

Deutsche Grundstuecksauktionen AG DGR ★★★^Q 05 Jun 2017 02:00 UTC

Letzter Schlusskurs
02 Jun 2017
16,60

Quant. geschätzt. fairer Wert^Q
05 Jun 2017 02:00 UTC
16,94

Marktkapitalisierung
02 Jun 2017
26,4 Mil

Sektor
Real Estate

Industrie
Real Estate Services

Land des Geschäftssitzes
DEU Deutschland

Das quantitative Sterne-Rating und die quantitative Fair Value-Schätzung ist nicht Sache eines einzelnen Analysten; Lee Davidson, Leiter der quantitativen Analyse bei Morningstar, Inc. ist jedoch für die Überwachung der Methode zuständig, die sich am quantitativen Fair Value orientiert. Als Mitarbeiter von Morningstar, Inc. gelten für Davidson bei der Ausübung seiner Tätigkeit der Ethikkodex und die Richtlinien für den Wertpapierhandel von Morningstar, Inc. Angaben zu Interessenkonflikten sind zu finden unter <http://global.morningstar.com/equitydisclosures>

Unternehmensprofil

Deutsche Grundstuecksauktionen AG ist ein Auktionshaus, das in Auktion und Agentur Verkauf von Grundstücken und Gebäuden spezialisiert ist. Es bietet Platzierung & Verkauf von Immobilien, sowie permanente Internet Immobilien Auktionen an.

Quantitative Scores

		Scores		
		Total	Vergleichss	Vergleichsla
			ector	nd
Quantitativer Moat	Eng	90	91	84
Bewertung	Fair Bewertet	45	57	54
Quantitative Unsicherheit	Sehr Hoch	63	52	56
Finanzielle Stärke	Überzeugend	89	94	89



Unterbewertet Fairer Bewertet Überbewertet

Quelle: Morningstar Aktienresearch

Bewertung

	Aktuell	Ø 5 J.	Sektor Median	Länder Median
Kurs/Quant Fairer Wert	0,98	0,94	0,99	0,98
Kurs/Gewinn	22,7	21,2	13,8	22,0
Erwartetes KGV	—	—	19,0	16,6
Kurs/Cash Flow	—	—	13,9	11,7
Kurs/Free Cash Flow	—	—	15,3	21,4
Dividendenrendite %	4,22	—	3,53	2,04
Kurs/Buchwert	3,1	2,4	1,1	2,2
Kurs/Umsatz	6,5	5,3	4,7	1,2

Profitabilität

	Aktuell	Ø 5 J.	Sektor Median	Länder Median
Eigenkapitalrentabilität	13,6	13,7	8,9	12,2
Kapitalrentabilität	11,8	12,2	3,6	4,7
Umsatz je Angestellten (K)	101,4	97,7	1.935,9	231,4

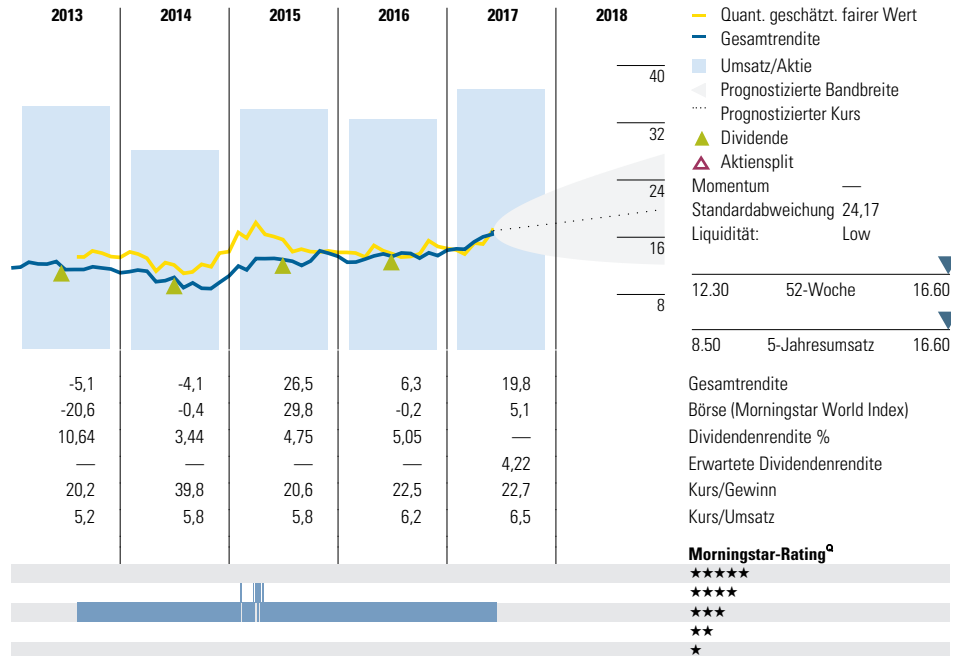
Finanzielle Stärke

	Aktuell	Ø 5 J.	Sektor Median	Länder Median
Abstand z. Zahlungsausf.	0,8	0,8	0,6	0,6
Solvency Score	150,0	—	556,3	506,1
Eigenkapitalquote	1,1	1,1	2,0	2,1
Lfr. Schulden/Eigenkap.	—	—	0,6	0,3

Wachstum je Aktie

	1-Jahresumsatz	3-Jahresumsatz	5-Jahresumsatz	10-Jahresumsatz
Umsatz	3,6	7,5	-3,2	—
Operatives Gewinn	6,2	26,8	14,5	—
Gewinn in %	3,9	25,9	-3,4	—
Dividenden in %	7,7	-18,6	—	—
Buchwert %	0,6	2,3	-0,6	—
Aktie Gesamtrendite %	23,5	18,6	12,0	-0,6

Kurs vs. Quantitativer Fairer Wert

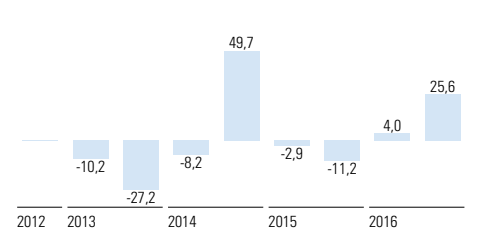


	2012	2013	2014	2015	2016	TTM	Finanzen	Geschäftsjahr
Umsatz	4.001	3.269	3.802	3.520	4.057	4.057	Umsatz	
% Änderung	-16,3	-18,3	16,3	-7,4	15,3	0,0	% Änderung	
Operativer Gewinn	1.603	-269	1.607	1.652	1.755	1.755	Operativer Gewinn	
% Änderung	79,5	-116,8	—	2,8	6,2	0,0	% Änderung	
Netto Gewinn	2.093	588	1.048	1.129	1.172	1.172	Netto Gewinn	
Operativer Cash Flow	—	—	—	—	—	—	Operativer Cash Flow	
Investitionen	—	—	—	—	—	—	Investitionen	
Free Cash Flow	—	—	—	—	—	—	Free Cash Flow	
% von Umsatz	—	—	—	—	—	0,0	% von Umsatz	
GJA	1,31	0,37	0,66	0,71	0,73	0,73	GJA	
% Änderung	50,5	-71,9	78,3	7,7	3,9	0,0	% Änderung	
Free Cash Flow/Aktie	—	—	—	—	—	—	Free Cash Flow/Aktie	
Dividenden/Aktie	—	1,30	0,39	0,65	0,70	0,70	Dividenden/Aktie	
Buchwert/Aktie	5,65	4,96	4,85	4,87	4,78	5,40	Buchwert/Aktie	
Ausstehende Aktien (Mio) (K)	1.600	1.600	1.600	1.600	—	1.600	Ausstehende Aktien (Mio) (K)	
Eigenkapitalrentabilität	22,6	6,7	12,6	13,2	13,6	13,6	Profitabilität	
Kapitalrentabilität	20,0	6,1	11,4	11,5	11,8	11,8	Kapitalrentabilität	
Netto Marge %	52,3	18,0	27,6	32,1	28,9	28,9	Netto Marge %	
Kapitalumschlagshäufigkeit	0,38	0,34	0,41	0,36	0,41	0,41	Kapitalumschlagshäufigkeit	
Finanzieller Hebel	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	1,1	Finanzieller Hebel	
Brutto Marge	94,9	94,3	94,1	94,7	96,0	96,0	Brutto Marge	
Operative Marge	40,1	-8,2	42,3	46,9	43,3	43,3	Operative Marge	
Langfristige Verschuldung	—	—	—	—	—	—	Langfristige Verschuldung	
Gesamtes Eigenkapital	9.575	8.083	8.507	8.595	8.648	8.648	Gesamtes Eigenkapital	
Umschlag des Anlagevermögens	15,7	13,7	15,6	13,5	13,7	13,7	Umschlag des Anlagevermögens	

Halbjahresumsatz & Gewinn je Aktie

Umsatz (K)	Mar	Jun	Sep	Dec	Total
2016	—	1.750,3	—	2.306,9	4.057,1
2015	—	1.682,9	—	1.837,2	3.520,1
2014	—	1.732,6	—	2.069,6	3.802,2
2013	—	1.886,5	—	1.383,0	3.269,5
Gewinn je Aktie (€)					
2016	—	0,11	—	0,62	0,73
2015	—	0,20	—	0,51	0,71
2014	—	0,19	—	0,47	0,66
2013	—	0,27	—	0,09	0,37

Jährliches Umsatzwachstum %



Quantitative Aktienberichte

Quantitative Aktienberichte umfassen Daten, Statistiken und quantitative Ratings für Aktien. Die quantitativen Aktien-Ratings von Morningstar Inc. sind zukunftsorientiert und werden anhand eines statistischen Modells entwickelt, das auf den von den Analysten bei Morningstar Inc. ermittelten Aktien-Ratings sowie auf quantitativen Statistiken beruht. Angesichts der Art und Weise, in der ein quantitativer Bericht und die quantitativen Ratings ermittelt werden, können die einzelnen Berichte niemals voll und ganz einem bestimmten Analysten zugeordnet werden. Lee Davidson, Head of Quantitative Research bei Morningstar, Inc., ist für die Beaufsichtigung der Methodik verantwortlich, auf der die für diesen Bericht verwendeten quantitativen Aktien-Ratings beruhen. Als Mitarbeiter von Morningstar, Inc. ist Herr Davidson bei der Erfüllung seiner Aufgaben an den Ethikkodex und die Richtlinie für eigenen Wertpapierhandel von Morningstar, Inc. gebunden.

Quantitative Aktien-Ratings

Die quantitativen Aktien-Ratings bestehen aus: (i) Quantitativer Fair Value-Schätzung, (ii) Quantitativem Sterne-Rating, (iii) Quantitativer Unsicherheit, (iv) Quantitativem Wettbewerbsvorsprung und (v) Quantitativer Finanzlage (zusammen die „quantitativen Ratings“).

Die quantitativen Ratings werden täglich berechnet und leiten sich anhand statistischer Algorithmen von den von Analysten erarbeiteten Ratings für die Konkurrenten eines Unternehmens ab. Morningstar Inc. („Morningstar“, „wir“, „user“) berechnet quantitative Ratings für Unternehmen unabhängig davon, ob bereits Analysten-Ratings und qualitative Analysen verfügbar sind. In manchen Fällen können die quantitativen Ratings von den Analysten-Ratings abweichen, da letztere für ein bestimmtes Unternehmen deutlich von anderen Firmen innerhalb der jeweiligen Peer Group abweichen können.

i. **Quantitative Fair-Value-Schätzung:** Soll den von Morningstar geschätzten Dollarbetrag je Aktie darstellen, den die Aktie eines Unternehmens aktuell wert ist. Morningstar berechnet die quantitative Fair-Value-Schätzung anhand eines statistischen Modells, das von der Fair-Value-Schätzung abgeleitet wird, die die Aktienanalysten von Morningstar Unternehmen zuweisen. Nähere Information zur Fair Value-Schätzung finden Sie unter <http://global.morningstar.com/equitydisclosures>.

ii. **Quantitativer Wettbewerbsvorsprung:** Er soll Auskunft über die Wettbewerbsposition eines Unternehmens. Berechnet wird er anhand eines Algorithmus, der die Beurteilung des Wettbewerbsvorsprungs vorhersehen soll, den ein Analyst von Morningstar der Aktie zuordnen würde. Dieses Rating wird in den Kategorien enger, breiter und kein Wettbewerbsvorsprung angegeben.

Enger Wettbewerbsvorsprung – wird zugewiesen, wenn die Wahrscheinlichkeit, dass eine Aktie von einem Analysten ein „Wide Moat Rating“ erhält, zwischen 70 % und 99 % liegt.

Breiter Wettbewerbsvorsprung – wird zugewiesen, wenn die Wahrscheinlichkeit, dass eine Aktie von einem Analysten ein „Wide Moat Rating“ erhält, über 99 % liegt.

Kein Wettbewerbsvorsprung – wird zugewiesen, wenn die Wahrscheinlichkeit, dass eine Aktie von einem Analysten ein „Wide Moat Rating“ erhält, unter 70 % liegt.

iii. **Quantitatives Sterne-Rating:** Dies soll das zusammenfassende Rating darstellen, das sich aus der Kombination unserer quantitativen Fair Value-Schätzung mit dem aktuellen Marktkurs und dem quantitativen Unsicherheits-Rating ergibt. Das Rating wird als Ein-Stern, Zwei-Sterne, Drei-Sterne, Vier-Sterne und Fünf-Sterne vergeben.

Ein-Stern-Rating – die Aktie ist mit einer angemessenen Sicherheitsmarge

überbewertet

$\text{Log (Quant. FV-Schätzung/Kurs)} < -1 * \text{Quantitative Unsicherheit}$

Zwei-Sterne-Rating – die Aktie ist leicht überbewertet

$\text{Log (Quant. FV-Schätzung/Kurs)}$ zwischen $-1 * \text{Quantitative Unsicherheit}$, $-0,5 * \text{Quantitative Unsicherheit}$

Drei-Sterne-Rating – die Aktie ist ungefähr angemessen bewertet

$\text{Log (Quant. FV-Schätzung/Kurs)}$ zwischen $-0,5 * \text{Quantitative Unsicherheit}$, $0,5 * \text{Quantitative Unsicherheit}$

Vier-Sterne-Rating – die Aktie ist leicht unterbewertet

$\text{Log (Quant. FV-Schätzung/Kurs)}$ zwischen $0,5 * \text{Quantitative Unsicherheit}$, $1 * \text{Quantitative Unsicherheit}$

Fünf-Stern-Rating – die Aktie ist mit einer angemessenen Sicherheitsmarge unterbewertet

$\text{Log (Quant. FV-Schätzung/Kurs)} > 1 * \text{Quantitative Unsicherheit}$

iv. **Quantitative Unsicherheit:** Sie soll das Ausmaß der Unsicherheit von Morningstar über die Richtigkeit der quantitativen Fair-Value-Schätzung ausdrücken. Allgemein gilt, je geringer die quantitative Unsicherheit, desto enger das potenzielle Spektrum an Ergebnissen für das betreffende Unternehmen. Das Rating wird in den Kategorien, niedrig, mittel, hoch, sehr hoch und extrem angegeben.

Niedrig – der Quartilabstand für mögliche beizulegende Zeitwerte beträgt weniger als 10 %

Mittel – der Quartilabstand für mögliche beizulegende Zeitwerte beträgt weniger als 15 % aber mehr als 10 %

Hoch – der Quartilabstand für mögliche beizulegende Zeitwerte beträgt weniger als 35 % aber mehr als 15 %

Sehr Hoch – der Quartilabstand für mögliche beizulegende Zeitwerte beträgt weniger als 80 % aber mehr als 35 %

Extrem – der Quartilabstand für mögliche beizulegende Zeitwerte beträgt mehr als 80 %

v. **Quantitative Finanzlage:** Sie soll Auskunft über die Wahrscheinlichkeit geben, dass ein Unternehmen in naher Zukunft in eine finanzielle Schieflage gerät. Bei dieser Berechnung wird ein Vorhersagemodell verwendet, das vorwegnehmen soll, wenn ein Unternehmen seinen finanziellen Verpflichtungen nicht nachkommen kann. Dieses Rating wird in den Kategorien schwach, mäßig und solide angegeben.

Schwach – wird zugewiesen, wenn die quantitative Finanzlage $< 0,2$ ist

Mäßig – wird zugewiesen, wenn die quantitative Finanzlage zwischen $0,2$ und $0,7$ liegt

Solide – wird zugewiesen, wenn die quantitative Finanzlage $> 0,7$ ist

Sonstige Definitionen

i. **Letzter Schlusskurs** – Der Kurs der Aktie bei Marktschluss am letzten Handelstag vor dem Datum des Berichts.

ii. **Quantitative Bewertung** – Diese soll anhand der nachfolgend definierten Begriffe die Beziehung zwischen dem **letzten Kurs** einer Aktie und der von Morningstar ermittelten quantitativen Fair Value-Schätzung für das betreffende Wertpapier abbilden.

Unterbewertet – Der letzte Kurs liegt unter der von Morningstar ermittelten quantitativen Fair Value-Schätzung.

Angemessen bewertet – Der letzte Kurs entspricht der von Morningstar ermittelten quantitativen Fair Value-Schätzung.

Überbewertet – Der letzte Kurs liegt über der von Morningstar ermittelten quantitativen Fair Value-Schätzung.

Dieser Bericht wurde dem Emittenten des Wertpapiers vor der Veröffentlichung **nicht zugänglich gemacht**.

Risikohinweis

Beachten Sie bitte, dass Anlagen in Wertpapieren Markt- und sonstigen Risiken

ausgesetzt sind und dass nicht zugesichert oder gewährleistet werden kann, dass die beabsichtigten Anlageziele erreicht werden. Es lässt sich nicht sagen, ob sich die in der Vergangenheit erzielte Entwicklung eines Wertpapiers in der Zukunft fortsetzen wird oder nicht, und sie lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Der Ertrag einer Wertpapieranlage und der Kapitalwert können schwanken, so dass der Wert der Anteile eines Anlegers bei der Rücknahme über oder unter dem ursprünglichen Wert liegen kann. Die aktuelle Wertentwicklung eines Wertpapiers kann unter oder über der in diesem Bericht genannten Wertentwicklung liegen.

Die quantitativen Aktien-Ratings sind keine Beschreibung von Tatsachen. Morningstar übernimmt keine Gewährleistung für die Vollständigkeit oder Richtigkeit der Annahmen oder Modelle, die zur Bestimmung der quantitativen Aktien-Ratings verwendet werden. Darüber hinaus besteht das Risiko, dass das Kursziel aufgrund von Umständen wie unvorhergesehenen Veränderungen der Nachfrage nach den Produkten des Unternehmens, Wechsel in der Unternehmensführung, technologische, wirtschaftliche Entwicklungen, Zinsentwicklungen, Betriebs- und/oder Materialkosten, Wettbewerbsdruck, Aufsichtsrecht, Wechselkurse und Zinsen nicht erreicht wird. Anlagen an ausländischen Märkten unterliegen zusätzlichen Risiken, die im Allgemeinen auf Wechselkursveränderungen oder Veränderungen der politischen oder sozialen Lage beruhen. Veränderungen der den quantitativen Aktien-Ratings zugrunde liegenden fundamentalen Faktoren können dazu führen, dass die Bewertung danach nicht mehr zutreffend ist.

Nähere Informationen über die quantitative Methode von Morningstar erhalten Sie im Internet unter www.corporate.morningstar.com.

Allgemeine Angaben

Der quantitative Aktienbericht („Bericht“) beruht auf Daten, Statistiken und Informationen in der Datenbank von Morningstar, Inc. am Datum des Berichts und kann ohne weitere Mitteilung geändert werden. Der Bericht dient ausschließlich Informationszwecken und ist für Finanzexperten und/oder erfahrene Anleger („Nutzer“) bestimmt. Er sollte nicht die einzige Information sein, auf die sich diese Nutzer oder ihre Kunden bei einer Anlageentscheidung stützen. Morningstar bezieht seine Daten, Statistiken und Informationen zwar aus Quellen, die es als zuverlässig einstuft, aber es unterzieht die erhaltenen Daten, Statistiken und Informationen keiner Prüfung oder bemüht sich nicht um deren unabhängige Überprüfung.

Die im Bericht angegebenen quantitativen Aktien-Ratings werden in gutem Glauben bereitgestellt, gelten zum Tag der Erstellung des Berichts und können sich ändern. Morningstar bezieht seine Daten, Statistiken und Informationen zwar aus Quellen, die es als zuverlässig einstuft, aber es unterzieht die erhaltenen Daten, Statistiken und Informationen keiner Prüfung oder bemüht sich nicht um deren unabhängige Überprüfung.

Die quantitativen Aktien-Ratings stellen keine Aufforderung zum Handeln aufgrund der aktuellen Marktlage (Market Call) dar und ersetzen nicht eine gründliche Prüfung des betreffenden Wertpapiers durch den Nutzer bzw. dessen Kunden. Das quantitative Aktien-Rating stellt keine Beurteilung der Eignung dar. Für eine solche Beurteilung sind zahlreiche weitere Faktoren erforderlich, die im statistischen Modell zur Ermittlung des quantitativen Aktien-Ratings nicht berücksichtigt wurden bzw. werden, beispielsweise das Anlageziel, die persönliche und finanzielle Situation und die Risikotoleranz des jeweiligen Anlegers.

Bei den Kursangaben in dem Bericht handelt es sich um die Schlusskurse am letzten Börsenhandelstag vor dem angegebenen Veröffentlichungsdatum, sofern

nicht ausdrücklich ein anderer Zeitpunkt angegeben ist.

Sofern nicht in einer eigenständigen Vereinbarung anderes bestimmt wird, darf der Bericht nur in demjenigen Land verwendet werden, in dem die entsprechende Vertriebsstelle von Morningstar ihren Sitz hat. Sofern nichts anderes bestimmt wird, ist Morningstar Inc., ein Finanzinstitut mit Sitz in den USA, ursprünglicher Verteiler des Berichts.

Dieser Bericht wurde ohne Berücksichtigung der Anlageziele, der Finanzlage oder der individuellen Bedürfnisse bestimmter Nutzer bzw. deren Kunden erstellt. Somit eignen sich hierin besprochene Anlagen und zum Ausdruck gebrachte Empfehlungen gegebenenfalls nicht für alle Anleger: Empfänger dieses Berichts müssen sich eine eigene unabhängige Meinung bezüglich der Eignung dieser Anlagen und Empfehlungen unter Berücksichtigung ihrer eigenen Anlageziele, Erfahrung, Besteuerungssituation und Finanzlage bilden.

Es wird nicht gewährleistet, dass die hierin dargestellten Daten und Statistiken genau, korrekt, vollständig und zeitgemäß sind. Sofern nicht in einer eigenständigen Vereinbarung anderes bestimmt wird, gibt Morningstar keine Zusicherung dazu ab, dass der Inhalt des Berichts alle in der Rechtsordnung des Empfängers geltenden Darstellungs- und/oder Offenlegungsstandards erfüllt.

Sofern gesetzlich nichts Anderweitiges vorgeschrieben ist bzw. in einer eigenständigen Vereinbarung nichts anderes bestimmt wird, haften Morningstar, seine Führungskräfte, Direktoren und Mitarbeiter nicht für Handelsentscheidungen, Schäden oder sonstige Verluste, die aufgrund von oder im Zusammenhang mit den Informationen, Daten, Analysen oder Meinungen in diesem Bericht entstehen. Morningstar rät den Empfängern dieses Berichts dringend, alle relevanten Emissionsdokumente (z. B. den Verkaufsprospekt) zum betreffenden Wertpapier zu lesen, einschließlich unter anderem die relevanten Informationen zu Anlagezielen, Risiken und Kosten, bevor eine Anlageentscheidung getroffen wird, und falls nötig den Rat eines Rechts- bzw. Steuerberaters und/oder eines Experten für Rechnungswesen einzuholen.

Der Bericht und seine Inhalte richten sich nicht an natürliche oder juristische Personen, die Staatsbürger einer Örtlichkeit, eines Staates, eines Landes oder eines anderen Rechtsgebiets sind bzw. dort ansässig oder befindlich sind, und sie sind auch nicht für eine Verteilung an bzw. eine Nutzung durch solche Personen vorgesehen, wenn dort eine entsprechende Verteilung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit oder Nutzung gegen Gesetze oder Vorschriften verstoßen würde oder wenn hierdurch Morningstar oder seine verbundenen Unternehmen verpflichtet wären, sich in diesem Rechtsgebiet zu registrieren bzw. Lizenzanforderungen zu erfüllen.

Wird dieser Bericht in einer anderen Sprache als Englisch bereitgestellt und treten Unstimmigkeiten zwischen der englischen und der übersetzten Fassung des Berichts auf, so gilt die englische Fassung als maßgeblich. Sie ersetzt gegebenenfalls auftretende Mehrdeutigkeiten im Zusammenhang mit Teilen oder Abschnitten eines in einer Fremdsprache ausgegebenen Berichts. Weder der Analyst noch Morningstar oder mit Morningstar verbundene Unternehmen garantieren die Genauigkeit der Übersetzungen.

Dieser Bericht kann in bestimmten Örtlichkeiten, Ländern und/oder Rechtsgebieten („Gebiete“) durch unabhängige Dritte bzw. durch unabhängige Intermediäre und/oder Vertriebsstellen („Vertriebsstellen“) verbreitet werden. Solche Vertriebsstellen fungieren nicht als Erfüllungsgehilfe oder Vertreter des Analysten oder von Morningstar. In Gebieten, in denen eine Vertriebsstelle unseren Bericht verteilt, ist ausschließlich die Vertriebsstelle - und nicht der Analyst bzw. Morningstar - dafür verantwortlich, sämtliche maßgeblichen Vorschriften, Gesetze, Bestimmungen, Rundschreiben, Kodizes und Richtlinien lokaler und/oder regionaler Aufsichtsbehörden zu erfüllen. Hierzu zählen u.a. auch Gesetze, die sich auf die Verteilung von Analyseberichten Dritter beziehen.

Zu Interessenskonflikten gelten folgende Regelungen:

Morningstar, Inc. kann auf das Wertpapier, auf das sich dieser Investment-Analysebericht bezieht, eine Long-Position halten, die über 0,5 % des gesamten ausgegebenen Aktienkapitals des Wertpapiers hinausgeht. Um zu ermitteln, ob dies der Fall ist, klicken Sie bitte auf <http://msi.morningstar.com> und <http://mdi.morningstar.com>.

Die Vergütung des Head of Quantitative Research wird aus der Ertragslage des gesamten Morningstar Konzerns abgeleitet und besteht aus einer Grundvergütung, einem Bonus sowie aus Mitarbeiteraktien (Restricted stocks) von Morningstar, Inc.

Morningstar erhält keine Provisionen für die Bereitstellung von Aktienanalysen und bezieht von den bewerteten Unternehmen keine Vergütung für das Rating.

Morningstar ist weder Market Maker noch Liquiditätsgeber für das in diesem Bericht erwähnte Wertpapier.

Morningstar war während der vergangenen zwölf Monate weder Lead Manager noch Co-Lead Manager für öffentliche Angebote von Finanzinstrumenten des Emittenten.

Mit Morningstar verbundene Unternehmen (d.h. seine Investment-Management-Gruppe) haben mit Finanzinstituten Vereinbarungen über die Erbringung von Portfolioverwaltungs- bzw. Anlageberatungsdienste abgeschlossen. Es kann vorkommen, dass ein Analyst Investment-Analyseberichte über diese herausgibt. Der Head of Quantitative Research hat jedoch keinerlei Weisungsbefugnis bezüglich der geschäftlichen Vereinbarungen der Investment-Management-Gruppe von Morningstar. Den Beschäftigten der Investment-Management-Sparte ist es nicht erlaubt, am Analyseprozess und der Meinungsfindung der Analysten mitzuwirken oder diese zu beeinflussen.

Morningstar, Inc. ist ein börsennotiertes Unternehmen (Tickersymbol: MORN), und somit ist es möglich, dass ein Finanzinstitut, dessen Wertpapier in diesem Bericht besprochen wird, mehr als 5 % der insgesamt umlaufenden Aktien von Morningstar, Inc. hält. Beziehen Sie sich diesbezüglich bitte auf das Proxy Statement von Morningstar, Inc., im Abschnitt „Wertpapierbesitz bestimmter wirtschaftlicher Eigentümer und der Geschäftsführung“ <http://investorrelations.morningstar.com/sec.cfm?doctype=Proxy&year=&x=12&y=10>

Morningstar kann Kunden dieses Produkts oder verbundenen Unternehmen gebührenpflichtige Dienstleistungen und Produkte zu marktüblichen Konditionen zur Verfügung stellen. Dies umfasst Softwareprodukte und –lizenzen, Research und Beratungsdienstleistungen, Datenservices sowie Lizenzen zur Verwendung des Research und der Ratings von Morningstar zu werblichen Zwecken, Event-Sponsoring und Werbung im Internet.

Weiterführende Informationen zu den Unternehmensrichtlinien zur Vermeidung von Interessenskonflikten finden Sie unter <http://global.morningstar.com/equitydisclosures>. Beachten Sie bitte zudem, dass Analysten zur Einhaltung der Grundsätze für Ethik und professionelles Verhalten (Code of Ethics and Standards of Professional Conduct) gemäß der Vorgaben des CFA Institute verpflichtet sind.

Die quantitativen Ratings von Morningstar sind für mehr als 28.000 Unternehmen in 86 Ländern, die an 64 Börsen gehandelt werden, verfügbar. Weitergehende Informationen zu den quantitativen Aktienberichten von Morningstar sind in der örtlichen Niederlassung von Morningstar erhältlich.

Für Empfänger in Australien: Dieser Bericht wurde in Australien von Morningstar Australasia Pty Ltd (ABN: 95 090 665 544; ASFL: 240892) herausgegeben und verteilt. Morningstar Australasia Pty Ltd ist der Anbieter

des allgemeinen Rats („der Dienst“) und übernimmt die Verantwortung für die Erstellung dieses Berichts. Der Dienst wird über die Analyse von Anlageprodukten erbracht. Soweit der Bericht allgemeinen Rat enthält, wurde er ohne Bezugnahme auf die Ziele, die Finanzlage und die Bedürfnisse eines Anlegers erstellt. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, sollten Sie den Rat vor dem Hintergrund dieser Aspekte sowie gegebenenfalls der entsprechenden Produktoffenbarungserklärung erwägen. Weitere Informationen hierzu finden Sie in unserem Leitfaden für Finanzdienstleistungen (Financial Services Guide, FSG), der unter <http://www.morningstar.com.au/fsg.pdf> erhältlich ist.

Für Empfänger in Hongkong: Der Bericht wird von Morningstar Investment Management Asia Limited verbreitet. Das Unternehmen unterliegt der Kontrolle durch die Wertpapieraufsicht in Hongkong und erbringt ausschließlich Leistungen für professionelle Investoren. Sofern Morningstar Investment Management Asia Limited einem solchen Mandat nicht ausdrücklich zugestimmt hat, handeln das Unternehmen oder seine Vertreter für den Empfänger dieser Unterlagen nicht als Anlageberater. Bitte wenden Sie sich bei Fragen zu dieser Analyse an einen der unter <http://global.morningstar.com/equitydisclosures> genannten lizenzierten Vertreter von Morningstar Investment Management Asia Limited.

Für Empfänger in Indien: Diese Investment-Analyse wird von Morningstar Investment Adviser India Private Limited herausgegeben. Morningstar Investment Adviser India Private Limited ist bei der indischen Börsenaufsicht, dem Securities and Exchange Board of India, (unter der Registrierungsnummer INA000001357) registriert und bietet Anlageberatungs- und Analysedienste. Morningstar Investment Adviser India Private Limited war bislang keinerlei Disziplinarmaßnahme durch das SEBI oder eine sonstige Rechts- oder Aufsichtsbehörde ausgesetzt. Morningstar Investment Adviser India Private Limited ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Morningstar Investment Management LLC. In Indien verfügt Morningstar Investment Adviser India Private Limited über ein einziges verbundenes Unternehmen. Hierbei handelt es sich um Morningstar India Private Limited, das Dienstleistungen in Bezug auf Daten, Finanzdatenanalysen und Softwareentwicklung erbringt.

Der Research-Analyst war während der letzten zwölf Monate nicht als Führungskraft, Direktor oder Mitarbeiter der Fondsgesellschaft tätig, noch haben er oder seine verbundenen Parteien sich an Market-Making-Aktivitäten für die Fondsgesellschaft beteiligt.

*Die obigen Angaben zu Interessenskonflikten beziehen sich auch auf Verwandte und verbundene Parteien von Manager Research Analysts in Indien # Die obigen Angaben zu Interessenskonflikten beziehen sich auch auf verbundene Parteien von Manager Research Analysts in Indien. Die Bedingungen, zu denen Morningstar Investment Adviser India Private Limited seinen Kunden Investment-Research anbietet, sind von Kunde zu Kunde unterschiedlich und sind in der jeweiligen Kundenvereinbarung ausführlich dargelegt.

Für Empfänger in Japan: Der Bericht wird von Ibbotson Associates Japan, Inc., verteilt, das durch die Financial Services Agency reguliert wird. Weder Ibbotson Associates Japan, Inc., noch seine Vertreter handeln als Anlageberater für Empfänger dieser Informationen und sind auch nicht entsprechend zu behandeln.

Für Empfänger in Singapur: Nur für institutionelle Anleger vorgesehen. Empfänger dieses Berichts sollten sich in Bezug auf diesen Bericht mit ihrem Finanzberater in Singapur in Verbindung setzen. Morningstar, Inc., und seine verbundenen Unternehmen nehmen bestimmte Befreiungen in Anspruch (Financial Advisers Regulations, Abschnitt 32B und 32C), um Empfängern in Singapur Investment-Research bereitzustellen.

Deutsche Börse AG Disclaimer

"Die in diesem Report enthaltenen Informationen, Daten, Analysen und Meinungen stellen keine Anlageberatung der Deutsche Börse AG oder der Frankfurter Wertpapierbörse dar und eine Anlageentscheidung sollte ausschließlich auf Grundlage eines Wertpapierprospekts oder eines anderen Dokuments erfolgen, das eine umfassende Darstellung aller für eine Anlageentscheidung erforderlichen Informationen einschließlich Risikofaktoren enthält."