11.05.2022 - 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: 10.05.2022 (11:16 Uhr) / 11.05.2022 (16:00 Uhr)
* Katalog möglicher Interessenskonflikte ab Seite 10

Anpassung des GBC Insider Focus Index in der KW 19/2022

Zugänge: MTU, SGL und Vossloh

Bestätigungen: Amadeus, Baader, BASF, Covestro, Deutz, Einhell, FCR, flatexDEGIRO, HelloFresh, KION, Rheinmetall, Scherzer und Vonovia

Abgänge: ENCAVIS, Evotec und MorphoSys

Performance seit Auflage im September 2016: +64,02%

In der Kalenderwoche 19/2022 wurden drei relevante neue Insiderkäufe vermeldet. Deshalb wurden die MTU Aero Engines AG, die SGL Carbon SE und die Vossloh AG in den Index aufgenommen.

Weitere Insiderkäufe gab es zudem bei der Amadeus Fire AG, der Baader Bank AG, der BASF SE, der Covestro AG, der Deutz AG, der Einhell Germany AG, der FCR Immobilien AG, der flatexDEGIRO AG, der HelloFresh SE, der KION Group AG, der Rheinmetall AG, der Scherzer & Co. AG und der Vonovia SE. Diese Unternehmen befinden sich bereits im GBC Insider Index und die getätigten Insiderkäufe bestätigen somit die bisherigen Kaufsignale.

Des Weiteren hat aufgrund des Signalalters die Evotec SE und die MorphoSys AG den Index verlassen. Darüber hinaus hat aufgrund eines Insiderverkaufs die Encavis AG den Index verlassen.

GBC Insider Focus Index Anpassung in der KW 19/2022

Unternehmen	ISIN	Anpassung	Grund
MTU Aero Engines AG	DE000A0D9PT0	Zugang	Insiderkauf
SGL Carbon SE	DE0007235301	Zugang	Insiderkauf
Vossloh AG	DE0007667107	Zugang	Insiderkauf
Amadeus Fire AG	DE0005093108	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt
Baader Bank AG	DE0005088108	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt
BASF SE	DE000BASF111	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt
Covestro AG	DE0006062144	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt
Deutz AG	DE0006305006	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt

Einhell Germany AG	DE0005654933	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt
FCR Immobilien AG	DE000A1YC913	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt
flatexDEGIRO AG	DE000FTG1111	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt
HelloFresh SE	DE000A161408	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt
KION Group AG	DE000KGX8881	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt
Rheinmetall AG	DE0007030009	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt
Scherzer & Co. AG	DE0006942808	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt
Vonovia SE	DE000A1ML7J1	Bereits im Index	Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt
Encavis AG	DE0006095003	Abgang	Veraltetes Insidersignal*
Evotec SE	DE0005664809	Abgang	Insiderverkauf
MorphoSys AG	DE0006632003	Abgang	Insiderverkauf

Quelle: Solactive; GBC **Kaufsignal älter oder nahezu älter als 6 Monate oder aufgrund der Begrenzung auf 100 Werte, die ältesten Signale.*

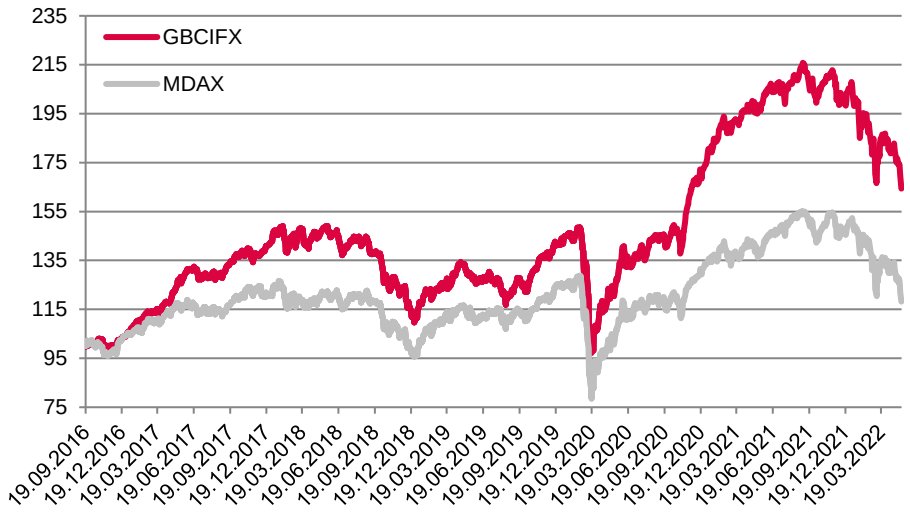
Gegenwärtig befinden sich 100 Werte im Index. Einen umfassenden Überblick über alle enthaltenen Werte geben die Seiten 5-7. Es gilt zu beachten, dass die Anzahl der Indexwerte auf max. 100 begrenzt ist, jedoch auch eine geringere Zahl an Wertpapieren enthalten sein kann, sofern deutlich mehr Verkaufssignale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

Performance	1 Woche	3 Monate	Seit 01.01.22	Seit 01.01.21	Seit Auflage (19.09.16)
DAX	-4,55%	-14,00%	-18,37%	-6,93%	+9,39%
MDAX	-6,20%	-16,54%	-22,10%	-11,33%	+18,16%
SDAX	-6,08%	-14,51%	-24,02%	-15,10%	+25,09%
CDAX	-5,07%	-16,54%	-20,56%	-10,53%	+8,53%
HDAX	-4,78%	-14,14%	-18,83%	-7,02%	+14,22%
GBCIFX	**-5,57%**	**-14,45%**	**-20,98%**	**-5,68%**	**+64,02%**

Quelle: GBC AG

Die Performance des GBC Insider Focus Index liegt seit dem Start am 19.09.2016 bei +64,02% und zeigt damit eine deutliche Outperformance. Im gleichen Zeitraum konnte der Vergleichsindex MDAX +18,16% erzielen. Neben der deutlichen Überrendite zeigt der GBC Insider Focus Index auch eine geringere Volatilität (15,48%) als der Vergleichsindex (17,41%) auf.

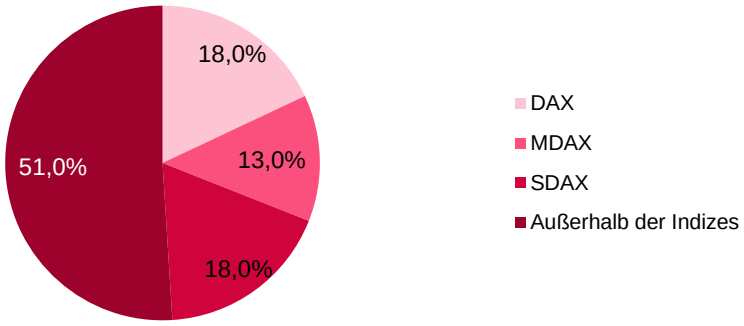
GBC Insider Focus Index gegenüber dem Vergleichsindex MDAX



Quelle: Solactive; GBC

Aktuell befinden sich 18,0% DAX-Werte, 13,0% MDAX-Werte, 18,0% 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:

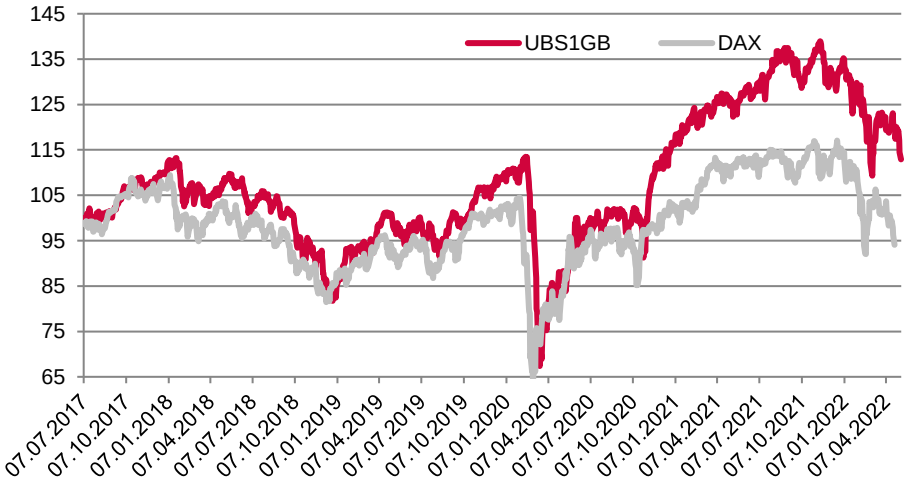
WKN	ISIN	Name	Produkt	Emittent
UBS1GB	CH0358664750	UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy	Zertifikat	UBS

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 01.01.22	Seit 01.01.21	Seit Auflage (07.07.2017)
UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy	-4,99%	-10,82%	-16,25%	-4,59%	+12,94%

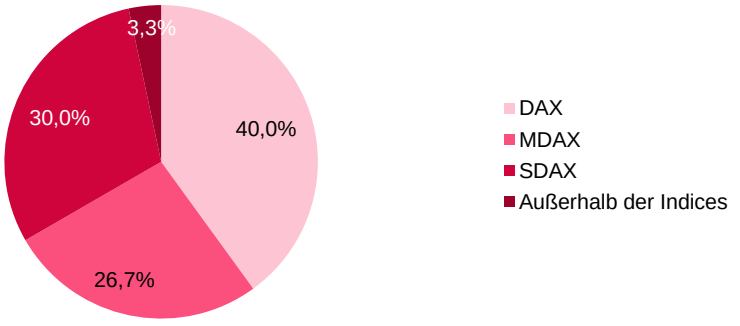
UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy gegenüber dem Vergleichsindex DAX



Quelle: GBC

Aktuell befinden sich 40,0% DAX-Werte, 26,7% MDAX-Werte, 30,0% SDAX-Werte und 3,3% an Werten außerhalb der großen Indizes im UBS AG GBC Directors‘ Dealings Value Strategy Basket.

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
DE000A3CNK42	ABOUT YOU HOLDING AG
DE0005110001	ALL FOR ONE GROUP SE
DE0005093108	AMADEUS FIRE AG
DE0005104400	ATOSS SOFTWARE AG
DE000A2LQ884	AUTO1 GROUP SE
DE0005088108	BAADER BANK AG
DE000BASF111	BASF SE
DE0005158703	BECHTLE AG
DE0005493092	BORUSSIA DORTMUND GMBH & CO. KGAA
DE0005203947	BRAIN BIOTECH AG
DE000A1DAHH0	BRENNTAG SE
DE0005419105	CANCOM SE
DE000A1EWXA4	CLEARVISE SE
DE000A288904	COMPUGROUP MEDICAL SE & CO. KGAA
DE0006062144	COVESTRO AG
DE000A0KFRJ1	CYTOTOOLS AG
DE000DTR0CK8	DAIMLER TRUCK HOLDING AG
DE000A13SUL5	DEFAMA HAMBORNER REIT AG
DE000A2E4K43	DELIVERY HERO SE
DE000A1TNUT7	DEUTSCHE BETEILIGUNGS AG
DE000A14KRD3	DEUTSCHE KONSUM REIT AG
DE0005552004	DEUTSCHE POST AG
DE0006305006	DEUTZ AG
DE000A2NBVD5	DFV DEUTSCHE FAMILIENVERSICHERUNG AG
DE000A1X3XX4	DIC ASSET AG
DE000ENAG999	E.ON SE
DE0005659700	ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN- UND MEDIZINTECHNIK AG
DE0005654933	EINHELL GERMANY AG
DE000A255G02	ENAPTER AG
DE0005494165	EQS GROUP AG
DE000A161077	ERNST RUSS AG
DE000A1X3WX6	ERWE IMMOBILIEN AG

DE0005706501	EUROKAI GMBH & CO. KGAA
DE000A0LR9G9	EXASOL AG
DE000A1YC913	FCR IMMOBILIEN AG
DE000FTG1111	FLATEXDEGIRO AG
DE000FPH9000	FRANCOTYP-POSTALIA HOLDING AG
DE0005785604	FRESENIUS SE & CO. KGAA
DE000A161N30	GRENKE AG
DE000A3H2333	HAMBORNER REIT AG
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG
DE000A161408	HELLOFRESH SE
DE000A3CMGN3	HGEARS AG
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG
DE000A2NBX80	INSTONE REAL ESTATE GROUP SE
DE000A0JC0V8	INTERCARD AG
DE000A0B9N37	JDC GROUP AG
DE000JST4000	JOST WERKE AG
DE0006219934	JUNGHEINRICH AG
DE000A2TSQH7	KATEK SE
DE000KGX8881	KION GROUP AG
DE000A2YN504	KNAUS TABBERT AG
DE0006335003	KRONES AG
DE0007074007	KWS SAAT SE & CO. KGaA
DE000LEG1110	LEG IMMOBILIEN AG
DE0005492938	MASTERFLEX SE
DE000A2DA588	MAX ATUOMATION SE
DE000A0ETBQ4	MBB SE
DE0007100000	MERCEDES-BENZ GROUP AG
DE000BFB0019	METRO AG
DE000A3CSAE2	MISTER SPEX SE
DE000A0D9PT0	MTU AERO ENGINES AG
DE0006627201	MÜHLBAUER HOLDING AG
DE0008430026	MUNICH RE
DE000A2NB650	MUTARES SE & CO. KGAA
DE000A3H2200	NAGARRO SE
DE000A2G8332	NIIIO FINANCE GROUP AG
DE0007474041	PAUL HARTMANN AG
DE000A2P4LJ5	PHARMASGP HOLDING SE
AT0000KTMI02	PIERER MOBILITY AG
DE000PSM7770	PROSIEBENSAT1. MEDIA SE
DE0006969603	PUMA SE
DE0007030009	RHEINMETALL AG
DE0005120802	RUBEAN AG
DE0007037129	RWE AG
AT0000A0E9W5	S&T AG
DE0007164600	SAP SE
DE0006942808	SCHERZER & CO. AG
DE0007235301	SGL CARBON SE
DE000A168205	SHAREHOLDER VALUE BETEILIGUNGEN AG
DE000A111338	SLM SOLUTIONS GROUP AG
DE0005178008	SOFTING AG
DE000A2GS401	SOFTWARE AG
LU1066226637	STABILUS S.A.

DE000A1K0235	SÜSS MICROTEC SE
DE000SYM9999	SYMRISE AG
DE000A0XYGA7	TECHNOTRANS SE
DE000A1J5RX9	TELEFÓNICA DEUTSCHLAND HOLDING
DE000A1YC996	THE SOCIAL CHAIN AG
LU2333563281	TONIES SE
DE0005089031	UNITED INTERNET AG
DE0006636681	VA-Q-TEC AG
DE000A0KEXC7	VECTRON SYSTEMS AG
DE0007657231	VILLEROY & BOCH AG
DE000VTSC017	VITESCO TECHNOLOGIES GROUP AG
DE000A1ML7J1	VONOVIA SE
DE0007667107	VOSSLOH AG
DE0007507501	WASHTEC AG
DE000ZEAL241	ZEAL NETWORK SE

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

DE000A0WMPJ6	Aixtron SE
DE0006062144	Covestro AG
DE0005552004	Deutsche Post AG
DE000A1X3XX4	DIC Asset AG
DE000ENAG999	E.ON SE
DE0005659700	Eckert & Ziegler AG
DE0006095003	Encavis SE
DE0005772206	Fielmann AG
DE000FTG1111	flatexDEGRIO AG
DE0005785802	FMC AG & Co. KGaA
DE0006047004	HeidelbergCement AG
DE000A161408	HelloFresh SE
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG
DE0006219934	Jungheinrich AG
DE000KGX8881	KION Group AG
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG
DE0006599905	Merck KGaA
DE000BFB0019	Metro AG
DE0008430026	Munich RE
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE
DE0006969603	PUMA SE
NL0012169213	Qiagen AG
DE0007030009	Rheinmetall AG
DE0007037129	RWE AG
AT0000A0E9W5	S&T AG
DE0007164600	SAP SE
DE000SHA0159	Schaeffler AG
LU1066226637	Stabilus S.A.
DE0005089031	United Internet AG
DE0007507501	WashTec 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 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

§ 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 Heinezlbecker, 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-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:
Felix Haugg, B.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