22.03.2023 - Research Update – GBC Insider Focus Index

Index: GBC Insider Focus Index
Anzahl an enthaltenen Werten: 94
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: 22.03.2023 (10:45 Uhr) / 22.03.2023 (16:00 Uhr)
* Katalog möglicher Interessenskonflikte ab Seite 10

Anpassung des GBC Insider Focus Index in der KW 12/2023

Zugänge: Daimler Truck, Deutsche Beteiligungs AG, Deutsche Lufthansa, LANXESS, Stabilus, und technotrans

Bestätigungen: Fraport, JDC, Kion, LEG Immobilien, Metro, publity, Schaeffler und STRATEC

Abgänge: Knaus Tabbert, LPKF Laser, OMV, SAP, SFC Energy und The Social Chain

Performance seit Auflage im September 2016: +59,32%

Wir haben die Directors Dealings seit Anfang des Jahres nochmals einem intensiven Review unterzogen und unseren Index bereinigt und adjustiert. Deshalb wurden die Daimler Truck Holding AG, die Deutsche Beteiligungs AG, die Deutsche Lufthansa AG, die LANXESS AG, die Stabilus SE und die technotrans SE in den Index aufgenommen.

Insiderkäufe im Zusammenhang mit bestehenden Positionen gab es bei der Fraport AG, der JDC Group AG, der Kion Group AG, der LEG Immobilien SE, der Metro AG, der publity AG, der Schaeffler AG und der STRATEC SE. Diese getätigten Insiderkäufe bestätigen somit die bisherigen Kaufsignale.

Auf der anderen Seite haben die Knaus Tabbert AG, LPKF Laser & Electronics SE, OMV AG, die SAP SE, die SFC Energy AG und die The Social Chain AG den Index verlassen.

GBC Insider Focus Index Anpassung in der KW 12/2023

Unternehmen	ISIN	Anpassung
Daimler Truck Holding AG	DE000DTR0CK8	Zugang
Deutsche Beteiligungs AG	DE000A1TNUT7	Zugang
Deutsche Lufthansa AG	DE0008232125	Zugang
LANXESS AG	DE0005470405	Zugang
Stabilus SE	DE000STAB1L8	Zugang
technotrans SE	DE000A0XYGA7	Zugang
Fraport AG	DE0005773303	Bereits im Index
JDC GROUP AG	DE000A0B9N37	Bereits im Index
KION Group AG	DE000KGX8881	Bereits im Index
LEG Immobilien SE	DE000LEG1110	Bereits im Index
Metro AG	DE000BFB0019	Bereits im Index
publity AG	DE0006972508	Bereits im Index
Schaeffler AG	DE000SHA0159	Bereits im Index
STRATEC SE	DE000STRA555	Bereits im Index
KNAUS TABBERT AG	DE000A2YN504	Abgang
LPKF Laser & Electronics SE	DE0006450000	Abgang

OMV AG	AT0000743059	Abgang
SAP SE	DE0007164600	Abgang
SFC Energy AG	DE0007568578	Abgang
The Social Chain AG	DE000A1YC996	Abgang

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

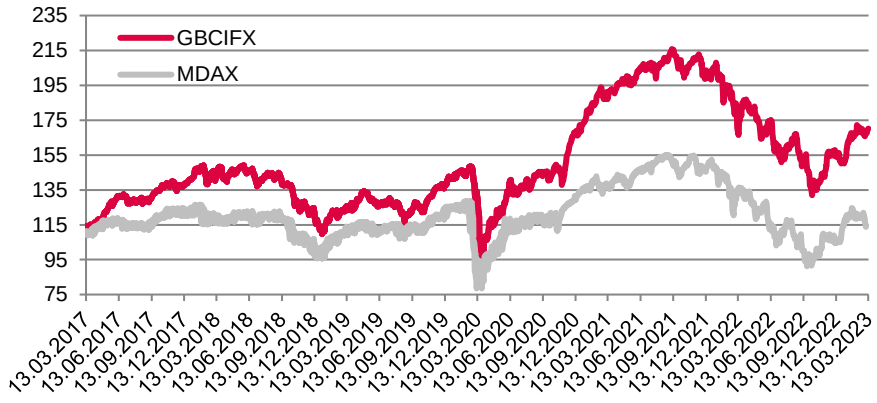
Gegenwärtig befinden sich 94 Werte im Index. Einen umfassenden Überblick über alle enthaltenen Werte geben die Seiten 5-7. Es gilt zu beachten, dass die Anzahl der Indexwerte auf max. 100 begrenzt ist, jedoch auch eine geringere Anzahl an Wertpapieren enthalten sein kann, sofern deutlich mehr Verkaufssignale als Kaufsignale vorliegen.

Performance	1 Woche	3 Monate	Seit 01.01.23	Seit 01.01.22	Seit Auflage (19.09.16)
DAX	-0,17%	7,24%	10,93%	5,83%	20,55%
MDAX	-2,35%	6,42%	14,39%	4,28%	11,11%
SDAX	-1,43%	8,66%	13,14%	5,79%	23,02%
CDAX	-0,48%	7,95%	11,84%	6,05%	16,81%
HDAX	-0,44%	7,12%	11,35%	5,67%	23,68%
GBCIFX	**-0,89%**	**6,33%**	**10,66%**	**3,86%**	**59,32%**

Quelle: GBC AG

Die Performance des GBC Insider Focus Index liegt seit dem Start am 19.09.2016 bei +59,32% und zeigt damit eine deutliche Outperformance im Vergleich zu den bedeutenden Referenzindizes auf. So konnte beispielsweise im gleichen Zeitraum der Vergleichsindex MDAX lediglich +11,11% erzielen. Neben der deutlichen Überrendite zeigt der GBC Insider Focus Index auch eine geringere Volatilität (15,98%) als der Vergleichsindex (18,53%) auf.

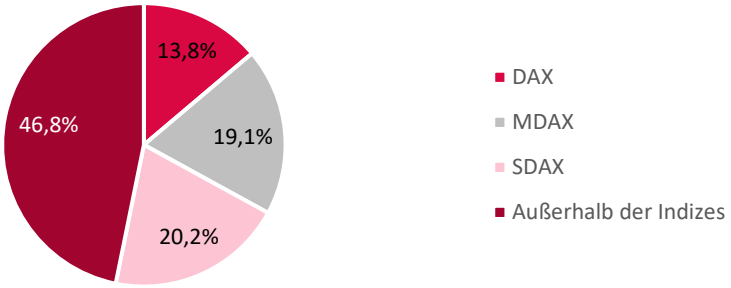
GBC Insider Focus Index gegenüber dem Vergleichsindex MDAX



Quelle: Solactive; GBC AG

Aktuell befinden sich 13,8% DAX-Werte, 19,1% MDAX-Werte, 20,2% SDAX-Werte und 46,8% an Werten außerhalb der großen Indizes im GBC Insider Focus Index.

GBC Insider Focus Index Verteilung nach Indexwerten



Quelle: Solactive; GBC AG

Auf die GBC-Insiderstrategie sind derzeit folgende Investmentprodukte emittiert:

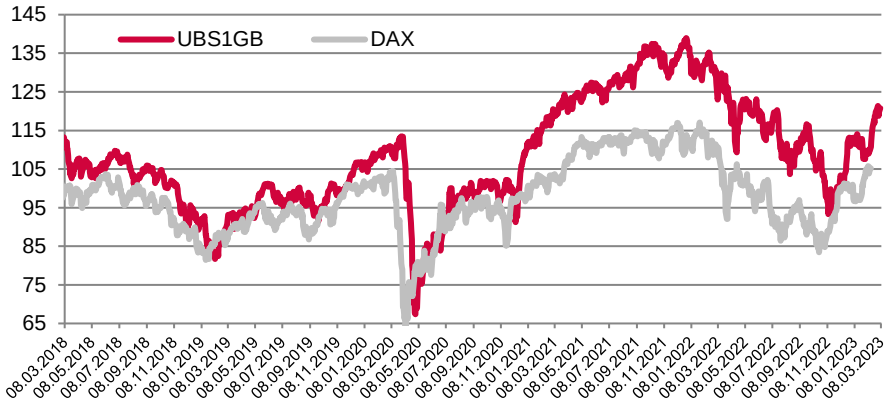
WKN	ISIN	Name	Produkt	Emittent
UBS1GB	CH0358664750	UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy	Zertifikat	UBS

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 01.01.23	Seit 01.01.22	Seit Auflage (07.07.2017)
UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy	+0,13%	+7,09%	+4,00%	-14,59%	+15,19%

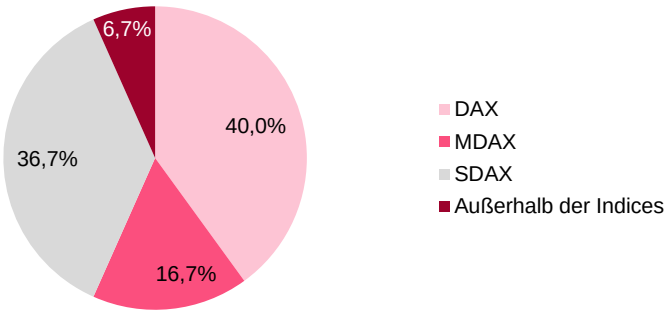
UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy gegenüber dem Vergleichsindex DAX



Quelle: GBC AG

Aktuell befinden sich 40,0% DAX-Werte, 16,7% MDAX-Werte, 36,7% SDAX-Werte und 6,7% 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 AG, weitere Informationen zum Zertifikat unter 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	Unternehmen
DE000A3CNK42	ABOUT YOU HOLDING AG
DE000A0WMPJ6	AIXTRON SE
DE000A2GS633	ALLGEIER SE
DE0005093108	AMADEUS FIRE AG
DE0005088108	BAADER BANK AG
DE000BASF111	BASF SE
DE0005168108	BAUER AG
DE000BAY0017	BAYER AG
DE0005229504	BIJOU BRIGITTE MODISCHE ACCESSOIRES AG
DE000A3CQ7F4	BIKE24 HOLDING AG
DE0006046113	BIOFRONTERA AG
DE0005203947	BRAIN BIOTEC AG
DE000A1DAHH0	BRENNTAG SE
DE0005419105	CANCOM SE
DE000A3CRRN9	CHERRY SE
DE000CBK1001	COMMERZBANK AG
DE0006062144	COVESTRO AG
DE000DTR0CK8	DAIMLER TRUCKS HOLDING AG
DE000A13SUL5	DEFAMA DEUTSCHE FACHMARKT AG
DE000A2GS5D8	DERMAPHARM HOLDING SE
DE000A1TNUT7	DEUTSCHE BETEILIGUNGS AG
DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA AG
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG
DE0006305006	DEUTZ AG
DE000A1X3XX4	DIC ASSET AG
DE0005565204	DÜRR AG
DE0005659700	ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN- UND MEDIZINTECHNIK AG

DE0005654933	EINHELL GERMANY AG
DE0006095003	ENCAVIS AG
DE000A0LR9G9	EXASOL AG
DE000A1YC913	FCR IMMOBILIEN AG
DE000FTG1111	FLATEXDEGIRO AG
DE0005773303	FRAPORT AG
DE0006069008	FROSTA AG
DE000A0LD6E6	GERRESHEIMER AG
DE000A3H2333	HAMBORNER REIT AG
DE0006047004	HEIDELBERGCEMENT AG
DE000A161408	HELLOFRESH SE
DE000A0EQ578	HELMA EIGENHEIMBAU AG
DE000HAG0005	HENSOLDT AG
DE0006083405	HORNBACH HOLDING AG & CO. KGAA
DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG
DE000A0HNF96	INCITY IMMOBILIEN AG
DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG
DE0005759807	INIT INNOVATION IN TRAFFIC SYSTEMS SE
DE000A2NBX80	INSTONE REAL ESTATE GROUP SE
DE000A0B9N37	JDC Group AG
DE000A2NB601	JENOPTIK AG
DE000KGX8881	KION GROUP AG
DE000KBX1006	KNORR-BREMSE AG
DE0007193500	KOENIG & BAUER AG
AT0000A0E9W5	KONTRON AG
DE000A12UP29	LAIQON AG
DE0005470405	LANXESS AG
DE000LEG1110	LEG IMMOBILIEN SE
DE000A0ETBQ4	MBB SE
MT0000580101	MEDIA AND GAMES INVEST PLC
DE000BFB0019	METRO AG
DE000A3CSAE2	MISTER SPEX SE
DE0005855183	MS INDUSTRIE AG
DE000A0KD0F7	MUEHLHAN AG
DE0006627201	MÜHLBAUER HOLDING AG
DE000A0B65S3	PAION AG
AT0000KTMI02	PIERER MOBILITY AG
DE000PSM7770	PROSIEBENSAT1. MEDIA SE
DE000A0Z1JH9	PSI SOFTWARE AG
DE0006972508	PUBLITY AG
DE0006969603	PUMA SE
DE0007461006	PVA TEPLA AG
DE0005137004	Q.BEYOND
DE0007030009	RHEINMETALL AG

DE0005120802	RUBEAN AG
DE0007037129	RWE AG
DE000A2AAE22	SBF AG
DE000SHA0159	SCHAEFFLER AG
DE000ENER6Y0	SIEMENS ENERGY AG
DE000A0DJ6J9	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG
DE000A2GS609	SMARTBROKER HOLDING AG
DE000A2GS401	SOFTWARE AG
DE000STAB1L8	STABILUS SE
DE000STRA555	STRATEC SE
DE0007493991	STROEER SE & CO
DE000SYM9999	SYMRISE AG
DE0005104806	SYZYGY AG
DE000A2YN900	TEAMVIEWER AG
DE000A0XYGA7	TECHNOTRANS SE
DE0007500001	THYSSENKRUPP AG
DE0005570808	UMWELTBANK AG
AT0000821103	UNIQA INSURANCE GROUP AG
DE0007551509	UZIN UTZ AG
DE0005479307	VARENGOLD BANK AG
DE000A0JL9W6	VERBIO VEREINIGTE BIOENERGIE AG
DE000A1ML7J1	VONOVIA SE
DE000ZEAL241	ZEAL NETWORK SE

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

DE0005093108	Amadeus Fire
DE000A1DAHH0	Brenntag SE
DE0006062144	Covestro AG
DE0005552004	Deutsche Post AG
DE000A1X3XX4	DIC Asset AG
DE000ENAG999	E.ON SE
DE0005659700	Eckert & Ziegler AG
DE0005772206	Fielmann AG
DE000FTG1111	flatexDEGRIO AG
DE0007314007	Heidelberer Druckmaschinen AG
DE0006047004	HeidelbergCement AG
DE000A161408	HelloFresh SE
DE0006083405	Hornbach Holding AG & Co.KGaA
DE000A1PHFF7	Hugo Boss AG
DE0006219934	Jungheinrich AG
DE000KGX8881	KION Group AG
DE0006450000	LPKF-Laser & Electronics AG
DE0006599905	Merck KGaA
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG
DE0008430026	Munich RE
DE000PSM7770	ProSiebenSat.1 Media SE
DE0006969603	PUMA SE
DE0007037129	RWE AG
AT0000A0E9W5	KONTRON AG
DE0007164600	SAP SE
DE000SHA0159	Schaeffler AG
LU1066226637	Stabilus S.A.
DE0005089031	United Internet AG
DE0007507501	WashTec AG
AT0000831706	Wienerberger AG

Quelle: GBC 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

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 Heinzelbecker, 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:
Marcel Schaffer, 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