

19.06.2019 - 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: 18.06.2019 (18:20 Uhr) / 19.06.2019 (16:00 Uhr)

* Katalog möglicher Interessenskonflikte auf Seite 10-11

Anpassung des GBC Insider Focus Index in der KW 24/2019;

Aufnahmen: Accentro, Andritz, BAWAG, E.ON, Erste Group Bank, Leifheit, MTU, Österreichische Post, Raiffeisen Bank, RIB, Rosenbauer und Vienna Insurance neu im Index

Signalbestätigungen: Allgeier, Dt. Post, Deutz, HeidelbergerCement, InCity, LEG, Netfonds, Norma Group, KTM, publicity, Schaeffler, Scherzer & Co. und Siemens

Abgänge: Bitcoin Group, DEFAMA, Dt. Konsum REIT, Eckert & Ziegler, Eyemaxx, KWS, Rheinmetall, SGL, SHW, Ströer und Uzin Utz verlassen den Index

Performance seit Auflage im September 2016: +26,00%; weiterhin deutliche Out-performance

In der Kalenderwoche 24/2019 wurden zwölf relevante neue Insiderkäufe vermeldet. Deshalb wurden die Accentro Real Estate AG, die Andritz AG, die BAWAG, die E.ON SE, die Erste Group Bank AG, die Leifheit AG, die MTU Aero Engines AG, die Österreichische Post AG, die Raiffeisen International Bank AG, die RIB Software SE, die Rosenbauer International AG und die Vienna Insurance Group AG Index aufgenommen. Insiderkäufe gab es zudem bei der Allgeier SE, der Deutschen Post AG, der Deutz AG, der HeidelbergCement AG, der InCity Immobilien AG, der KTM AG, der LEG Immobilien AG, der Netfonds AG, der Norma Group SE, der publicity AG, der Schaeffler AG, der Scherzer & Co. AG, der Siemens AG, der UBM Development AG und der Wienerberger 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 Bitcoin Group SE, die DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG, die Eckert & Ziegler AG, die Eyemaxx Real Estate AG, die KWS Saat SE, die Rheinmetall AG, die SGL Carbon SE, die SHW AG, die Ströer SE & Co. KGaA und die Uzin Utz AG den Index verlassen. Darüber hinaus hat aufgrund eines Insiderverkaufs die Deutsche Telekom AG den Index verlassen.

GBC Insider Focus Index Anpassung in der KW 24 2019

Unternehmen	ISIN	Anpassung	Grund
Accentro Real Estate AG	DE000A0KFKB3	Zugang	Insiderkauf
Andritz AG	AT0000730007	Zugang	Insiderkauf
BAWAG AG	AT0000BAWAG2	Zugang	Insiderkauf
E.ON SE	DE000ENAG999	Zugang	Insiderkauf
Erste Group Bank AG	AT0000652011	Zugang	Insiderkauf
Leifheit AG	DE0006464506	Zugang	Insiderkauf

MTU Aero Engines AG	DE000A0D9PT0	Zugang	Insiderkauf
Österreichische Post AG	AT0000APOST4	Zugang	Insiderkauf
Raiffeisen Interantional Bank AG	AT0000606306	Zugang	Insiderkauf
RIB Software SE	DE000A0Z2XN6	Zugang	Insiderkauf
Rosenbauer International AG	AT0000922554	Zugang	Insiderkauf
Vienna Insurance Group SE	AT0000908504	Zugang	Insiderkauf
Allgeier SE	DE000A2GS633	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Deutsche Post AG	DE0005552004	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Deutz AG	DE0006305006	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
HeidelbergCement AG	DE0006047004	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
InCity Immobilien AG	DE000A0HNF96	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
KTM Industries AG	AT0000KTMIO2	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
LEG Immobilien AG	DE000LEG1110	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Netfonds AG	DE000A1MME74	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
NORMA Group SE	DE000A1H8BV3	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
publity AG	DE0006972508	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Schaeffler AG	DE000SHA0159	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Scherzer & Co. AG	DE0006942808	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Siemens AG	DE0007236101	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
UBM Development AG	AT0000815402	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Wienerberger AG	AT0000831706	Bereits im Index	Insiderkauf->Kaufsignal bestätigt
Bitcoin Group SE	DE000A1TNV91	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG	DE000A13SUL5	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Deutsche Konsum REIT-AG	DE000A14KRD3	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Eckert & Ziegler AG	DE0005659700	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Eyemaxx Real Estate AG	DE000A0V9L94	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
KWS Saat SE	DE0007074007	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Rheinmetall AG	DE0007030009	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
SGL Carbon SE	DE0007235301	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
SHW AG	DE000A1JBPV9	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Ströer SE & Co. KGaA	DE0007493991	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Uzin Utz AG	DE0007551509	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	Abgang	Insiderverkauf

Quelle: Solactive; GBC

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

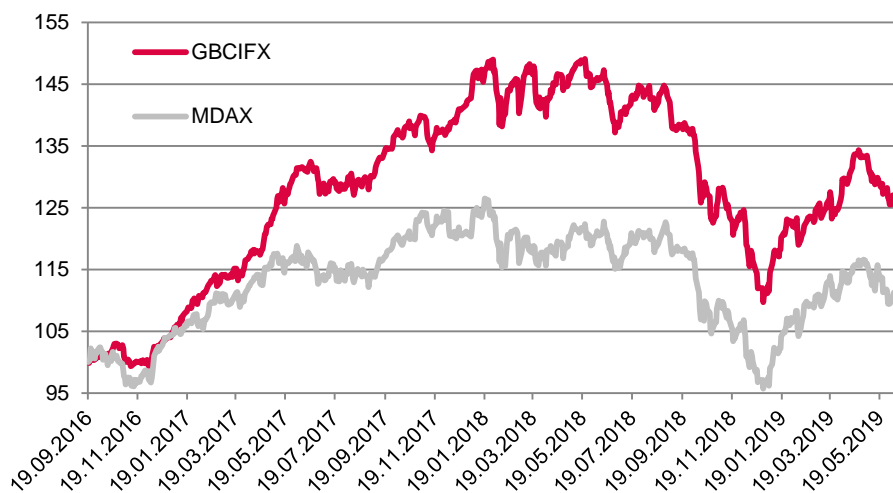
Gegenwärtig befinden sich 100 Werte im Index. Einen umfassenden Überblick über alle enthaltenen Werte geben die Seiten 5-7. Es gilt zu beachten, dass die Anzahl der Indexwerte auf 100 begrenzt ist, jedoch auch eine geringere Zahl an Wertpapieren enthalten sein kann, sofern deutlich mehr Verkaufssignale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

Performance	1 Woche	3 Monate	Seit Auflage (19.09.16)
DAX	+0,35%	+0,93%	+6,87%
MDAX	+0,63%	-1,51%	+11,44%
SDAX	-1,13%	-1,12%	+11,33%
CDAX	+0,18 %	-0,89%	+7,76%
HDAX	+0,50%	+0,74%	11,82%
GBCIFX	-0,39%	-0,10%	+26,00%

Quelle: GBC

Die Performance des GBC Insider Focus Index liegt seit dem Start am 19.09.2016 bei +26,00% und zeigt damit eine deutliche Outperformance. Im gleichen Zeitraum konnte der Vergleichsindex MDAX +11,44% erzielen. Neben der deutlichen Überrendite zeigt der GBC Insider Focus Index auch eine geringere Volatilität (11,15%) als der Vergleichsindex (12,71%) auf.

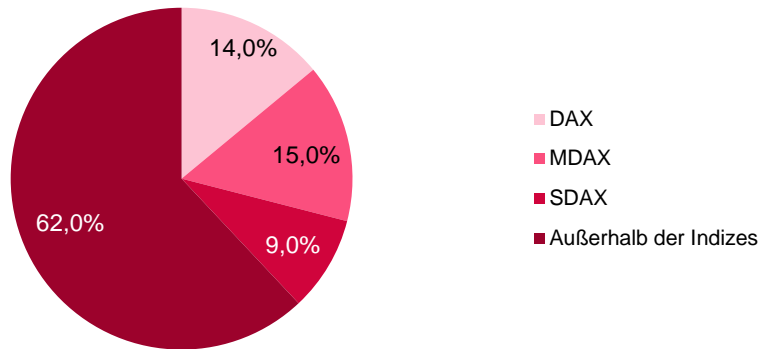
GBC Insider Focus Index gegenüber dem Vergleichsindex MDAX



Quelle: Solactive; GBC

Aktuell befinden sich 14,0% DAX-Werte, 15,0% MDAX-Werte, 9,0% SDAX-Werte und 62,0% 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:

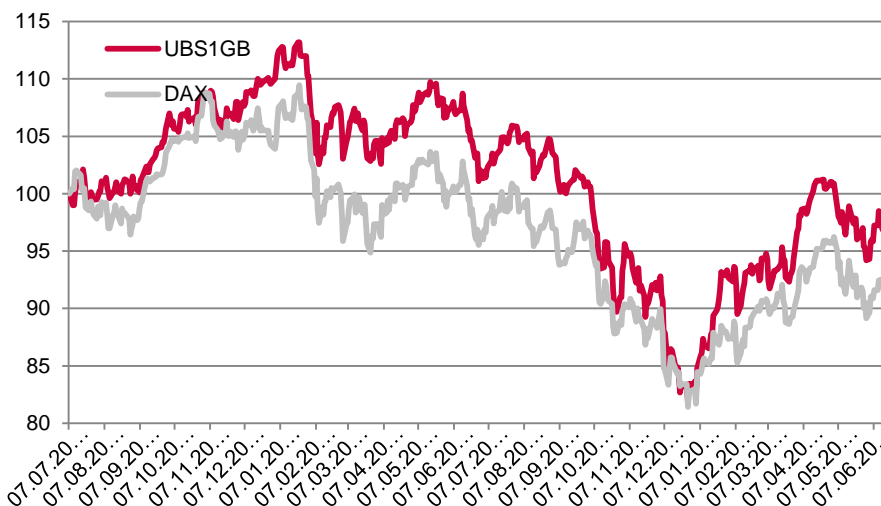
WKN	ISIN	Name	Produkt	Emittent
UBS1GB	CH0358664750	UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy	Zertifikat	UBS

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

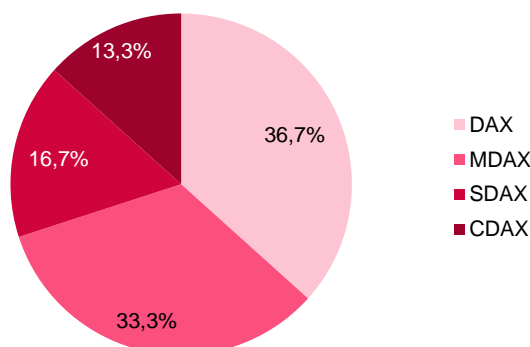
Performance	1 Woche	3 Monate	Seit Auflage (07.07.2017)
UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy	-2,32%	-0,07%	-5,69%

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) vermeiden, 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
DE000A0KFKB3	ACCENTO REAL ESTATE AG
DE000A0Z23Q5	ADESSO AG
DE000A2GS633	ALLGEIER SE
AT0000730007	ANDRITZ AG
DE0006766504	AURUBIS AG
DE0005203947	B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY
DE0005088108	BAADER BANK AG
DE000BASF111	BASF
AT0000BAWAG2	BAWAG AG
DE0005909006	BILFINGER SE
DE0006046113	BIOFRONTERA AG
DE0005493092	BORUSSIA DORTMUND GMBH & CO. KGAA
DE000A0HHJR3	CLIQ DIGITAL AG
DE000A1K0227	CO.DON AG
DE0005428007	COMDIRECT BANK AG
DE0006062144	COVESTRO AG
DE000A2LQUA5	CREDITSHELF AG
DE000A0V9LA7	DATRON AG
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG
DE0006305006	DEUTZ AG
DE000A2NBVD5	DFV DEUTSCHE FAMILIENVERSICHERUNG AG
DE000A1X3XX4	DIC ASSET AG
DE000ENAG999	E.ON SE
DE000A11QW50	EPIGENOMICS AG
AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG
DE000EVNK013	EVONIK INDUSTRIES AG
DE000A1RFM03	EXPEDEON AG
DE000A1YC913	FCR IMMOBILIEN AG
FI4000106299	FERRATUM OYJ
DE000FTG1111	FINTECH GROUP AG
DE0005773303	FRAPORT AG

DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO. KGAA
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO. KGAA
DE0006069008	FROSTA AG
DE000A0JTG7	GATEWAY REAL ESTATE AG
DE0006602006	GEA GROUP AG
DE0005800601	GFT TECHNOLOGIES AG
DE000A2G8XX3	GODEWIND IMMOBILIEN AG
DE0006013006	HAMBORNER REIT AG
DE0006042708	HAWESKO HOLDING AG
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG
DE0007314007	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG
DE0005495329	HOLIDAYCHECK GROUP AG
DE000A0HNF96	INCITY IMMOBILIEN AG
DE0005759807	INIT INNOVIATON IN TRAFFIC SYSTEMS SE
DE0007448508	IVU TRAFFIC TECHNOLOGIES AG
DE000KGX8881	KION GROUP AG
DE0006335003	KRONES AG
AT0000KTM02	KTM INDUSTRIES AG
DE0006204407	KUKA AG
DE000LEG1110	LEG IMMOBILIEN AG
DE0006464506	LEIFHEIT AG
DE0005408884	LEONI AG
DE000A12UP29	LLOYD FONDS AG
DE000A0HGQF5	MAGFORCE AG
DE000A2DA588	MAX AUTOMATION SE
DE0006599905	MERCK KGAA
DE0008148206	MERKUR BANK KGAA
DE000A1TNWJ4	MPC MÜNCHMEYER PETERSON CAPITAL AG
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES AG
DE0006627201	MUEHLBAUER HOLDING AG
DE000A0SMH2	MUTARES
DE000A1MME74	NETFONDS AG
DE000A1H8BV3	NORMA GROUP SE
AT0000APOST4	ÖSTERREICHISCHE POST AG
DE000PSM7770	PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE
DE0006972508	PUBLITY AG
DE000A1PHBB5	R. STAHL AG
AT0000606306	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG
DE000A0Z2XN6	RIB SOFTWARE SE
AT0000922554	ROSENBAUER INTERNATIONAL AG
DE0007037129	RWE AG
DE000SHA0159	SCHAEFFLER AG
DE0006942808	SCHERZER & CO. AG
DE0007236101	SIEMENS AG
DE0005751986	SMT SCHARF AG
DE0005178008	SOFTING AG
DE000A1TNU68	STS GROUP AG
DE000A1K0235	SÜSS MICROTEC SE
DE000TLX1005	TALANX AG
DE000A0XYGA7	TECHNOTRANS AG
DE000A1J5RX9	TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING AG
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG
DE0007501009	TTL BETEILIGUNGS- UND GRUNDBESITZ-AG

DE000TUAG000	TUI AG
AT0000815402	UBM DEVELOPMENT AG
DE000A0BVU28	USU SOFTWARE AG
DE0006636681	VA-Q-TEC AG
DE000A0KEXC7	VECTRON SYSTEMS AG
AT0000908504	VIENNA INSURANCE GROUP AG
DE0007657231	VILLEROY & BOCH AG-PREF
DE0007846867	VISCOM AG
AT0000937503	VOESTALPINE AG
DE0007664039	VOLKSWAGEN AG
DE000A1ML7J1	VONOVIA SE
DE000WCH8881	WACKER CHEMIE AG
DE0007507501	WASHTEC AG
AT0000831706	WIENERBERGER AG
DE0007472060	WIRECARD 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

DE000BASF111	BASF SE
DE0005909006	Bilfinger SE
DE0005552004	Deutsche Post AG
DE0005557508	Deutsche Telekom AG
DE000A1X3XX4	DIC Asset AG
DE000ENAG999	E.ON SE
DE0005659700	Eckert & Ziegler AG
DE000EVNK013	Evonik Industries AG
DE0005772206	Fielmann AG
DE0005773303	Fraport AG
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA
DE0006013006	Hamborner REIT-AG
DE0006047004	HeidelbergCement AG
DE000JST4000	JOST Werke AG
DE0006219934	Jungheinrich AG
DE000KGX8881	KION Group AG
DE0006335003	Krones AG
DE0006599905	Merck KGaA
DE000A0SMSH2	Mutares AG
DE000A1H8BV3	NORMA Group SE
DE000PSM7770	ProSiebenSat. 1 Media SE
DE0007030009	Rheinmetall AG
DE0007037129	RWE AG
AT0000A0E9W5	S&T AG
DE0007236101	Siemens AG
DE0007493991	Ströer Media SE & Co. KGaA
DE000TLX1005	Talanx AG
DE0007500001	ThyssenKrupp 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.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 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.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 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, 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