

INVESTMENTANALYSE

DNCA Invest Evolutif A

ISIN: LU0284394664
Analysezeitraum: 3 Jahre
Stand: 28.02.2014



Scope Kategorie

Vermögensverwaltend - Flexibel

Risikoklasse

1 2 3 4 5 **5** Sehr Hoch

Fondsdaten

Scope Analysis bescheinigt diesem Vermögensverwaltenden Fonds, dass er wegen seiner Anlagestrategie, der Risikokontrolle sowie der Erfahrungen und Aktivitäten des Fondsmanagements in der Lage ist, auch hohe Anlagebeträge längerfristig zu verwalten.

Anlagehorizont: mittel- bis langfristig
Auflagedatum: 14.12.2007
Fondsmanager: Xavier Delaye/Augustin Picquendar
Managementgesellschaft: DNCA Finance Luxembourg
Ertragsverwendung: thesaurierend
Fondswährung: EUR
Fondsvolumen (in Mio. EUR): 217,03

Aufgrund seiner gegebenen Anlagestrategie wird der Fonds von Scope Analysis in die Kategorie Vermögensverwaltend - Flexibel eingeordnet. Die Anleger müssen für diesen Fonds sowohl eine sehr hohe Risikobereitschaft als auch einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont mitbringen.

Der DNCA Invest Evolutif wird als flexibler Fonds verwaltet, dessen Engagement am Aktienmarkt zwischen 30 und 90 Prozent schwanken kann. Das Anlageuniversum besteht in der Hauptsache aus europäischen Large Caps. Innerhalb dieses Universums wird bei der Titelauswahl ein opportunistischer Ansatz zugrunde gelegt. Dabei konzentrieren sich die Manager auf Werte, die neben Kurssteigerungspotenzial auch solide Fundamentalwerte aufweisen (Cashflow, Liquidität, Unternehmensführung). Der Umfang des Aktienanteils richtet sich nach makro- und mikroökonomischen Gegebenheiten, der Einschätzung des Marktrisikos durch das Management und dem Potential der ausgewählten Aktien. Die restliche Positionierung bei Unternehmensanleihen mit kurzer Laufzeit und liquiden Mitteln dient vor allem dem Kapitalschutz.

Dem gesamten Investmentprozess unterliegt ein umfassendes Risikomanagementsystem.

Anlagegrenzen

Anlageklasse	min. Quote	max. Quote
Aktien	30%	90%
Anleihen	0%	70%
Offene Immobilienfonds	0%	0%
Rohstoffe/Edelmetalle	0%	0%
Cash/Geldmarkt	0%	0%
Alternative Investments	0%	0%

Korrelationsanalyse

Anlageklasse	6M	1J	3J
Aktien Global: MSCI World	0,84	0,84	0,83
Aktien Europa: MSCI Europe	0,97	0,98	0,97
Aktien USA: MSCI USA	0,44	0,57	0,61
Aktien Schwellenländer: MSCI EM	0,93	0,84	0,68
Anleihen Global: Citigroup WGBI	-0,35	-0,18	-0,50
Anleihen Europa: Citigroup EUR WGBI	-0,05	0,38	-0,09
Unternehmensanleihen Gl.: Citi WorldBIG Corp.	-0,50	0,12	-0,20
Rohstoffe Global: S&P GSCI	-0,53	-0,26	0,30



Stärken/Chancen

- Flexible Anlagestrategie
- Fundamentaler Bewertungsansatz
- Berücksichtigung volksw. Daten

Schwächen/Risiken

- Researchkapazitäten
- Hoher Freiheitsgrad der Manager

Fazit der Analyse

Der vorliegende Fonds erhält eine Bewertung von A (Gute Qualität).

Das Rating wird aus qualitativen Elementen (z.B. Management, Risikokontrolle und Investitionsprozesse) und mathematischen Elementen (Rendite und Risiko) abgeleitet.

Insgesamt kann das Fondsmanagement durch seinen Ansatz überzeugen. Scope bewertet hier insbesondere den kombinierten Selektionsprozess positiv: Die Portfoliozusammensetzung ist das Ergebnis fundamentaler Unternehmensanalyse unter Beachtung makroökonomischer Rahmenbedingungen.

Die durch eine Kennzahlenanalyse bewerteten Parameter Rendite und Risiko des Fonds werden ebenfalls im Rating berücksichtigt. Scope bewertet die Wertentwicklung mit AA (Sehr gute Qualität) und das Risiko mit BB+ (Durchschnittliche Qualität).

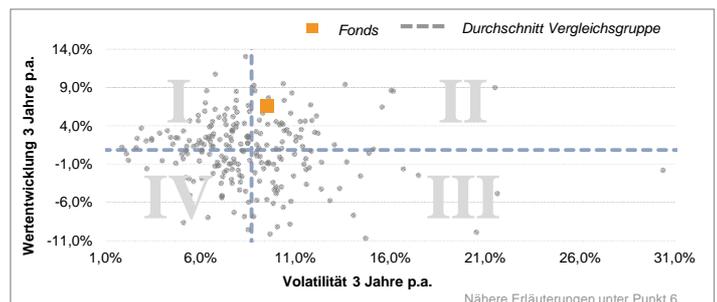
Scope geht auch weiterhin davon aus, dass das Fondsmanagement in Zukunft grundsätzlich einen überdurchschnittlichen Ertrag erzielen kann.

Kennzahlenanalyse (Zeitraum 3 Jahre)

Kennzahlen	Fonds	Vergleichsgruppe
Wertentwicklung absolut	20,96%	3,03%
Wertentwicklung p.a.	6,55%	0,82%
Outperformance Ratio ¹	72,22%	50,91%
Beta-Differenz ²	-0,44	0,01
Volatilität p.a.	9,51%	8,69%
Maximaler Verlust ³	-15,98%	-14,57%
Underwater Period (in Monaten) ⁴	20	25,13
Normierte Differenzrendite ⁵	3,96%	0,16%

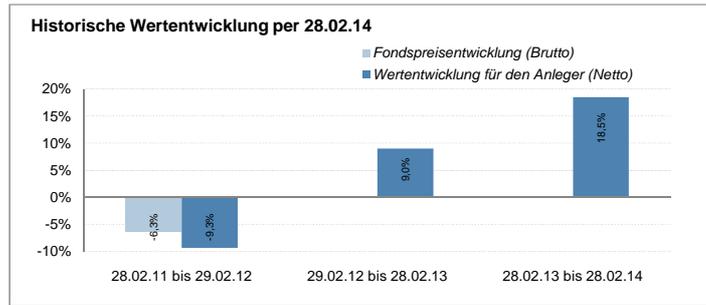
Im Rahmen der Bewertung werden darüber hinaus auch die Werte über den historischen Anlagehorizont berechnet und bewertet. Wertentwicklung gemäß eigenen Berechnungen nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.

Ertrag-Risiko-Relation



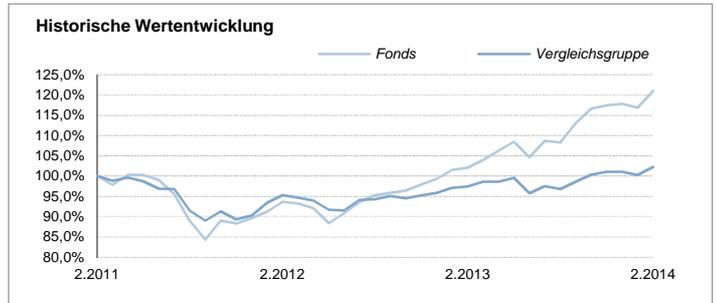
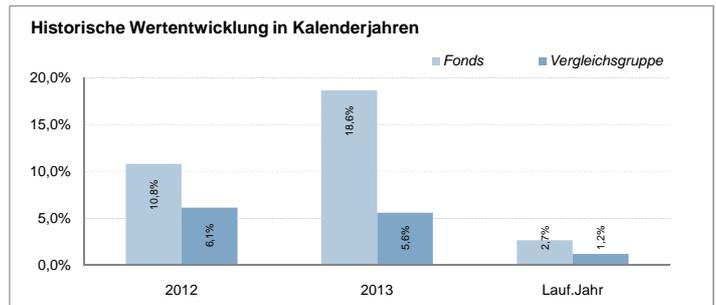
INVESTMENTANALYSE // DNCA Invest Evolutif A

Wertentwicklung: **AA // Sehr gute Qualität**



Die Grafiken basieren auf eigenen Berechnungen und veranschaulichen die Wertentwicklung der Vergangenheit. Wertentwicklungen in der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. In der Netto-Wertentwicklung wird ein Ausgabeaufschlag von 3 Prozent im ersten Betrachtungszeitraum berücksichtigt. Zusätzlich können wertentwicklungsmindernde Depotkosten anfallen. Die Brutto-Wertentwicklung berücksichtigt die auf Fondsebene anfallenden Kosten (z.B. Verwaltungsgebühren), ohne die auf Kundenebene anfallenden Kosten (z.B. Ausgabeaufschlag und Depotkosten) einzubeziehen.

Im vorliegenden Untersuchungszeitraum wird die Leistung des Fonds mit AA (Sehr gute Qualität) bewertet. Hauptfaktoren für das Urteil sind Performance und Outperformance Ratio. Hier erzielte das Fondsmanagement Werte von 20,96% bei der Performance und 72,22% bei der Outperformance Ratio. Letztere ist indirekt als Maßstab für die Stetigkeit der Leistung eines Fonds zu sehen. Die Rendite des Fonds liegt im ersten Dezil und somit deutlich über dem Median der relevanten Vergleichsgruppe. Im Rahmen der Bewertung werden darüber hinaus auch die Werte über den historischen Anlagehorizont berechnet und bewertet.



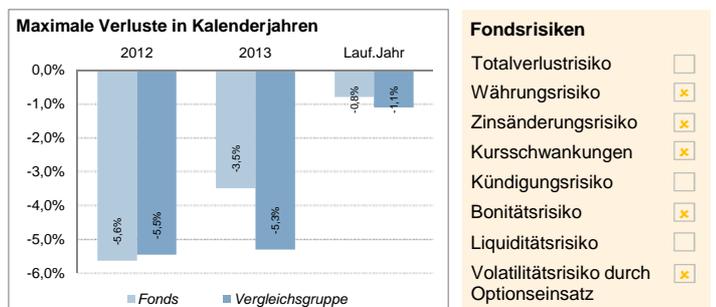
Risiko, Kosten und Transparenz: **BB+ // Durchschnittliche Qualität**

Der Fonds erhält die Bewertung BB+ (Durchschnittliche Qualität).

Gemessen an der Volatilität (Schwankungsbreite) der Renditen liegt der Fonds mit 9,51% leicht über dem Durchschnitt der Vergleichsgruppe (8,69%). Da die Volatilität der Renditen u.U. das Risiko nicht exakt wiedergibt, bewertet Scope darüber hinaus auch den maximalen Verlust. Das ist der Verlust, den ein Anleger im ungünstigsten Fall erlitten hätte. Hier liegt der Fonds mit -15,98% leicht über dem Durchschnitt (-14,57%).

In diesem Panel fließt auch die Kostenbelastung in die Bewertung mit ein. Mit einer Gesamtkostenquote von 2,17% liegt der Fonds nur leicht über dem Durchschnitt der Vergleichsgruppe. Es wird ein Bewertungsabschlag vorgenommen, da bei diesem Produkt eine erfolgsabhängige Gebühr (Performance Fee) vorgesehen ist.

Innerhalb der Transparenz und Informationsqualität zeigt der Fonds eine gute Qualität. Mit den zur Verfügung gestellten Informationen entspricht die Gesellschaft dem Marktstandard.



Die Grafiken basieren auf eigenen Berechnungen und veranschaulichen die Wertentwicklung der Vergangenheit. Wertentwicklungen in der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.

Fondskosten

Einmalige Kosten		Laufende Kosten	
Ausgabeaufschlag (max.):		Gesamtkostenquote:	
Fonds	3,00%	Fonds	2,17%
Ø Vergleichsgruppe	4,62%	Ø Vergleichsgruppe	2,10%
		Performance Fee	ja

Risiko-Kennzahlenanalyse (Zeitraum 3 Jahre)

Kennzahlen	Fonds	Vergleichsgruppe
Volatilität p.a.	9,51%	8,69%
Maximaler Verlust ³	-15,98%	-14,57%
Downside Deviation	1,86%	1,84%
Schlechtester Monat	-6,90%	-7,13%
Verlust-Quote	36,11%	44,52%

Im Rahmen der Bewertung werden darüber hinaus auch die Werte über den historischen Anlagehorizont berechnet und bewertet. Wertentwicklung gemäß eigenen Berechnungen nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft.

Management Qualität: **A+ // Gute Qualität**

Scope bewertet die Managementqualität des vorliegenden Fonds mit A+ (Gute Qualität).

Durch den flexiblen Ansatz verfolgt das Management das Ziel, mittel- bis langfristig eine überdurchschnittliche Rendite bei gemäßigttem Risiko zu erzielen. Um dieses Ziel zu erreichen, wird das Aktieninvestment (30% bis 90% Investitionsquote) in Abhängigkeit der makroökonomischen Rahmenbedingungen gesteuert. Positiv bewertet Scope hier, dass das Management hier eine ganzheitliche Betrachtungsweise hat. Xavier Delaye und Augustine Picquendar führen eine dezidierte fundamentale Bewertung der potenziellen Einzeltitel durch und kombinieren diese Erkenntnisse mit den Ergebnissen makroökonomischer Analysen.

Das Risikomanagement erfüllt zwar höchste Standards. Dennoch bleibt festzuhalten, dass das Fondsmanagement einen weitestgehend hohen Freiheitsgrad genießt. Anzumerken ist, dass eine leichte Schwäche bei den Researchkapazitäten gesehen wird. Relativ zum Marktstandard sind die Kapazitäten hier unterdurchschnittlich ausgeprägt. Dennoch ist Scope vom Fondsmanagement insgesamt sehr überzeugt. Wir gehen davon aus, dass es auch in Zukunft eine stabile Outperformance generieren kann.

Fazit Fondsmanagement

Aus Sicht von Scope erfüllt das Fondsmanagement hohe Qualitätsstandards. Diese Einschätzung beruht auf der Tatsache, dass sowohl Xavier Delaye als auch Augustine Picquendar eine ausgewiesene Expertise im Portfoliomanagement besitzen.

Fazit Asset-Management-Gesellschaft

DNCA Finance Luxembourg wird von Scope als Fondsboutique klassifiziert und deckt folgende Fondssegmente ab:

Fondssegmente			
Aktienfonds	<input checked="" type="checkbox"/>	Geldmarktfonds	<input type="checkbox"/>
Anleihenfonds	<input checked="" type="checkbox"/>	Rohstofffonds	<input type="checkbox"/>
Vermögensverwaltende Fonds	<input checked="" type="checkbox"/>	Alternative Strategiefonds	<input checked="" type="checkbox"/>
Mischfonds	<input checked="" type="checkbox"/>		

Ratingskala

AAA	Hervorragende Qualität
AA	Sehr gute Qualität
A	Gute Qualität
BBB	Überdurchschnittliche Qualität
BB	Durchschnittliche Qualität
B	Unterdurchschnittliche Qualität
CC	Mäßige Qualität
C	Geringe Qualität
D	Sehr geringe Qualität

Wichtige Hinweise

I. Grundzüge der Analyse

Die vorliegende Investmentanalyse ist eine Analyse der Scope Analysis GmbH. Die Analyse berücksichtigt sowohl quantitative als auch qualitative Faktoren. Im Mittelpunkt der quantitativen Analyse stehen sowohl Performance- als auch Risikokennziffern. Diese werden teilweise durch absolute und teilweise durch relative Maßstäbe bewertet. Das Kriterium Kapitalerhalt wird rollierend über den Anlagehorizont seit Fondsauflegung gemessen. Da insbesondere in diesem Segment die Qualität des Fonds sehr stark vom Fondsmanagement abhängt, werden auch qualitative Kriterien angewendet. Die dafür notwendigen Informationen werden sowohl über öffentlich zugängliche Informationen eruiert als auch durch einen qualifizierten Fragebogen erfasst und das Fondsmanagement direkt befragt. Nimmt eine Fondsgesellschaft nicht an der Befragung teil, werden Risikoabschläge bei den entsprechenden Sachverhalten durchgeführt. Für das Fund Rating werden die Parameter in drei Panels gruppiert. Die Gesamtbewertung ergibt sich als gewichteter Durchschnitt der drei Panels. Das Fund Rating wird auf Ebene der quantitativen Zahlen monatlich geprüft. Jedoch unterliegt es einem permanenten Monitoring, so dass bewertungsrelevante Sachverhalte, wie z.B. Wechsel des Fondsmanagers, umgehend nach Bekanntgabe in das Rating eingearbeitet werden.

Es bestehen keine Interessenkonflikte der Scope Analysis GmbH bezüglich der Analyse des vorliegenden Fonds. Grundlage für die Beteiligung an dem Fonds bzw. dem Angebot ist allein das vollständige Informationsmemorandum inkl. der darin enthaltenen Risikohinweise. Die Investmentanalyse kann ein Beratungsgespräch mit dem Anlageberater nicht ersetzen. Zum Inhalt und Umfang des Haftungsausschlusses der Scope Analysis GmbH siehe unten nachfolgend unter „Nutzungsbedingungen, Haftungsausschluss“.

II. Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen

Das vorliegende Dokument wird monatlich durch Scope Analysis aktualisiert und verfasst. Bei bewertungsrelevanten Sachverhalten, wie z.B. Ad-hoc-Meldungen, Fondsmanagerwechsel oder sonstige wichtige Nachrichten, wird darüber hinaus umgehend nach Bekanntwerden eine aktualisierte Investmentanalyse erstellt und angeschlossenen Nutzern zur Verfügung gestellt. Welche Veröffentlichungen vorgenommen werden, liegt alleine im Ermessen von Scope Analysis.

III. Erläuterung der Fußnoten

- Die Outperformance Ratio gibt an, in wie vielen Perioden (Monaten) der Fonds eine höhere Rendite als seine Vergleichsgruppe erzielen konnte. Ein hoher Prozentwert impliziert, dass der Fonds oft höhere Renditen als seine Vergleichsgruppe erzielte.
- Die Beta Differenz stellt die Differenz zwischen dem Bullen- und dem Bärenbeta dar. Sie gibt Aufschluss darüber, wie sich die Fondsrendite in steigenden und fallenden Marktphasen im Vergleich zu seiner Vergleichsgruppe entwickelt hat. Eine positive Beta Differenz deutet darauf hin, dass der Fonds in Aufwärtsphasen mehr Wert hinzugewonnen als in Abwärtsphasen verloren hat.
- Der Maximale Verlust gibt an, wie viel Prozent der Fonds innerhalb des Betrachtungszeitraums maximal an Wert verloren hat.
- Die Underwater Period ist die längste Verlustperiode in Bezug auf das Anfangskapital.
- Die "Normierte Differenzrendite" gibt die Differenz zwischen der risikoadjustierten Rendite (RAP) und der Rendite der Vergleichsgruppe an. Die RAP ist die Wertentwicklung, welche der Fonds erwirtschaftet hätte, wenn die gleiche Volatilität der Vergleichsgruppe unterstellt würde. Grundsätzlich impliziert eine hohe Normierte Differenzrendite ein besseres Risiko-Ertrags-

Verhältnis als die Vergleichsgruppe.

- Die Ertrag-Risiko-Relation gibt an, wie sich der Fonds in Bezug auf die historische jährliche Wertentwicklung (Ertrag) und der historischen Volatilität (Risiko) gegenüber den Fonds seiner Vergleichsgruppe verhielt. Dazu wird die Ertrag-Risiko-Relation in vier Quadranten unterteilt, die jeweils durch die Durchschnitte der Vergleichsgruppe determiniert werden. Der Fonds liegt immer in einem dieser Quadranten, die wie folgt zu interpretieren sind: **I Quadrant** – Der Fonds ist in Bezug auf den historischen Ertrag und das Risiko besser als seine Vergleichsgruppe. **II Quadrant** – Der Fonds weist einen höheren historischen Ertrag, aber auch ein höheres Risiko als seine Vergleichsgruppe aus. **III Quadrant** – Der Fonds weist einen niedrigeren historischen Ertrag und ein höheres Risiko als seine Vergleichsgruppe aus. **IV Quadrant** – Der Fonds weist sowohl eine geringe historische Wertentwicklung und ein geringes Risiko gegenüber seiner Vergleichsgruppe aus.
- Das gesamte Fondsvolumen inklusive aller Fondsanteilsklassen

IV. Angaben gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen in der Fassung der Änderungsverordnungen (EU) Nr. 513/2011 und (EU) Nr. 462/2013 sowie der Finanzanalyseverordnung

Verantwortlichkeit / Ersteller / Tätigkeit im Rahmen der Analyse

Verantwortlich für die Verbreitung der vorliegenden Finanzanalyse („Investmentanalyse“) ist die Scope Analysis GmbH, Berlin, Amtsgericht Berlin-Charlottenburg HRB 97933 B, Geschäftsführer: Florian Schoeller.

Ersteller des Ratings

Sasa Perovic, Managing Director, Scope Analysis
Thomas Padaschus, Analyst, Scope Analysis GmbH
Michael Borm, Analyst, Scope Analysis GmbH

Zeitraum der aktuellen Analyse / Zugrundeliegender Stichtag / Veröffentlichung der aktuellen Analyse / Geplante Aktualisierung:

Für die Bewertung zugrunde liegender Zeitraum: 28.02.2011 - 28.02.2014
Zugrundeliegender Stichtag: 28.02.2014
Veröffentlichung der aktuellen Analyse: 18.03.2014
Nächste Aktualisierung der Analyse geplant per: 31.03.2014
Erstveröffentlichung: 28.02.2014

Bisherige Analysen dieses Fonds in den vergangenen zwölf Monaten wurden veröffentlicht am:

31.01.2014	---	31.07.2013	---
31.12.2013	---	30.06.2013	---
30.11.2013	---	31.05.2013	---
31.10.2013	---	30.04.2013	---
30.09.2013	---	31.03.2013	---
31.08.2013	---	28.02.2013	---

Wesentliche Quellen des Ratings

- | | | |
|---|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Prospekt | <input checked="" type="checkbox"/> Wertgutachten, sonstige Gutachten | <input checked="" type="checkbox"/> Jahresberichte/Halbjahresberichte des Ratingsobjekts/Anbieters |
| <input type="checkbox"/> Aktuelle Leistungsbilanz | <input checked="" type="checkbox"/> Jahresabschlüsse | <input checked="" type="checkbox"/> Angeforderte Detailinformationen |
| <input checked="" type="checkbox"/> Interview mit dem Ratingobjekt | <input checked="" type="checkbox"/> Interview mit dem Anbeiter | <input checked="" type="checkbox"/> Datenlieferungen von externen Datenlieferanten |
| <input checked="" type="checkbox"/> Webpage des Ratingobjekts/Anbieters | <input checked="" type="checkbox"/> Externe Marktberichte | <input checked="" type="checkbox"/> Presseberichte |
| | <input checked="" type="checkbox"/> Sonstige Unterlagen | |

Die Scope Analysis GmbH hält die Qualität der über das bewertete Unternehmen verfügbaren Informationen für zufriedenstellend. Scope hat die Zuverlässigkeit der Quellen vor Verwendung soweit möglich sichergestellt, aber nicht jede in den Quellen genannte Information unabhängig überprüft.

Einsichtnahme des Ratingobjekts vor der Veröffentlichung des Ratingberichts / Änderung des Berichts nach Einsichtnahme

Das Ratingobjekt hatte vor der Veröffentlichung Einsicht in den Ratingbericht:

ja nein

Der Ratingbericht wurde nach der Einsichtnahme bewertungsrelevant geändert:

ja nein

Methodik

Die für die Analyse von Investmentfonds gültige Ratingmethodik ist unter www.scooperatings.com verfügbar.

Nutzungsbedingungen; Haftungsausschluss

Die vorliegende Investment Analyse ist eine neutrale Produktinformation mit unabhängiger Darstellung der Funktionsweise, Chancen und Risiken des analysierten Finanzinstrumentes. Auf Basis dieser Analyse können keine Des-/Investitionsentscheidungen durch Anleger getroffen werden. Sie ergänzt lediglich die Informationsbasis. Entscheidungen können nur im Rahmen einer anlage- und anlegergerechten Beratung durch Kreditinstitute, Finanzdienstleistungsunternehmen und sonstige gewerbliche Vermittler mit Sachkundenachweis erfolgen. Wird diese Investmentanalyse durch einen Dritten weitergegeben, ist auf diese Nutzungsbedingungen ausdrücklich hinzuweisen oder ist deren Einhaltung in geeigneter sonstiger Weise zu gewährleisten. Wird die Finanzanalyse hingegen nicht als neutrale Produktinformation genutzt, die von einem Dritten im Rahmen einer Anbahnung oder Erfüllung von Verpflichtungen der anlage- und anlegergerechten Beratung verwandt wird, sondern dient vielmehr dem Ziel einer Absatzförderung (vgl. BaFin-Rundschreiben 4/2010 BT 3.1.1 - MaComp), ist diese seitens des verwendenden Dritten zwingend als Werbemitteilung zu kennzeichnen, obschon sich die Scope Analysis GmbH bei der Erstellung ihrer Analysen an den Anforderungen des § 31 Abs. 2 Nr. 1 WpHG ausrichtet.

Die Scope Analysis GmbH erstellt ihre Finanzanalysen entsprechend den Vorgaben der EU Verordnungen über Ratingagenturen, hier Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 und Folgeverordnungen, des Wertpapierhandelsgesetzes und der Finanzanalyseverordnung sowie der weiteren einschlägigen Rechtsgrundlagen. Die Ratings werden von der Scope Analysis GmbH unabhängig von einer Beauftragung neutral erstellt. Ratingobjekte und Dritte können bei der Scope Analysis GmbH ein Rating beauftragen und/oder Lizenzverträge abschließen, und damit ein kostenpflichtiges Nutzungs- und Verbreitungsrecht an Ratings und deren Zusammenfassungen der Analyse sowie am Scope-Ratingsiegel erwerben. Die in den Analysen enthaltenen Werturteile sind allein diejenigen der Scope Analysis GmbH. Die mitgeteilten Tatsachen und Werturteile beziehen sich auf das angegebene Datum ihrer Veröffentlichung und können sich danach jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Scope Analysis GmbH hat den Inhalt der Analysen auf der Grundlage von allgemein zugänglichen Quellen und zum Teil durch von den Ratingobjekten vertraulich zugestellten Daten erstellt. Scope hat die Zuverlässigkeit der Quellen vor Verwendung soweit möglich sichergestellt, aber nicht jede in den Quellen genannte Information unabhängig überprüft. Insofern wird die Ausgewogenheit, Genauigkeit, Vollständigkeit und Richtigkeit der in den Analysen enthaltenen Tatsachen oder der darauf beruhenden Werturteile weder ausdrücklich gewährleistet noch eine solche Gewährleistung hierdurch impliziert. Der Empfänger dieses Dokumentes sollte sich auf diese Tatsachen oder Werturteile nicht verlassen. Die Scope Analysis GmbH weist darauf hin, dass es sich bei der Abgabe von Ratings und Ratingausblicken um ihre

Meinung handelt, auf die nur im begrenzten Umfang Verlass ist. Die Scope Analysis GmbH übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokumentes oder der darin enthaltenen Angaben oder der sich anderweitig im Zusammenhang damit ergibt. Eine Investitionsentscheidung hat auf der Grundlage des offiziellen Verkaufsprospektes zu erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieser Analysen. Die Analysen stellen weder ein Angebot noch eine Einladung zum Kauf eines Kapitalanlageproduktes dar, noch bildet dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art. Durch das Vorstehende wird die zivilrechtliche Haftung der Scope Analysis GmbH für vorsätzlich oder grob fahrlässige Handlungen im Rahmen und in den Grenzen inkl. hiernach zulässiger Haftungsbeschränkungen des Art. 35a der Verordnung (EU) Nr. 462/2013 nicht eingeschränkt. Die Finanzanalysen/Ratingberichte der Scope Analysis GmbH sind urheber- und leistungsschutzrechtlich geschützt. Ohne die vorherige ausdrückliche Zustimmung der Scope Analysis GmbH dürfen Analysen und Ratingberichte sowie Ratingausblicke weder kopiert noch auf andere Weise vervielfältigt, gespeichert oder in irgendeiner Form weiterverbreitet werden, sei es ganz oder in Auszügen. Zitate aus den Analysen, Ratingberichten und Ratingausblicken sind mit einer Quellenangabe zu versehen. Jede darüber hinaus gehende Nutzung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung durch die Scope Analysis GmbH.

Angaben über Interessen und Interessenkonflikte:

Die Analyse wurde von Scope Analysis GmbH unabhängig und ohne Auftrag erstellt.

Zum Zeitpunkt der Analyse bestehen keine Beteiligungen der Scope Analysis GmbH oder von mit dieser verbundenen Gesellschaften an dem Ratingobjekt und an direkt oder indirekt mit dem Ratingobjekt verbundenen Unternehmen. Ebenso bestehen keine Beteiligungen des Ratingobjekts und direkt oder indirekt mit dem Ratingobjekt verbundenen Unternehmen an der der Scope Analysis GmbH oder an von mit dieser verbundenen Gesellschaften. Die Ratingagentur, die am vorliegenden Rating beteiligten Ratinganalysten und alle anderen Personen, die vorliegend an der Abgabe des Ratings und/oder von dessen Genehmigung beteiligt sind, halt/halten weder direkt oder indirekt Eigentumsanteile an dem Ratingobjekt oder mit diesem verbundenen Dritten. Das eventuelle Halten von Beteiligungen durch vorgenannte Personen durch Beteiligungen an diversifizierten Organismen für gemeinsame Anlagen einschließlich verwalteter Fonds wie Pensionsfonds und Lebensversicherungen ist unbeschadet hiervon gemäß der EU-Ratingverordnung (EG) Nr. 1060/2009 zulässig. Weder die Scope Analysis GmbH noch mit ihr verbundene Gesellschaften sind an der Vermittlung oder den Vertrieb von Kapitalanlageprodukten involviert. Es besteht grundsätzlich die Möglichkeit verwandtschaftlicher Verhältnisse zwischen Personen der Scope Analysis GmbH bzw. mit ihr verbundener Gesellschaften und der Anbieterin, jedoch werden keine Personen an der Erstellung und Genehmigung eines Ratings beteiligt, bei denen aufgrund verwandtschaftlicher Verhältnisse oder sonstiger Näheverhältnisse ein Interessenkonflikt bestehen könnte.

Herausgeber

Scope Analysis GmbH, Lennéstraße 5, 10785 Berlin

Zuständige Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht

Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Straße 24 – 28, 60439 Frankfurt

Die vorliegende Investment Analyse ist nicht Gegenstand einer Prüfung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.