
Hinweis gemäß MiFID II Regulierung für Research „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“: Vorliegendes Research erfüllt die Voraussetzungen für die Einstufung als „Geringfügige Nichtmonetäre-Zuwendung“. Nähere Informationen hierzu in der Offenlegung unter „I. Research unter MiFID II“

14.03.2024 - GBC Managementinterview mit Simon Telian, CEO der Advanced Blockchain AG

Unternehmen: Advanced Blockchain AG*^{5a,11}

ISIN: DE000A0M93V6

Analyst: Matthias Greiffenberger, Julien Desrosiers

Fair value: 11,00 €

Rating: Kaufen

Datum (Uhrzeit) der Fertigstellung: 13.03.2024, 16:00

Datum (Uhrzeit) der ersten Weitergabe: 14.03.2024, 09:00

Aktueller Kurs: 6,08 € (Xetra, 13.03.2024, 15:07)

*Katalog der möglichen Interessenkonflikte auf Seite 7

„Allein unsere Top-10-Beteiligungen hatten zum Jahresende 2023 einen Wert von 57,5 Mio. Euro – also deutlich mehr als unsere Marktkapitalisierung.“

In diesem Interview spricht GBC mit Simon Telian, dem CEO der Advanced Blockchain AG. Seit unserem letzten GBC Interview im September 2023 hat sich die Marktkapitalisierung mehr als verdoppelt. Auf Basis unserer letzten Bewertung sind wir weiterhin optimistisch, dass ein weiteres Kurspotenzial gegeben ist. Unsere Bewertung werden wir voraussichtlich mit der Veröffentlichung des Jahresabschlusses 2023 anpassen.

GBC AG: Können Sie die Advanced Blockchain AG kurz vorstellen?

Simon Telian: Die Advanced Blockchain AG ist das erste und einzige börsennotierte Unternehmen am deutschen Aktienmarkt, das auf dezentralisierte Blockchain-Technologien spezialisiert ist. Wir sind ein Schlüsselakteur in der Blockchain-Branche, der sich auf Forschung, Inkubation und Investitionen – Eigenkapital und Tokens – in disruptiven Technologien im Blockchain-Bereich konzentriert. Unser aktuelles Portfolio umfasst mehr als 30 Blockchain Unternehmen bzw. Projekte. Allein unsere Top-10-Beteiligungen hatten zum Jahresende 2023 einen Wert von 57,5 Mio. Euro – also deutlich mehr als unsere Marktkapitalisierung. Unser primärer Fokus liegt auf der Inkubation und Investition in vielversprechende Projekte im Bereich des dezentralen Finanzwesens, auch „DeFi“ genannt. Das ist der momentan am stärksten wachsenden Bereich in der Blockchain-Welt. Hierdurch wird Nutzern der friktionsfreie Zugang zu Finanzprodukten ermöglicht, ohne die Zwischenschaltung einer zentralisierten Institution wie z.B. traditionelle Banken. Weitere wichtige Fokusbereiche sind Anwendungen und Unternehmen im Bereich Economy of Things, also dem wirtschaftlichen Umfeld, in dem vernetzte Geräte nicht nur miteinander kommunizieren, sondern dem Anwender auch wirtschaftlichen Mehrwert schaffen. Abgerundet wird das Portfolio u.a. durch Investitionen in Unternehmen, die die friktionsfreie Kommunikation zwischen verschiedenen Blockchain-Technologie-Protokollen ermöglichen. Das nennt man auch Cross-Chain-Interoperabilität. Darüber hinaus ist Advanced Blockchain nicht nur ein Frühphasen-Investor, sondern auch ein führender Venture Builder und begleitet seine Beteiligungen mit einem umfangreichen Netzwerk an Softwareentwicklern und einem starken Schwerpunkt auf Forschung. Im historischen Kontext gesehen hat die Advanced Blockchain, bereits beginnend ab 2018, große deutsche Unternehmen über die vielfältigen Anwendungsmöglichkeiten der Blockchain-Technologie informiert und

hierdurch ein breites Netzwerk auch im traditionellen Unternehmensumfeld aufgebaut. Seit 2020 hat sich die Advanced Blockchain intensiv mit Inkubation, Investitionen und dem Aufbau von technischer Expertise in der Forschung beschäftigt, um ein äußerst erfolgreiches und wertvolles Portfolio aufzubauen.

GBC AG: Wie identifiziert und bewertet Ihr Unternehmen potenzielle Investments und welche Kriterien sind dabei ausschlaggebend?

Simon Telian: Basis des Investitionsprozesses ist immer die umfassende Analyse des Anwendungs- und Umsetzungspotentials der Beteiligungen. Hinzu kommen die Qualität des Gründungsteams sowie das wirtschaftliche und finanzielle Potenzial, um auch einen Unternehmensmehrwert zu schaffen. Unsere langjährigen und umfassenden Erfahrungen in der Blockchain-Technologie unterstützen den Entscheidungsprozess maßgeblich. Durch ABX Analytics werden wir diesen Prozess zunehmend automatisieren und auch externen Kunden bzw. Investoren anbieten. Unser breites Netzwerk ist sicherlich der entscheidende Faktor, interessante Investitionsmöglichkeiten frühzeitig zu identifizieren; zahlreiche Gelegenheiten wurden so bereits in der Vergangenheit aufgespürt. Wir setzen auf den generierten Mehrwert durch die Synergien mit anderen Investoren in unserem Netzwerk. Co-Investitionen mit unseren Partnern gibt es durchaus, sowohl im reinen Beteiligungsbereich, als auch bei unseren Inkubationsprojekten.

GBC AG: Welche spezifischen Strategien haben zu dem 45%igen Anstieg der zehn größten Portfoliowerte geführt?

Simon Telian: Die grundlegenden Prinzipien unserer Investitionsstrategie bleiben unverändert. Der herausragende Anstieg ist jedoch auf mehrere Faktoren zurückzuführen, die sowohl unsere Portfoliounternehmen als auch den Gesamtmarkt betreffen. Zentraler Faktor ist sicherlich die zunehmende Akzeptanz von Kryptowährungen und der Blockchain-Technologie in der Gesellschaft. Die Akzeptanz von Blockchain ETF-Fonds durch die amerikanischen Börsenaufsicht SEC hat die Investition in Kryptowährungen zunehmend gesellschaftsfähig gemacht. Besonders hervorzuheben ist dabei der bemerkenswerte Anstieg der Zuflüsse in BlackRock's iShares Bitcoin Trust (IBIT), der vergangenen Monat einen neuen Tagesrekord von 2,2 Milliarden US-Dollar verzeichnete. Darüber hinaus erreichte der Preis von Bitcoin sein All-Time-High, indem er die Marke von 69.000 US-Dollar überschritt, was Bitcoin nun in die Preisfindungsphase bringt. All diese Entwicklungen zeigen, wie sich der Markt in den letzten Monaten positiv entwickelt hat. Dieses Umfeld führt zu wachsendem Interesse an vielen unserer Schlüsselportfoliounternehmen, so z.B. Composable. Das Unternehmen entwickelt Brückenlösungen, die auf diverse Ökosysteme wie Ethereum, Cosmos und Polkadot, sowie weitere zukünftige Blockchain-Netzwerke abzielen. Das Interesse daran treibt den Wertzuwachs maßgeblich. Herauszustellen ist hierbei das zentrale Problem der aktuellen Blockchain-Technologie, nämlich die fehlende Interoperabilität, was den Transfer digitaler Assets zwischen verschiedenen Ökosystemen unmöglich macht. Composable hat es sich zur Aufgabe gemacht, Innovationen zu entwickeln, um diese Herausforderung zu bewältigen, und hat dabei beachtliche Fortschritte erzielt. Dies ist lediglich ein Beispiel von vielen; jedes unserer Portfoliounternehmen treibt Innovationen in einem Schlüsselbereich der Industrie voran, wie beispielsweise peaq im Bereich der Wirtschaft der Dinge, also Economy of Things, und Polymer bei der Entwicklung von modularer Blockchains.

GBC AG: Inwiefern hat die aktuell positive Dynamik im Kryptomarkt die Bewertung Ihres Portfolios beeinflusst?

Simon Telian: Selbstverständlich hat die positive Marktdynamik eine wichtige Rolle bei der Wertsteigerung unseres Portfolios gespielt. So lag z.B. der Bitcoin-Kurs zum Zeitpunkt der Erstbewertung Ende Mai 2023 bei leicht über 27.100 US\$, und Ende Dezember 2023

bei 42.500 US\$. Jedoch ist die Veränderung der Marktdynamik allein nicht ausreichend. Wenn diese Portfoliounternehmen nicht innovativ sind und Kerntechnologien entwickeln würden, die vom Markt als bemerkenswert wahrgenommen werden, hätten wir den starken Anstieg nicht gesehen. Dennoch sind diese beiden Aspekte miteinander verbunden.

GBC AG: Können Sie die Bedeutung der bevorstehenden Halving des Bitcoins für die allgemeine Marktstimmung erläutern?

Simon Telian: Beim Bitcoin-Halving geht es um die Reduzierung der Rate, mit der neue Bitcoins erstellt werden. Bei einer endlichen Anzahl an maximal zu schaffenden Bitcoins wird durch das Bitcoin-Halving das Angebot reduziert. Bei bereits gleichbleibenden Nachfrageniveau kann dies zu einem Preisanstieg führen. Viele Investoren und Spekulanten betrachten das Halving als einen Schlüssel-Katalysator für positive Preisbewegungen. Oftmals zeigen sich frühzeitig positive Kursentwicklungen, da sich Investoren frühzeitig positionieren. Medien spielen auch eine wichtige Rolle bei der Aufmerksamkeitserregung, insbesondere jetzt mit dem Interesse renommierter Vermögensverwalter wie BlackRock und Fidelity an der Kryptoindustrie. Insgesamt erwarte ich, dass das Halving positiv zur Marktstimmung beiträgt, zusammen mit dem bevorstehenden Ethereum-Spot-ETF. Es ist davon auszugehen, dass beide Ereignissen zu weiteren erheblichen Zuflüssen in den digitalen Vermögensmarkt führen werden.

GBC AG: Was ist die Vision der Advanced Blockchain AG für die Zukunft des Web 3.0?

Simon Telian: Unsere Vision ist es, ein zunehmend weltweit agierender Akteur im Blockchain-Bereich zu sein. Durch Investition in und Inkubation von innovativen Unternehmen und gleichzeitig jungen Unternehmern die Möglichkeit zu geben, die Technologie für das dezentralisierte Web (Web 3.0) zu erschaffen. Dies beinhaltet auch ein vermehrtes Engagement in der Softwareentwicklung. Unsere Kompetenzen haben wir durch unsere bisherigen Inkubationsprojekte bewiesen, indem wir diese Schlüsselkompetenz als wesentlichen Werttreiber für die nächste Entwicklungsphase des Unternehmens einsetzen.

GBC AG: Wo sehen Sie die Advanced Blockchain AG in den nächsten fünf Jahren und welche strategischen Ziele setzen Sie sich?

Simon Telian: In den kommenden Jahren wird Advanced Blockchain mit einer weiterhin geschärften und erfolgreich unter Beweis gestellten Investitionsstrategie auf die Investition in Startups in der Frühphase setzen. Wie bereits erwähnt, ist es unser Ziel, ein führender globaler Akteur mit Präsenz in aufkommenden Blockchain-Märkten zu werden, um uns vielversprechende neue Investitionsmöglichkeiten zu erschließen. Unser Inkubationsgeschäft wird sich verstärkt auf den Aufbau innovativer Softwareunternehmen mit einem wiederkehrenden Einnahmemodell konzentrieren, um unser Geschäft weiter zu diversifizieren. Darüber hinaus sehen wir großen Wert in der Zusammenarbeit mit anderen Venture-Buildern, um Joint Ventures in aufkommenden Blockchain-Märkten zu etablieren.

GBC AG: Vielen Dank für das Interview.

ANHANG

I.

Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet.
2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

II.

§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 anderen 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 § 85 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 Wertes 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, Aktienrückkäufe, 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 § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

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 § 85 WpHG und Art. 20 MAR 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: (5a,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 möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Karin Jägg, E-Mail: jaegg@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-Str. 24-28, 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

Julien Desrosiers, Finanzanalyst

Sonstige an dieser Studie beteiligte Person:

Manuel Hölzle, Dipl. Kaufmann, Chefanalyst

§ 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



GBC AG®
- RESEARCH & INVESTMENT ANALYSEN -

GBC AG
Halderstraße 27
86150 Augsburg
Internet: <http://www.gbc-ag.de>
Fax: ++49 (0)821/241133-30
Tel.: ++49 (0)821/241133-0
E-Mail: office@gbc-ag.de