

UPDATE GBC MITTELSTANDSANLEIHEN INDEX (GBC MAX)

GBC Mittelstandsanleihen Index (GBC MAX) trotz andauernder Corona-Krise weiterhin nahe Allzeithoch – ESG und Nachhaltigkeit wird im Anleihenindex immer bedeutsamer

Index ISIN: DE000SLA1MX8

Analysten: Marcel Goldmann, Manuel Hoelzle

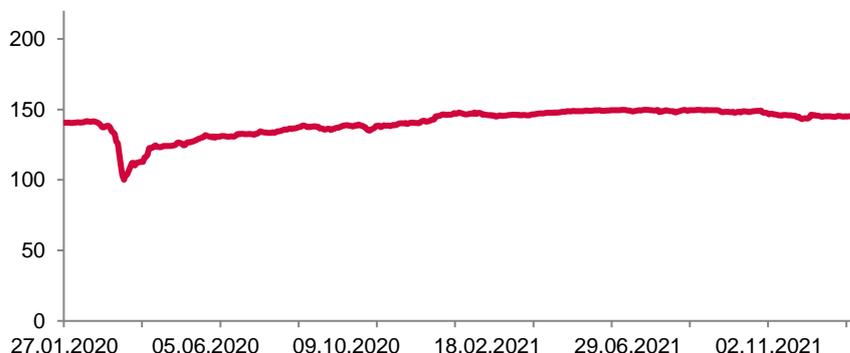
Fertigstellung: 02.02.2022 (11:10 Uhr)

Erstveröffentlichung: 02.02.2022 (11:40 Uhr)

Entwicklung des GBC MAX – Trotz schwierigen Marktumfelds solide Index-Performance in Reichweite zum Allzeithoch

Mit einem Kursniveau von aktuell rund 145,0 per Ende Januar 2022 konnte der Qualitätsanleiheindex GBC MAX (ISIN: DE000SLA1MX8) trotz der andauernden Corona-Krise und dem damit verbundenen schwierigen Marktumfeld in den vergangenen Monaten mit Unternehmensinsolvenzen wie Eyemaxx Real Estate und VST weiterhin eine solide Index-Performance erzielen. In Bezug auf das aktuelle Index-Niveau bewegt sich der GBC MAX damit in Reichweite des Index-Allzeithochs (149,8 Punkte) vom Sommer des vergangenen Jahres.

GBC MAX - Indexentwicklung (ISIN: DE000SLA1MX8)



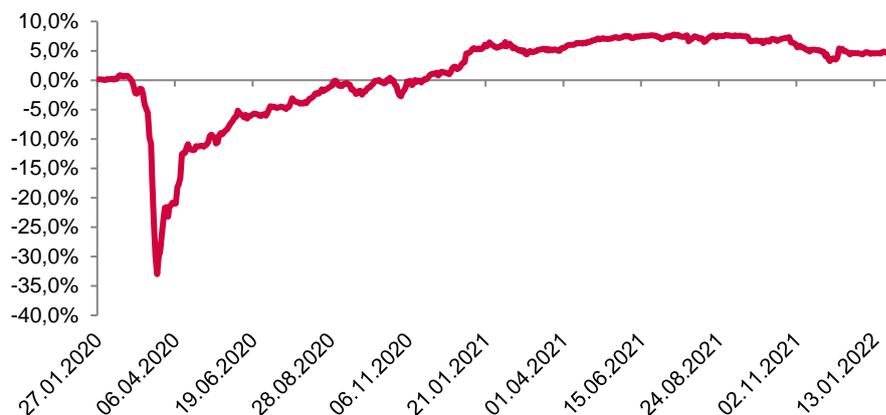
Quelle: ariva.de; GBC AG

Daneben zeigte sich auch, dass die zuvor aufgenommenen Anleihen, wie z.B. der Media and Games Invest SE oder der DIC ASSET AG, durch ihre positiven Kurseffekte und Kupons die Gesamtperformance des GBC MAX beflügelt haben. Zudem haben aber auch die bereits seit längerem im Index befindlichen Anleihen und sonstigen Wertpapiere zu einer positiven Gesamtentwicklung des Qualitätsanleihenindex maßgeblich beigetragen. Das vergangene Jahr 2021 hat der GBC MAX mit einem Plus von +1,37% abgeschlossen. Trotz einer durch die Corona-Situation bedingten moderaten Volatilität von 4,13% im abgelaufenen Jahr, konnte in Kombination mit einer soliden Performance (Performance 2021: +1,37%) ein positives Sharpe-Ratio von 0,41 erzielt werden.

| Historische Indexentwicklung | 2021 | 6 Monate | YTD | Seit Auflage 01.02.2013 |
|------------------------------|--------|----------|--------|-------------------------|
| GBC MAX | +1,37% | -3,03% | +0,23% | +26,80% |

Quelle: ariva.de; GBC AG; Stand: 26.01.2022

GBC MAX - kumulierte Renditeentwicklung 24 Monate (ISIN: DE000SLA1MX8)



Quelle: ariva.de; GBC AG

Änderungen seit dem letzten Index Update im September 2021

Der GBC Mittelstandsanleiheindex (GBC MAX) ist gemäß unseren Recherchen derzeit der einzige Qualitätsanleihenindex im Bereich der deutschen Mittelstandsanleihen. Seit dem letzten Update im September 2021 wurden 8 neue Anleihen in den GBC MAX aufgenommen und gleichzeitig haben 4 Anleihen den Anleiheindex verlassen. Darunter mit der Eyemaxx und VST zwei Unternehmen, die Insolvenz anmelden mussten.

Somit befinden sich aktuell 41 Unternehmensanleihen im Index. Ein Wert von über 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 |
| XS2388910270 | DIC ASSET AG ^{**1} | BB+ | Positive Analystenmeinung |
| NO0011129496 | TEMPTON Personaldienst. GmbH ^{**1} | n.r. | Positive Analystenmeinung |
| DE000A3KWKY4 | Photon Energy N.V. ^{**1} | n.r. | Positive Analystenmeinung |
| DE000A3H2TV6 | Noratis AG ^{**1} | n.r. | Positive Analystenmeinung |
| DE000A2YPAJ3 | Semper idem Underberg AG ^{**1} | B+ | Positive Analystenmeinung |
| DE000A2LQQ43 | Semper idem Underberg AG ^{**1} | B+ | Positive Analystenmeinung |
| DE000A2YN1M1 | Jung, DMS & Cie Pool GmbH ^{**1} | n.r. | Positive Analystenmeinung |
| DE000A2LQ3M9 | PNE AG ^{**1} | BB | Positive Analystenmeinung |

Quelle: GBC AG, Unternehmensangaben

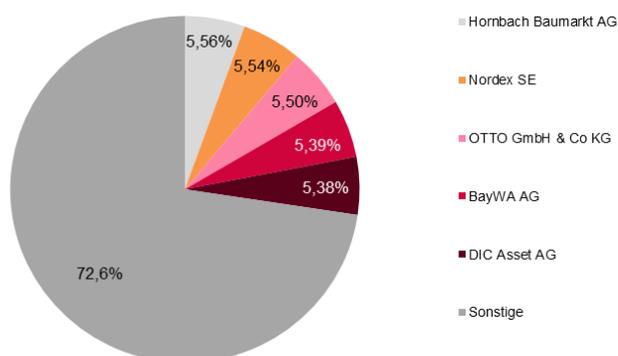
Bei den Indexneuzugängen zeigt sich auch, dass das Thema ESG und Nachhaltigkeit im Anleihebereich bei den emittierenden Unternehmen immer weiter an Bedeutung gewinnt. So hat Photon Energy Group Ende 2021 ein Green Financing Framework erfolgreich fertiggestellt, indem festgelegt wird, wie die Erlöse aus der bevorstehenden Emission grüner Anleihen für nachhaltige Zwecke verwendet werden. Zugleich hat das Unternehmen von imug | rating, einem unabhängigen Institut, eine Second Party Opinion zu diesem Grünen Finanzierungsrahmen erhalten und damit bestätigt, dass sich dieses Rahmenwerk an den vier Kernkomponenten der Green Bond Principles 2021 der International Capital Market Association (ICMA) orientiert.

| Indexabhängige | | |
|----------------|----------------------------------|---|
| ISIN | Unternehmen | Grund des Abgangs |
| DE000A19S801 | HYLEA Group**11 | Insolvenzantrag |
| DE000A2GSSP3 | EYEMAXX REAL ESTATE AG**11,5a | Insolvenzantrag |
| DE000A2GSL68 | EUROBODEN GmbH**11 | Die aktuelle Laufzeit ist unterhalb der Mindestlaufzeit (<1 Jahr) |
| DE000A2R1SR7 | VST Building Technologies AG**11 | Negative Analystenmeinung |

Quelle: GBC AG, Unternehmensangaben

Die größten Positionen des GBC MAX (vor Neuanpassung) stellen im Januar 2022 die Anleihen der Hornbach Baumarkt AG, der Nordex SE, der OTTO GmbH & Co KG, der BayWa AG und der DIC Asset AG dar. Diese fünf Positionen machen zum Betrachtungszeitpunkt insgesamt rund 27,4% des Index aus. Die verbleibenden restlichen 72,6% verteilen sich demnach auf die weiteren Anleihen.

Top 5 GBC MAX



Quelle: GBC AG

Der durchschnittliche Coupon des aktuellen Portfolios beträgt 5,15%. Die gewichtete Duration der Anleihen beläuft sich aktuell auf 3,87 Jahre.

Investment im Fokus: Deutscher Mittelstandsanleihen FONDS

Fondstyp: Rentenfonds mit Fokus auf deutsche Mittelstandsanleihen*

ISIN/WKN: LU0974225590/A1W5T2

Aktueller Kurs: 43,79 € (27.01.2022, Frankfurt)

Fondsvolumen: 198,86 Mio. € (Stand: 29.12.2021)

„Die speziell für den Anleihenfonds entwickelte Analysemethode KFM-Scoring ermöglicht attraktive Renditen im Mittelstandsanleihenbereich“

Der bekannteste Fonds im Mittelstandsanleihenumfeld, der ein ähnliches Universum wie der GBC MAX abgedeckt, ist gemäß unserem Research der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS (DMAF). Deshalb wollen wir diesen nachfolgend wieder als Investment im Fokus vorstellen:

Der Deutsche Mittelstandsanleihen FONDS investiert primär in ausgewählte Anleihen von Unternehmen des deutschen Mittelstands und zählt damit zu den aktiv gemanagten Rentenfonds. Das Fondsmanagement verwendet im Rahmen ihres „Bond-Picking-Ansatzes“ die speziell für den Fonds entwickelte Analysemethode KFM-Scoring. Damit werden die Mittelstandsanleihen herausgefiltert, die ein attraktives Rendite-/Soliditätsprofil aufweisen. Ziel des Anleihefonds ist es, unter Berücksichtigung der Nachhaltigkeitskriterien die Bonitätsrisiken für den Anleger durch eine sorgfältige Einzeltitelauswahl und eine breite Portfoliostreuung zu reduzieren.

Die Analysemethode KFM-Scoring berücksichtigt neben quantitativen Kriterien, wie bspw. den Anleihebedingungen (Konditionen) auch die Qualität des Unternehmens sowie anerkannte ESG-Kriterien. Im Rahmen dessen werden unter anderem die Ausgestaltung der Anleihe, die aktuelle Marktposition (inkl. Marktlage) und die Geschäftszahlen des Unternehmens analysiert und bewertet. Daneben erfolgt nach der Einzeltitelauswahl eine laufende Überwachung der getätigten Investments, damit auf eventuelle Veränderungen schnellstmöglich reagiert werden kann.

Neben dem Sicherheitsaspekt (breite Streuung in ausgewählte Anleihen), der attraktiven Rendite durch überdurchschnittliche Zinscoupons und der Berücksichtigung von ESG-Kriterien, zeichnen den Mittelstandsanleihenfonds besonders seine hohe Transparenz aus. So werden alle Einzelinvestments des Fonds stets offengelegt und es werden regelmäßig auch einzelne Einschätzungen hierzu publiziert (KFM-Barometer).

Daneben veröffentlicht der Fonds ebenfalls jedes Jahr einen Portfoliocheck Nachhaltigkeits-Bericht, der von der unabhängigen Prüfungsgesellschaft imug | rating erstellt wurde. Diese analysiert, inwieweit die im Kern- und Liquiditätsportfolio des DMAF enthaltenen Titel den gängigen Anforderungen des nachhaltigen Finanzmarktes entsprechen. Bevor eine Anleihe in den Fonds aufgenommen wird, erfolgt ein sog. „Quickcheck Nachhaltigkeit“, um kontroverse Titel frühzeitig zu vermeiden.

Ausgewählte Kennzahlen des Fonds zum 29.12.2021

| Zeitraum | Wertentwicklung | Sharpe Ratio | Volatilität |
|-----------|-----------------|--------------|-------------|
| 12 Monate | -0,23% | 0,10 | 3,77% |
| 2016 | -0,35% | - | 5,61% |
| 2017 | 10,84% | 5,06 | 2,23% |
| 2018 | -0,72% | - | 2,14% |
| 2019 | 5,78% | 3,03 | 2,04% |
| 2020 | -1,58% | - | 12,77% |

Quelle: KFM Deutsche Mittelstand AG

Zum Auswertungstichtag 29.12.2021 konnte der DMAF über die vergangenen 12 Monate laut eigenen Angaben eine Gesamtrendite (Wertzuwachs inkl. geplanter Bruttoausschüttung) von rund 4,00 % erzielen. Kennzeichnend für den Fonds sind v.a. seine traditionell hohen Ausschüttungen. Hierbei plant das Fondsmanagement für das Geschäftsjahr 2021 mit einer Ausschüttung von 2,10 € je Anteilsschein, was bezogen auf den Kurs zum Jahresbeginn 2021 in Höhe von 47,55 € einer hohen Rendite von 4,42% entspricht.

Ausschüttungen

| Geschäftsjahr | Kurs zu Jahresbeginn | Tag der Ausschüttung | Brutto-Ausschüttung | Rendite** |
|---------------|----------------------|----------------------|---------------------|-----------|
| 2014 | 50,53 € | 24.02.2015 | 2,10 € | 4,16% |
| 2015 | 50,57 € | 24.03.2016 | 2,29 € | 4,53% |
| 2016 | 51,90 € | 24.03.2017 | 2,17 € | 4,18% |
| 2017 | 49,65 € | 26.03.2018 | 2,25 € | 4,53% |
| 2018 | 52,72 € | 25.03.2019 | 2,20 € | 4,17% |
| 2019 | 50,09 € | 25.03.2020 | 2,15 € | 4,29% |
| 2020 | 50,68 € | 24.03.2021 | 2,20 € | 4,34% |
| 2021 | 47,55 € | 24.03.2022* | 2,10 €* | 4,42%* |

Quelle: KFM Deutsche Mittelstand AG *geplant **bezogen auf den Jahresanfangskurs

Basierend auf dem sehr erfahrenden Fondsmanagement und der bewährten Anlagestrategie, sollte es dem DMAF auch künftig gelingen, eine überzeugende Performance zu erzielen. Insbesondere aufgrund der regelmäßigen hohen Ausschüttungen an die Anleger und der bisherigen guten Performance, stufen wir den Deutschen Mittelstandsanleihen FONDS als sehr interessantes Investment im „Fixed Income“ Bereich ein.

*Hinweis gemäß Finanzanalyseverordnung: Bei dem analysierten Fonds sind die folgenden möglichen Interessenskonflikte gemäß Katalog möglicher Interessenkonflikte gegeben: Nr. (5a; 11). Ein Katalog möglicher Interessenskonflikte ist auf folgender Webseite zu finden: www.gbc-ag.de/de/Offenlegung

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

| ISIN | Unternehmen |
|--------------|--|
| DE000A3H2TU8 | ACTAQUA GMBH |
| XS1713464524 | ADLER REAL ESTATE AG |
| DE000A289R74 | AVES ONE AG |
| DE000A2YN2H9 | AVES SCHIENENLOGISTIK GMBH |
| XS1695284114 | BAYWA AG |
| DE000A2YNQW7 | BILFINGER SE |
| DE000A2NBF25 | DEAG DEUTSCHE ENTERTAINMENT AG |
| DE000A2LQF20 | DEUTSCHE ROHSTOFF AG |
| DE000A2YN3Q8 | DEUTSCHE ROHSTOFF AG |
| DE000A2NBZG9 | DIC ASSET AG |
| XS2388910270 | DIC ASSET AG |
| DE000A2NBY22 | DIOK REALESTATE AG |
| DE000A2YNR08 | EKOSEM-AGRAR GMBH |
| DE000A289EM6 | EUROBODEN GMBH |
| DE000A2YNXQ5 | EUROBODEN GMBH |
| DE000A2TSB16 | FCR IMMOBILIEN AG |
| SE0012453835 | FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH |
| DE000A3E46C5 | GECCI INVESTMENT KG |
| XS2087647645 | GRENKE AG |
| XS1689189501 | GRENKE AG |
| DE000A254N04 | GROSS & PARTNER GRUNDST. MBH |
| DE000A3H2V19 | HOMAN HOLZWERKSTOFFE GMBH |
| DE000A255DH9 | HORNBACH BAUMARKT AG |
| DE000A2GSD35 | INSOFINANCE INDUSTRIAL REAL ESTATE HOLDING |
| DE000A2YN1M1 | JUNG, DMS & CIE POOL GMBH |
| DE000A254UR5 | KARLSBERG BRAUEREI GMBH |
| DE000A2TST99 | KATJES INTERNATIONAL GMB |
| SE0015194527 | MEDIA AND GAMES INVEST SE |
| NO0010872864 | MUTARES SE & CO. KGAA |
| DE000A3H2TV6 | NORATIS AG |
| XS1713474168 | NORDEX SE |
| XS1853998182 | OTTO GMBH & CO KG |
| DE000A254TZ0 | PCC SE |
| DE000A2YPFY1 | PCC SE |
| DE000A2LQ3M9 | PNE AG |
| XS1555774014 | PORR AG |
| DE000A3KWKY4 | PHOTON ENERGY N.V. |
| DE000A2YPAJ3 | SEMPER IDEM UNDERBERG AG |
| DE000A2LQQ43 | SEMPER IDEM UNDERBERG AG |
| NO0011129496 | TEMPTON PERSONALDIENST. GMBH |
| XS1785474294 | UBM DEVELOPMENT AG |

KW: 5 (2022)

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: (5a,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: Heinzelbecker@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

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