

08.04.2020 - Research Update – GBC Insider Focus Index

Index: GBC Insider Focus Index

Anzahl an enthaltenen Werten: 100

Strategie: Abbildung der Käufe und Verkäufe von Unternehmensinsidern

Anlageprodukte auf den Insider-Index: UBS AG GBC Directors' Dealings

Value Strategy^{*1,6a, 7, 11} (<http://www.insider-zertifikat.com>)

ISIN: CH0358664750

WKN: UBS1GB

Fertigstellung/Veröffentlichung: 07.03.2020 (12:40 Uhr) / 08.04.2020 (16:00 Uhr)

* Katalog möglicher Interessenskonflikte ab Seite 10

Anpassung des GBC Insider Focus Index in der KW 14/2020;

Zugänge: adesso, Andritz, CEWE, Elmos, Evonik, IVU, MBB, Mühlbauer, New Work, OMV, Pierer Mobility und PNE

Bestätigung: alstria Office, Dt. Industrie REIT, Dt. Konsum REIT, Dt. Post, Eyemaxx, HeidelbergCement, Knorr-Bremse, Leifheit, MLP, publity, Schaeffler, Voestalpine, Wienerberger

Abgänge: 4basebio, Ahlers, Berliner Effektengesellschaft, CytoTools, German Startups Group, Koenig & Bauer, Masterflex, Scout24, Software AG, Tom Tailor, Varta und Xlife

Performance seit Auflage im September 2016: 11,29%; weiterhin deutliche Outperformance

In der Kalenderwoche 14/2020 wurden 12 relevante neue Insiderkäufe vermeldet. Deshalb wurden die adesso AG, die Andritz AG, die CEWE Stiftung & Co. KGaA, die Elmos Semiconductor AG, die Evonik Industries AG, die IVU Traffic Technologies AG, die MBB SE, die Mühlbauer Holding AG, die New Work SE, die OMV AG, die Pierer Mobility AG und die PNE AG in den Index aufgenommen.

Insiderkäufe gab es zudem bei der alstria Office REIT-AG, der Deutsche Industrie REIT-AG, der Deutsche Konsum REIT-AG, der Deutsche Post AG, der Eyemaxx Real Estate AG, der HeidelbergCement AG, der Knorr-Bremse AG, der Leifheit AG, der MLP SE, der publity AG, der Schaeffler AG, der Voestalpine AG und der Wienerberger AG. Dieses Unternehmen befindet sich bereits im GBC Insider Focus Index und die getätigten Insiderkäufe bestätigen somit die bisherigen Kaufsingale.

Des Weiteren haben aufgrund des Signalalters die 4basebio AG, die Ahlers AG, die Berliner Effektengesellschaft AG, die CytoTools AG, die German Startups Group AG, die Koenig & Bauer AG, die Masterflex SE, die Scout24 AG, die Software AG, die Tom Tailor Holding SE und die Xlife Sciences AG Index verlassen. Darüber hinaus hat die Varta AG den Index aufgrund eines Insiderverkaufs verlassen.

GBC Insider Focus Index Anpassung in der KW 14 2020

Unternehmen	ISIN	Anpassung	Grund
adesso AG	DE000A0Z23Q5	Zugang	Insiderkauf
Andritz AG	AT0000730007	Zugang	Insiderkauf
CEWE Stiftung & Co. KGaA	DE0005403901	Zugang	Insiderkauf
Elmos Semiconductor AG	DE0005677108	Zugang	Insiderkauf

Evonik Industries AG	DE000EVNK013	Zugang	Insiderkauf
IVU Traffic Technologies AG	DE0007448508	Zugang	Insiderkauf
MBB SE	DE000A0ETBQ4	Zugang	Insiderkauf
Mühlbauer Holding AG	DE0006627201	Zugang	Insiderkauf
New Work SE	DE000NWRK013	Zugang	Insiderkauf
OMV AG	AT0000743059	Zugang	Insiderkauf
Pierer Mobility AG	AT0000KTM102	Zugang	Insiderkauf
PNE AG	DE000A0JBPG2	Zugang	Insiderkauf
alstria Office REIT-AG	DE000A0LD2U1	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Dt. Industrie REIT-AG	DE000A2G9LL1	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Dt. Konsum REIT-AG	DE000A14KRD3	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Dt. Post AG	DE0005552004	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Eyemaxx Real Estate AG	DE000A0V9L94	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
HeidelbergCement AG	DE0006047004	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Knorr-Bremse AG	DE000KBX1006	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Leifheit AG	DE0006464506	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
MLP SE	DE0006569908	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
publity AG	DE0006972508	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Schaeffler AG	DE000SHA0159	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Voestalpine AG	AT0000937503	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Wienerberger AG	AT0000831706	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
4basebio AG	DE000A2YN801	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Ahlers AG	DE0005009740	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Berliner Effektengesellschaft AG	DE0005221303	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
CytoTools AG	DE000AOKFRJ1	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
German Startups Group Berlin GmbH & Co. KGaA	DE000A1MMEV4	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Koenig & Bauer AG	DE0007193500	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Masterflex SE	DE0005492938	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Scout24 AG	DE000A12DM80	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Software AG	DE000A2GS401	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Tom Tailor Holding SE	DE000A0STST2	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Xlife Sciences AG	CH0461929603	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Varta AG	DE000A0TGJ55	Abgang	Insiderverkauf

Quelle: Solactive; GBC

*Kaufsignal älter oder nahezu älter als 6 Monate oder aufgrund der Begrenzung auf 100 Werte, die ältesten Signale.

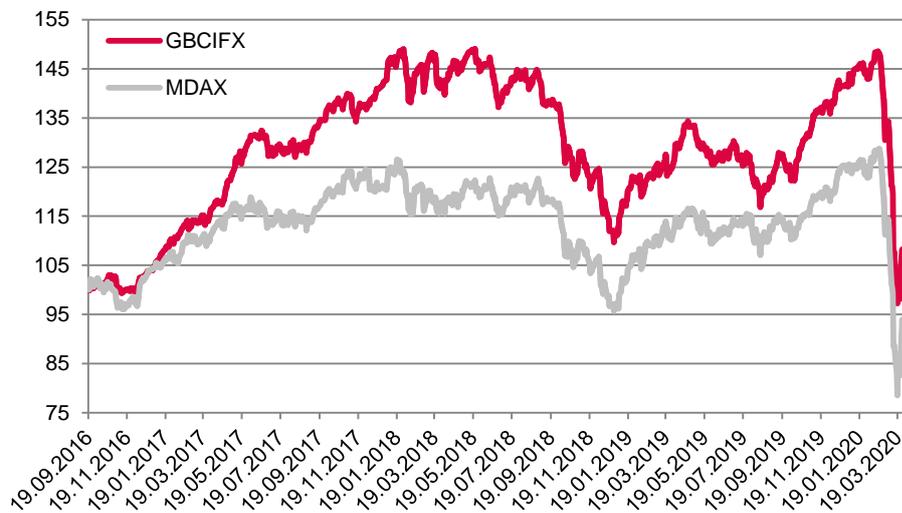
Gegenwärtig befinden sich 100 Werte im Index. Einen umfassenden Überblick über alle enthaltenen Werte geben die Seiten 5-7. Es gilt zu beachten, dass die Anzahl der Indexwerte auf 100 begrenzt ist, jedoch auch eine geringere Zahl an Wertpapieren enthalten sein kann, sofern deutlich mehr Verkaufssignale als Kaufsignale vorliegen.

Performance	1 Woche	3 Monate	Seit 01.01.19	Seit 01.01.20	Seit Auflage (19.09.16)
DAX	+2,64%	-23,51%	-7,89%	-24,21%	-11,30%
MDAX	+2,18%	-25,24%	-4,62%	-25,56%	-7,48%
SDAX	+3,70%	-24,30%	-3,49%	-25,10%	-5,24%
CDAX	-0,74%	-28,14%	-12,76%	-28,55%	-14,35%
HDAX	+2,20%	-24,92%	-7,80%	-25,49%	-8,70%
GBCIFX	+4,67%	-21,43%	+0,33%	-21,16%	+11,29%

Quelle: GBC

Die Performance des GBC Insider Focus Index liegt seit dem Start am 19.09.2016 bei +11,29% und zeigt damit eine deutliche Outperformance. Im gleichen Zeitraum konnte der Vergleichsindex MDAX -7,48% erzielen. Neben der deutlichen Überrendite zeigt der GBC Insider Focus Index auch eine geringere Volatilität (14,83%) als der Vergleichsindex (16,82%) auf.

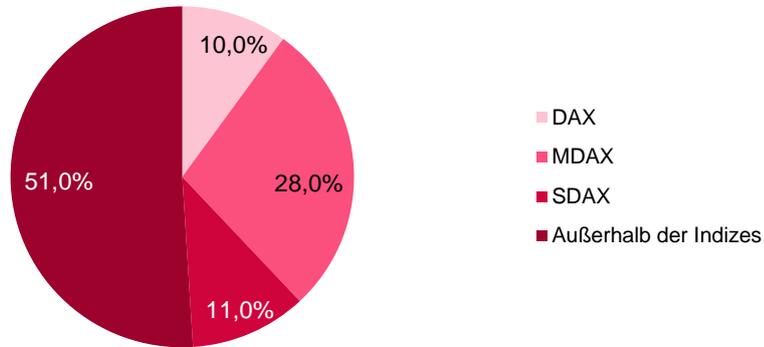
GBC Insider Focus Index gegenüber dem Vergleichsindex MDAX



Quelle: Solactive; GBC

Aktuell befinden sich 10,0% DAX-Werte, 28,0% MDAX-Werte, 11,0% SDAX-Werte und 51,0% an Werten außerhalb der großen Indizes im GBC Insider Focus Index.

GBC Insider Focus Index Verteilung nach Indexwerten



Quelle: Solactive; GBC

Auf die GBC Insiderstrategie sind derzeit folgende Investmentprodukte emittiert:

WKN	ISIN	Name	Produkt	Emittent
UBS1GB	CH0358664750	UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy	Zertifikat	UBS

Das UBS AG GBC Directors' Dealings Zertifikat basiert auf der GBC Directors' Dealings Value Strategy und beinhaltet die daraus selektierten Top 30 Value-Werte. Bei der Auswahl werden zusätzlich fundamentale Ergebnis-, Rendite- und Substanzkennzahlen berücksichtigt. Die maßgeblichen Value-Selektionskriterien sind der Substanzwert (Kurs/Buchwert-Verhältnis) sowie die Dividendenrendite (aktuelle und erwartete Ausschüttung).

Das Zertifikat hat sich seit Emission am 07.07.2017 wie folgt entwickelt

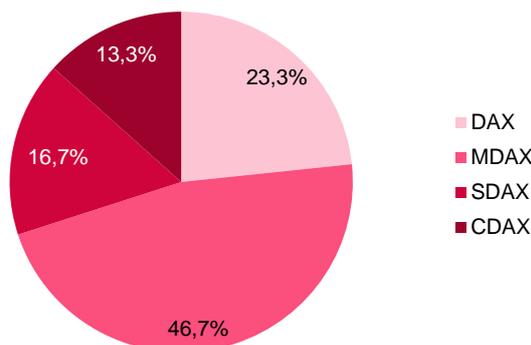
Performance	1 Woche	3 Monate	Seit 01.01.19	Seit 01.01.20	Seit Auflage (07.07.2017)
UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy	+5,40%	-26,91%	-4,59%	-26,91%	-20,40%

UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy gegenüber dem Vergleichsindex DAX



Quelle: GBC

UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy Basket Verteilung nach Indexwerten



Quelle: GBC, weitere Informationen zum Zertifikat www.insider-zertifikat.com

Über den GBC Insider Focus Index

Der GBC Insider Focus Index bildet das Investmentverhalten von Vorständen und Aufsichtsräten ab. Unternehmen müssen gemäß Marktmissbrauchsverordnung (MAR) vermelden sofern Vorstände, Aufsichtsräte, sowie ihnen nahestehende Personen Aktienkäufe oder Aktienverkäufe des eigenen Unternehmens durchführen. Diese „Directors' Dealings“ Meldungen werden von der GBC AG ausgewertet und in dem GBC Insider Focus Index wiedergespiegelt. Bei einem Aktienkauf wird das Unternehmen in den Index aufgenommen und bei einem Aktienverkauf findet ein Abgang aus dem Index statt. Üblicherweise gilt ein Kaufsignal für drei Monate. Nach drei bzw. spätestens sechs Monaten wird das Unternehmen wieder aus dem Index entfernt. Sofern ein Unternehmen einen Verkauf vermeldet, wird das Unternehmen aus dem Index entfernt und üblicherweise erhält das Unternehmen mit dem Verkauf eine dreimonatige Sperrfrist für den GBC Insider Focus Index. Hintergrund dieses systematischen Investmentansatzes ist, dass unternehmensnahe Personen besonders gut informiert sind und frühzeitig Unter- oder Überbewertungen der Unternehmensaktien erkennen. Nähere Infos zum GBC Insider Focus Index finden Sie im Indexleitfaden auf <http://www.insider-zertifikat.com>.

Enthaltene Werte in dem GBC Insider Focus Index

ISIN	Security Name
DE000A0Z23Q5	ADESSO SE
NL0000235190	AIRBUS AG
DE0005110001	ALL FOR ONE GROUP AG
DE000A0LD2U1	ALSTRIA OFFICE REIT-AG
DE000A2YNT30	ALZCHEM GROUP AG
AT0000730007	ANDRITZ AG
DE000BASF111	BASF SE
DE0005102008	BASLER AG
DE0005158703	BECHTLE AG
DE0005909006	BILFINGER SE
DE000A0JM2M1	BLUE CAP AG
DE000A1DAHH0	BRENNTAG AG
DE0005403901	CEWE STIFTUNG & CO. KGAA
DE000A0HHJR3	CLIQ DIGITAL AG
DE0007100000	DAIMLER AG
DE000A0JC8S7	DATAGROUP SE
DE000A0V9LA7	DATRON AG
DE000A0Z23G6	DEAG DEUTSCHE ENTERTAINMENT AG
DE000A13SUL5	DEFAMA DEUTSCHE FACHMARKT AG
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG
DE000A1TNUT7	DEUTSCHE BETEILIGUNGS AG
DE000A2G9LL1	DEUTSCHE INDUSTRIE REIT-AG
DE000A14KRD3	DEUTSCHE KONSUM REIT-AG
DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA AG
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN SE
DE0006305006	DEUTZ AG
DE000A1X3XX4	DIC ASSET AG
DE0005157101	DR. HÖNLE AG
DE0005654933	EINHELL GERMANY AG
DE0005677108	ELMOS SEMICONDUCTOR AG

DE0006095003	ENCAVIS AG
DE000EVNK013	EVONIK INDUSTRIES AG
DE000A0V9L94	EYEMAXX REAL ESTATE AG
DE000A1YC913	FCR IMMOBILIEN AG
DE000FTG1111	FLATEX AG
DE0005773303	FRAPORT AG
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO. KGAA
DE0006602006	GEA GROUP AG
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER AG
DE000A161N30	GRENKE AG
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG
DE0006042708	HAWESKO HOLDING AG
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG
DE000A0EQ578	HELMA EIGENHEIMBAU AG
DE000A2NBX80	INSTONE REAL ESTATE GROUP AG
DE0005859698	INVISION AG
DE0007448508	IVU TRAFFIC TECHNOLOGIS AG
DE000A0B9N37	JDC GROUP AG
DE0006219934	JUNGHEINRICH AG
DE0006208408	KAP AG
DE000KBX1006	KNORR-BREMSE AG
DE0006335003	KRONES AG
DE0005470405	LANXESS AG
DE0006464506	LEIFHEIT AG
DE000A0ETBQ4	MBB SE
DE0006580806	MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE SE
DE0005855183	METRO AG
DE0006569908	MLP SE
DE0005855183	MS INDUSTIRE AG
DE0006627201	MÜHLBAUER HOLDING AG
DE0008430026	MUNICH RE
DE0006452907	NEMETSCHEK SE
DE000NWRK013	NEW WORK SE
DE0005220909	NEXUS AG
DE000A1H8BV3	NORMA GROUP SE
AT0000743059	OMV AG
DE000A12UPJ7	PANTAFLIX AG
AT0000KTM102	PIERER MOBILITY AG
DE000A0JBPG2	PNE AG
DE000PAH0038	PORSCHE SE
DE000PSM7770	PROSIEBENSAT1. MEDIA SE
DE0006972508	PUBLITY AG
DE0006969603	PUMA SE
DE0007461006	PVA TEPLA AG
DE0007010803	RATIONAL AG
DE0007030009	RHEINMTALL AG
DE0006001902	RINGMETALL AG
DE0007037129	RWE AG
AT0000652250	S IMMO AG
AT0000A0E9W5	S&T AG
LU0307018795	SAF HOLLAND S.A.
DE0006202005	SALTZGITTER AG
DE000SHA0159	SCHAEFFLER AG

DE000A2NBTL2	SCHALTBAU HOLDINGS AG
DE000A168205	SHAREHOLDER VALUE BETEILIGUNGEN AG
DE0007236101	SIEMENS AG
DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG
DE0005178008	SOFTING AG
DE000SYM9999	SYMRISE AG
DE000TLX1005	TALANX AG
DE000A1J5RX9	TELEFÓNICA DEUTSCHLAND HOLDING AG
DE000TUAG000	TUI AG
DE0006636681	VA-Q-TEC AG
DE0007657231	VILLEROY & BOCH AG
AT0000937503	VOESTALPINE AG
DE000WCH8881	WACKER CHEMIE AG
AT0000831706	WIENERBERGER AG
DE000ZEAL241	ZEAL NETWORK SE
DE0005111702	ZOOPLUS AG

Quelle: Solactive, GBC

Über den GBC Directors' Dealings Value Strategy Basket

Der GBC Directors' Dealings Value Strategy Basket (als Basis für das UBS AG GBC Directors' Dealings Zertifikat) basiert auf der GBC Insider Strategy und beinhaltet die daraus selektierten Top 30 Value-Werte. Bei der Auswahl werden zusätzlich fundamentale Ergebnis-, Rendite- und Substanzkennzahlen berücksichtigt. Die maßgeblichen Value-Selektionskriterien sind der Substanzwert (Kurs/Buchwert-Verhältnis) sowie die Dividendenrendite (aktuelle und erwartete Ausschüttung).

Enthaltene Werte in dem UBS AG GBC Directors' Dealings Zertifikat

NL0000235190	Airbus SE
DE000A0LD2U1	alstria office REIT AG
DE000BASF111	BASF SE
DE000BAY0017	Bayer AG
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG
DE000EVNK013	Evonik Industires AG
DE000A1X3XX4	DIC Asset AG
DE0005470405	Lanxess AG
DE000FTG1111	Flatex AG
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG
DE000A161N30	Grenke AG
DE0006047004	HeidelbergCement AG
DE0006219934	Jungheinrich AG
DE0006335003	Krones AG
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG
DE0005855183	Metro AG
DE0006969603	Puma SE
DE0007037129	RWE AG
AT0000652250	S Immo AG
AT0000A0E9W5	S&T AG
LU0307018795	SAF Holland S.A.
DE0007236101	Siemens AG
DE000SHL1006	Siemens Heathineers AG
DE000A2GS401	SOFTWARE AG
DE0007446007	TAKKT AG
DE000TLX1005	Talanx AG
DE0005089031	United Internet AG
AT0000937503	Voestalpine AG
AT0000831706	Wienerberger AG

Quelle: GBC

ANHANG

§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 andere 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 §34b Abs. 1 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 Wert 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, Aktienrückkäufen, 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 §34b Abs. 1 WpHG und FinAnV:

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 §34b WpHG 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: (1,6a,7,11)

§ 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 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 mögliche Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese sofern vorhanden, offen zu legen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Karin Jägg, Email: jaegg@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-Straße 24, 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:

Matthias Greiffenberger, M.Sc., M.A., Finanzanalyst

Marcel Goldmann, M.Sc., Finanzanalyst

§ 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