06.12.2018 - 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: 06.12.2018 (16:45 Uhr) / 10.12.2018 (16:00 Uhr)
* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 9-10

Anpassung des GBC Insider Focus Index in der KW 49; Dt. Grundstücksauktionen, FORTEC und Viscom neu im Index; Signalbestätigungen bei Ahlers, Creditshelf, Dt. Konsum, Evonik, Fielmann, Villeroy & Boch und WashTec; Infineon, Mobotix und Hamborner verlassen den Index; Performance seit Auflage im September 2017: +22,26%; weiterhin deutliche Outperformance

In der Kalenderwoche 49 wurden drei relevante neue Insiderkäufe vermeldet. Deshalb wurden die Deutsche Grundstückauktionen AG, die FORTEC Elektronik AG und die Viscom AG in den Index aufgenommen. Insiderkäufe gab es zudem bei der Ahlers AG, der Creditshelf, der Deutsche Konsum REIT-AG, der Evonik Industries AG, der Fielmann AG, der Villeroy & Boch AG und der WashTec AG. Diese Unternehmen befinden sich bereits im GBC Insider Focus Index und die getätigten Insiderkäufe bestätigen somit die bisherigen Kaufsignale. Des Weiteren haben aufgrund des Signalalters die Infineon AG, die Mobotix AG und die Hamborner REIT AG den Index verlassen.

GBC Insider Focus Index Anpassung in der KW 49 2018

Unternehmen	ISIN	Anpassung	Grund
Deutsche Grundstücksauktionen AG	DE0005533400	Zugang	Insiderkauf
FORTEC Elektronik AG	DE0005774103	Zugang	Insiderkauf
Viscom AG	DE0007846867	Zugang	Insiderkauf
Ahlers AG	DE0005009740	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Creditshelf AG	DE000A2LQUA5	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Deutsche Konsum REIT-AG	DE000A14KRD3	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Evonik Industries AG	DE000EVNK013	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Fielmann AG	DE0005772206	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Villeroy & Boch AG	DE0007657231	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
WashTec AG	DE0007507501	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Infineon AG	DE0006231004	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Mobotix AG	DE0005218309	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Hamborner REIT AG	DE0006013006	Abgang	Veraltetes Insidersignal*

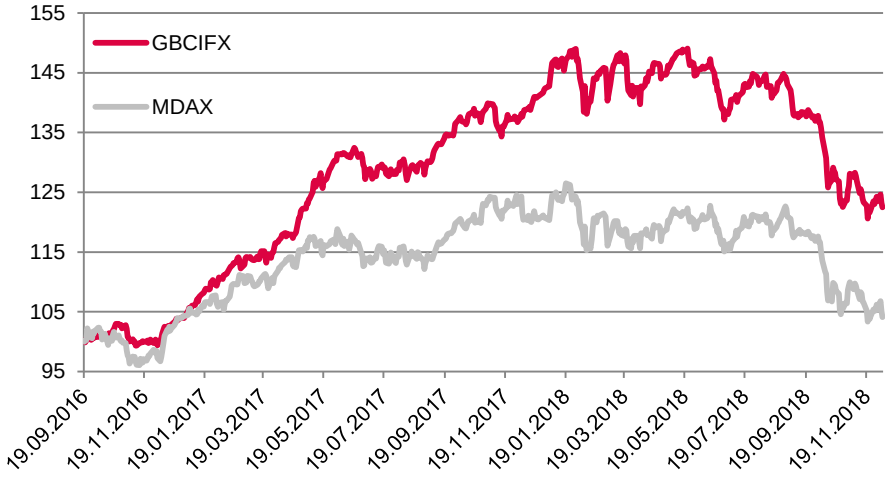
Quelle: Solactive; GBC **Kaufsignal älter als 6 Monate oder nahezu älter als 6 Monate*

Gegenwärtig befinden sich 100 Werte im Index. Einen umfassenden Überblick über alle enthaltenen Werte geben die Seiten 4-6. 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 Auflage (19.09.16)
DAX	-0,87%	-6,32%	+2,18%
MDAX	-1,03%	-11,32%	+4,14%
SDAX	-1,83%	-15,26%	+6,68%
CDAX	-1,12%	-7,78%	+4,59%
GBCIFX	**-0,83%**	**-11,21%**	**+22,26%**

Die Performance des GBC Insider Focus Index liegt seit dem Start am 19.09.2016 bei +22,26% und zeigt damit eine deutliche Outperformance. Im gleichen Zeitraum konnte z.B. der Vergleichsindex MDAX +4,14% erzielen. Neben der deutlichen Überrendite zeigt der GBC Insider Focus Index auch eine geringere Volatilität (10,49%) als der Vergleichsindex (12,10%) auf.

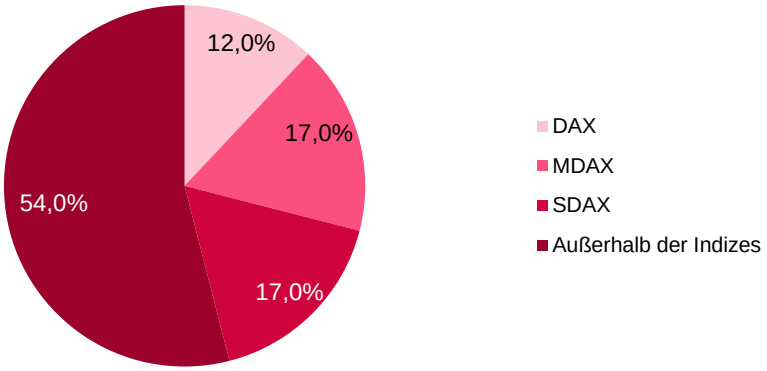
GBC Insider Focus Index gegenüber dem Vergleichsindex MDAX



Quelle: Solactive; GBC

Aktuell befinden sich 12,0% DAX-Werte, 17,0% MDAX-Werte, 17,0% SDAX-Werte und 54,0% 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:

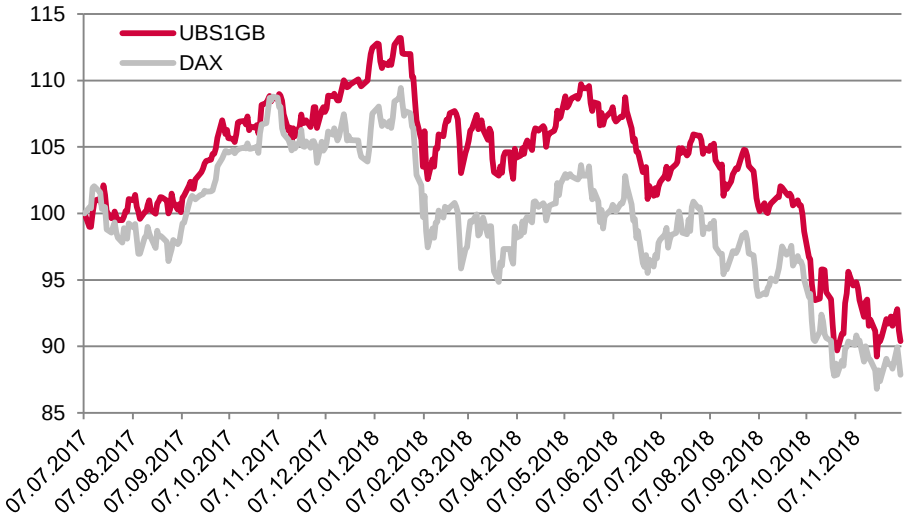
WKN	ISIN	Name	Produkt	Emittent
UBS1GB	CH0358664750	UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy	Zertifikat	UBS

Das UBS AG GBC Directors' Dealings Zertifikat basiert auf dem GBC Insider Focus Index (GBC IFX) 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

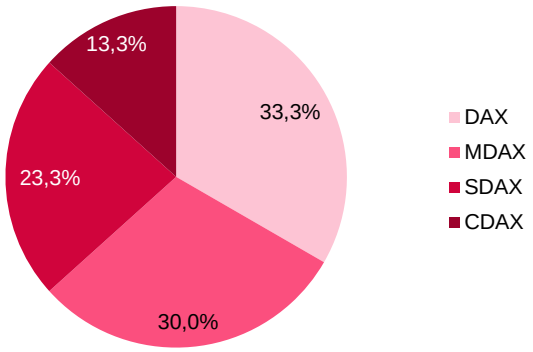
Performance	1 Woche	3 Monate	Seit Auflage (07.07.2017)
UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy	-1,47%	-10,13%	-9,60%

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 widergespiegelt. 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
DE0005009740	AHLERS AG
DE000A2GS633	ALLGEIER SE
DE000A0LD2U1	ALSTRIA OFFICE REIT-AG
DE0005088108	BAADER BANK AG
DE000BASF111	BASF SE
DE000A2G8Y89	BAUMOT GROUP AG
DE000BAY0017	BAYER AG
DE0005229504	BIJOU BRIGITTE MODISCHE ACCESSOIRES
DE0006046113	BIOFRONTERA AG
DE000A1TNV91	BITCOIN GROUP SE
DE0005190003	BMW GROUP AG
DE0005493092	BORUSSIA DORTMUND GMBH & CO. KG
DE0005419105	CANCOM SE
DE0005403901	CEWE STIFTUNG & CO. KGAA
DE0006062144	COVESTRO AG
DE000A2LQUA5	CREDITSHELF AG
DE0007100000	DAIMLER AG
DE000A0JC8S7	DATAGROUP AG
DE000A0V9LA7	DATRON AG
DE000A2G9LL1	DEUTESCHE INDUSTRIE REIT-AG
DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG
DE0007480204	DEUTSCHE EUROSHOP AG
DE0005533400	DEUTSCHE GRUNDSTÜCKSAUKTIONEN AG
DE000A14KRD3	DEUTSCHE KONSUM GRUNDBESITZ
DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN SE
DE0005565204	DUERR AG
DE0005659700	ECKERT & ZIEGLER AG
DE0005654933	EINHELL GERMANY AG
DE0006095003	ENCAVIS AG
DE000EVNK013	EVONIK INDUSTRIES AG
DE000A1RFM03	EXPEDEON AG

DE0005772206	FIELMANN AG
DE0001218063	FINLAB AG
DE0005775803	FORIS AG
DE0005774103	FORTEC ELEKTRONIK AG
DE000FPH9000	FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG
DE0005773303	FRAPORT AG
DE000A0Z2ZZ5	FREENET AG
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO. KGAA
DE000A1MMEV4	GERMAN STARTUPS GROUP BERLIN
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER AG
DE000A1K0201	GESCO AG
DE000A2G8XX3	GODEWIND IMMOBILIEN AG
DE000A161N30	GRENKE AG
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG
DE0007314007	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG
DE000A0HNF96	INCITY IMMOBILIEN AG
DE0005488100	ISRA VISION AG
DE000A0B9N37	JDC GROUP AG
DE000JST4000	JOST WERKE AG
DE0006219934	JUNGHEINRICH AG
DE000KGX8881	KION GROUP AG
DE000KC01000	KLÖCKNER & CO SE
DE000KBX1006	KNORR-BREMSE AG
DE0005470405	LANXESS AG
DE0006464506	LEIFHEIT AG
DE0005408884	LEONI AG
DE000A1MMCC8	MEDIOS AG
DE0006599905	MERCK KGAA
DE000A2LQ900	MOLOGEN AG
DE0006627201	MUEHLBAUER HOLDING AG
DE000A0SMSH2	MUTARES
DE0006452907	NEMETSCHEK SE
DE000A1MME74	NETFONDS AG
DE000A0D6554	NORDEX SE
DE000A1H8BV3	NORMA GROUP SE
DE000A0B65S3	PAION AG
DE000PSM7770	PROSIEBENSAT1 MEDIA SE
DE0007461006	PVA TEPLA AG
DE000A1PHBB5	R. STAHL AG
DE000A0Z2XN6	RIB SOFTWARE SE
AT0000A0E9W5	S&T AG
DE000SHA0159	SCHAEFFLER AG
DE0006942808	SCHERZER & CO AG
DE000A1JBPV9	SHW AG
DE0007236101	SIEMENS AG
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP AG
DE0007203705	SNP SCHNEIDER-NEUREITHER & PARTNER
DE000A1EMG56	SPORTTOTAL AG
DE000STRA555	STRATEC BIOMEDICAL AG
DE000A1TNU68	STS GROUP AG
DE000SYM9999	SYMRISE AG
DE000TCAG172	TELE COLUMBUS AG
DE000A1J5RX9	TELEFÓNICA DEUTSCHLAND HOLDING AG

DE0007500001	THYSSENKRUPP AG
DE000A12B8Z4	TLG IMMOBILIEN AG
DE000A0STST2	TOM TAILOR HOLDING SE
DE000TUAG000	TUI AG
DE0005570808	UMWELTBANK AG
DE000A0BVU28	USU SOFTWARE AG
DE000A0WMNK9	VAPIANO SE
DE0006636681	VA-Q-TEC AG
DE0007657231	VILLEROY & BOCH AG-PREF
DE0007846867	VISCOM AG
DE0007507501	WASHTEC AG
AT0000831706	WIENERBERGER AG
DE0007472060	WIRECARD AG
DE0005932735	YOC AG
DE000A11QU78	ZAPF CREATION AG
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 dem GBC Insider Focus Index (GBC IFX) 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

DE000A0LD2U1	alstria office REIT-AG
DE0005493092	Borussia Dortmund GmbH & Co KGaA
DE0005419105	CANCOM SE
DE0005403901	CEWE Stiftung & Co. KGaA
DE0006062144	Covestro AG
DE0005140008	Deutsche Bank AG
DE0007480204	Deutsche EuroShop AG
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG
DE0005659700	Eckert & Ziegler AG
DE0005654933	Einhell Germany AG
DE0005772206	Fielmann AG
DE0005773303	Fraport AG
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG
DE000A161N30	Grenke AG
DE0006047004	HeidelbergCement AG
DE0006231004	Infineon AG
DE000JST4000	JOST Werke AG
DE0006219934	Jungheinrich AG
DE000KGX8881	KION Group AG
DE000KC01000	Kloeckner & Co SE
DE0005470405	Lanxess
DE0005408884	Leoni AG
DE0006599905	Merck KGaA
DE000A0SMSH2	Mutares AG
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE
DE000A0Z2XN6	RIB Software SE
DE0007236101	Siemens AG
DE000TCAG172	Tele Columbus AG
DE000A12B8Z4	TLG Immobilien AG
AT0000831706	Wienerberger AG

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.htm

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.htm

§ 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 automatischen 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 >= + 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 <= - 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. Aktiensplitts, 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.htm

§ 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 Studienerstellung 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, 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-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