

19.07.2023 - 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: 19.07.2023 (10:30 Uhr) / 19.07.2023 (16:00 Uhr)

* Katalog möglicher Interessenskonflikte ab Seite 10

Anpassung des GBC Insider Focus Index in der KW 29/2023

Zugänge: All for One Group, Delignit, Knorr-Bremse, Vectron Systems

Bestätigungen: CompuGroup, Encavis, InCity Immobilien, publity, Mühlbauer Holding, Vonovia

Abgänge: Eckert & Ziegler, Einhell, MS Industrie, Muehlahn

Performance seit Auflage im September 2016: +56,10%

In der Kalenderwoche 29/2023 wurden fünf neue relevante Insiderkäufe vermeldet. Deshalb wurden die Knorr-Bremse AG, Vectron Systems AG, All for One Group SE, Delignit AG, in den Index aufgenommen.

Insiderkäufe im Zusammenhang mit bestehenden Positionen gab es bei der InCity Immobilien AG, der publity AG, der Encavis AG, der Mühlbauer Holding AG, der Vonovia SE und der CompuGroup Medical SE & Co. KGaA. Diese getätigten Insiderkäufe bestätigen somit die bisherigen Kaufsignale.

Des Weiteren haben aufgrund des Signalalters die Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG, die MS Industrie AG, die Einhell Germany AG und die Muehlhan AG den Index verlassen.

GBC Insider Focus Index Anpassung in der KW 29/2023

| Unternehmen | ISIN | Anpassung | Grund |
|--|--------------|------------------|-------------------------------------|
| Knorr-Bremse AG | DE000KBX1006 | Zugang | Insiderkauf |
| Vectron Systems AG | DE000A0KEXC7 | Zugang | Insiderkauf |
| All for One Group SE | DE0005110001 | Zugang | Insiderkauf |
| Delignit AG | DE000A0MZ4B0 | Zugang | Insiderkauf |
| InCity Immobilien AG | DE000A0HNF96 | Bereits im Index | Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt |
| Encavis AG | DE0006095003 | Bereits im Index | Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt |
| publity AG | DE0006972508 | Bereits im Index | Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt |
| Mühlbauer Holding AG | DE0006627201 | Bereits im Index | Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt |
| Vonovia SE | DE000A1ML7J1 | Bereits im Index | Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt |
| CompuGroup Medical SE & Co. KGaA | DE000A288904 | Bereits im Index | Insiderkauf -> Kaufsignal bestätigt |
| Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG | DE0005659700 | Abgang | Veraltetes Kaufsignal* |

| | | | |
|--------------------|--------------|--------|------------------------|
| MS Industrie AG | DE0005855183 | Abgang | Veraltetes Kaufsignal* |
| Einhell Germany AG | DE0005654933 | Abgang | Veraltetes Kaufsignal* |
| Muehlhan AG | DE000A0KD0F7 | Abgang | Veraltetes Kaufsignal* |

Quelle: Solactive; GBC

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

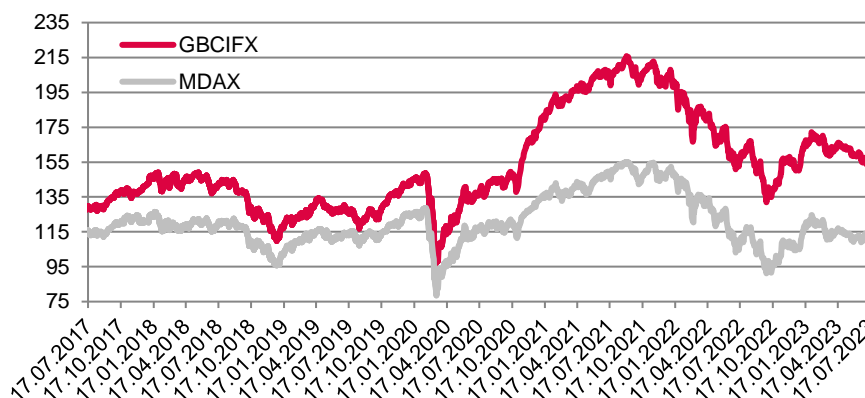
Gegenwärtig befinden sich 100 Werte im Index. Einen umfassenden Überblick über alle enthaltenen Werte geben die Seiten 5-7. Es gilt zu beachten, dass die Anzahl der Indexwerte auf max. 100 begrenzt ist, jedoch auch eine geringere Anzahl an Wertpapieren enthalten sein kann, sofern deutlich mehr Verkaufssignale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

| Performance | 1 Woche | 3 Monate | Seit 01.01.23 | Seit 01.01.22 | Seit Auflage (19.09.16) |
|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------|-------------------------|
| DAX | 2,52% | -0,99% | 10,55% | -6,04% | 25,93% |
| MDAX | 2,55% | -2,26% | 6,66% | -21,18% | 13,65% |
| SDAX | 2,00% | -2,66% | 9,23% | -22,84% | 27,02% |
| CDAX | 2,59% | -1,47% | 10,17% | -11,18% | 21,34% |
| HDAX | 2,54% | -1,06% | 10,22% | -8,32% | 29,00% |
| GBCIFX | 1,08% | -5,26% | 1,76 % | -24,80% | 56,10% |

Quelle: GBC AG

Die Performance des GBC Insider Focus Index liegt seit dem Start am 19.09.2016 bei +56,10% und zeigt damit eine deutliche Outperformance im Vergleich zu den bedeutenden Referenzindizes auf. So konnte beispielsweise im gleichen Zeitraum der Vergleichsindex MDAX lediglich +13,65% erzielen. Neben der deutlichen Überrendite zeigt der GBC Insider Focus Index auch eine geringere Volatilität (15,79%) als der Vergleichsindex (18,42%) auf.

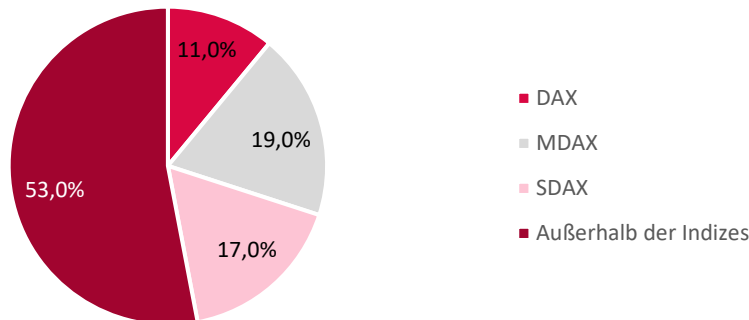
GBC Insider Focus Index gegenüber dem Vergleichsindex MDAX



Quelle: Solactive; GBC AG

Aktuell befinden sich 11,0% DAX-Werte, 19,0% MDAX-Werte, 17,0% SDAX-Werte und 53,0% 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:

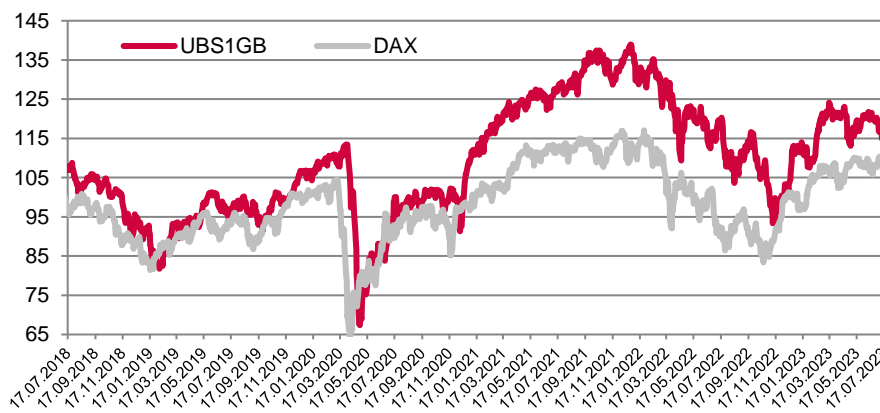
| WKN | ISIN | Name | Produkt | Emittent |
|--------|--------------|---|------------|----------|
| UBS1GB | CH0358664750 | UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy | Zertifikat | UBS |

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 | 1,54% | -1,98% | +6,20% | -12,78% | +17,63% |

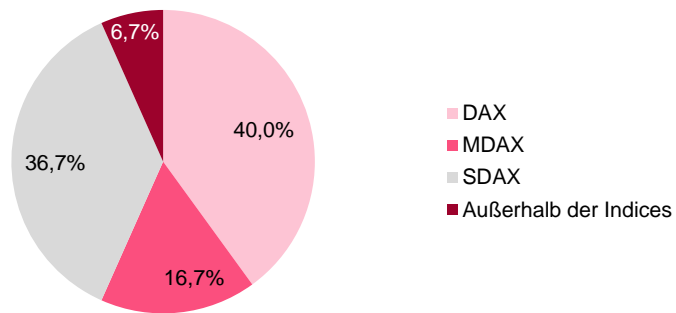
UBS AG GBC Directors' Dealings Value Strategy gegenüber dem Vergleichsindex DAX



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 widerspiegelt. 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 |
|--------------|----------------------------------|
| DE000A2P4HL9 | 123fahrschule SE |
| DE000A0WMPJ6 | AIXTRON SE |
| DE0005110001 | ALL FOR ONE GROUP SE |
| DE000A3CMGM5 | APONTIS PHARMA AG |
| AT0000616701 | ATHOS IMMOBILIEN AG |
| DE0005088108 | BAADER BANK AG |
| DE000BASF111 | BASF SE |
| DE000BAY0017 | BAYER AG |
| DE0005194062 | BAYWA AG |
| DE0006046113 | BIOFRONTERA AG |
| DE0005190003 | BMW AG |
| DE0005203947 | BRAIN BIOTEC AG |
| DE000A1DAH0 | BRENNTAG AG |
| DE0005419105 | CANCOM SE |
| DE0007257503 | CECONOMY AG |
| DE000A3CRRN9 | CHERRY SE |
| DE000CBK1001 | COMMERZBANK AG |
| DE000A288904 | COMPUGROUP MEDICAL SE & CO. KGAA |
| DE0005439004 | CONTINENTAL AG |
| DE000DTR0CK8 | DAIMLER TRUCKS HOLDING AG |
| DE000A0JC8S7 | DATAGROUP SE |
| DE000A13SUL5 | DEFAMA DEUTSCHE FACHMARKT AG |
| DE000A0MZ4B0 | DELIGNIT AG |
| DE000A2GS5D8 | DERMAPHARM HOLDING SE |
| DE000A1TNUT7 | DEUTSCHE BETEILIGUNGS AG |
| DE000A14KRD3 | DEUTSCHE KONSUM REIT AG |

| | |
|--------------|---------------------------------------|
| DE0008232125 | DEUTSCHE LUFTHANSA AG |
| DE0006305006 | DEUTZ AG |
| DE000A2NBVD5 | DFV DEUTSCHE FAMILIENVERSICHERUNG AG |
| DE0005157101 | DR. HÖNLE AG |
| DE0006095003 | ENCAVIS AG |
| DE000A0LR9G9 | EXASOL AG |
| DE000A1YC913 | FCR IMMOBILIEN AG |
| DE0005772206 | FIELMANN AG |
| DE000FTG1111 | FLATEXDEGIRO AG |
| DE0005773303 | FRAPORT AG |
| DE0005785604 | FRESENSIUS SE & CO KGAA |
| DE0006602006 | GEA GROUP AG |
| DE000A3H2333 | HAMBORNER REIT AG |
| DE0006047004 | HEIDELBERGCEMENT AG |
| DE0006083405 | HORNBACH HOLDING AG & CO. KGAA |
| DE000A1PHFF7 | HUGO BOSS AG |
| DE000A0HNF96 | INCITY IMMOBILIEN AG |
| DE0005759807 | INIT INNOVATION IN TRAFFIC SYSTEMS SE |
| DE000A254211 | INTERSHOP COMMUNICATIONS AG |
| DE000A3E00M1 | IONOS GROUP SE |
| DE0007448508 | IVU TRAFFIC TECHNOLOGIES AG |
| DE000A0B9N37 | JDC Group AG |
| DE000JST4000 | JOST WERKE SE |
| DE000KSAG888 | K&S AG |
| DE000KGX8881 | KION GROUP AG |
| DE000KBX1006 | KNORR-BREMSE AG |
| DE0005470405 | LANXESS AG |
| DE000LEG1110 | LEG IMMOBILIEN SE |
| DE0006464506 | LEIFHEIT AG |
| DE000A0STSQ8 | M1 KLINIKEN AG |
| DE000A2DA588 | MAX AUTOMATION SE |
| AT0000938204 | MAYR-MELNHOF KARTON AG |
| DE000A0ETBQ4 | MBB SE |
| DE000A1X3W00 | MEDIGENE AG |
| DE000A1MMCC8 | MEDIOS AG |
| DE0006580806 | MENSCH UND MASCHINE SOFTWARE SE |
| DE000BFB0019 | METRO AG |
| DE0006632003 | MORPHOSYS AG |
| DE0006627201 | MÜHLBAUER HOLDING AG |
| DE0008430026 | MUNICH RE AG |
| DE000NWRK013 | NEW WORK SE |
| DE0007474041 | PAUL HARTMANN AG |
| AT0000KTMI02 | PIERER MOBILITY AG |
| DE000PSM7770 | PROSIEBENSAT1. MEDIA SE |

| | |
|--------------|---------------------------------------|
| DE0006972508 | PUBLITY AG |
| DE0006969603 | PUMA SE |
| DE0007461006 | PVA TEPLA AG |
| DE0007030009 | RHEINMETALL AG |
| DE0007037129 | RWE AG |
| DE000SHA0159 | SCHAEFFLER AG |
| DE0007235301 | SGL CARBON SE |
| DE0005765507 | SINO AG |
| DE000A0DJ6J9 | SMA SOLAR TECHNOLOGY AG |
| DE000A2GS609 | SMARTBROKER HOLDING AG |
| DE0007203705 | SNP SCHNEIDER-NEUREITHER & PARTNER SE |
| DE000A2GS401 | SOFTWARE AG |
| DE000STAB1L8 | STABILUS SE |
| DE000STRA555 | STRATEC SE |
| DE000SYM9999 | SYMRISE AG |
| DE0005104806 | SYZYGY AG |
| DE000A2YN900 | TEAMVIEWER AG |
| DE000A0XYGA7 | TECHNOTRANS SE |
| AT0000720008 | TELEKOM AUSTRIA AG |
| DE0007500001 | THYSSENKRUPP AG |
| DE000TUAG505 | TUI AG |
| AT0000821103 | UNIQA INSURANCE GROUP AG |
| DE0005089031 | UNITED INTERNET AG |
| DE0007551509 | UZIN UTZ AG |
| DE000A0KEXC7 | VECTRON SYSTEMS AG |
| DE000A0JL9W6 | VERBIO VEREINIGTE BIOENERGIE AG |
| AT0000908504 | VIENNA INSURANCE GROUP AG |
| DE000A1ML7J1 | VONOVIA SE |
| DE0007507501 | WASHTEC AG |
| 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 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>

§ 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 Heinzlbecker, Email: heinzlbecker@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