO B.V.
XS1713474168	NORDEX SE
DE000A2GSB86	PARAGON AG
DE000A13SH30	PCC SE
DE000A162AQ4	PCC SE
XS1555774014	PORR AG
DE000A169GM5	PUBLITY AG
XS1785474294	UBM DEVELOPMENT AG
DE000A2GSTP1	VEDES AG
XS1172297696	VTG FINANCE AG

KW: 8 (2020)

ANHANG

I.

Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

II.

§1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

Weiter weisen wir darauf hin, dass dieses Dokument weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf irgendeines Wertpapiers darstellt und nicht in diesem Sinne auszulegen ist. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.

Die Hinweise zum Disclaimer/ Haftungsausschluss finden Sie zudem unter:

<http://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer>

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (I) Aktualisierung:

Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. GBC AG behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb dieser Bereiche führen nicht automatisch zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\geq + 10 \%$.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei $> - 10 \%$ und $< + 10 \%$.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt $\leq - 10 \%$.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplits, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar:

<http://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung>

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (11)
§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

- (1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem analysierten Unternehmen oder analysierten Finanzinstrument oder Finanzprodukt.
- (2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3% der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.
- (3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.
- (4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.
- (5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen oder Emittenten des analysierten Finanzinstruments getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Finanzanalyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Unternehmens bzw. Emittenten
- (6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen oder Finanzinstrument getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Dritten und/oder und/oder Unternehmen und/oder Emittenten des Finanzinstruments der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.
- (6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Dritten und/oder Emittent
- (7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studiererstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.
- (8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.
- (9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

(10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

(12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Kristina Bauer, Email: bauer@gbc-ag.de

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

Sonstige an der Studiererstellung beteiligte Personen:

Manuel Hölzle, Dipl. Kaufmann, Chefanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: <http://www.gbc-ag.de>

E-Mail: compliance@gbc-ag.de