

ScopeExplorer – Rating-Update April 2020

Nordea überzeugt mit unkorrelierter Strategie



Die Corona-Krise wirft ihre Schatten auf die Fondsbranche. Die durchschnittliche Fondsp performance nahezu aller Vergleichsgruppen ist in den ersten drei Monaten dieses Jahres negativ. Dennoch: Gerade in Krisensituationen können einige Fondsmanager ihre Risikomanagement-Fähigkeiten unter Beweis stellen – und Verluste für Anleger minimieren. Diese Fonds konnten ihr Rating verbessern.

Pictet-Multi Asset Global Opportunities erhält Top-Rating

Der flexible Mischfonds [Pictet-Multi Asset Global Opportunities](#) ist diesen Monat mit einem Rating von (B) in den Top-Ratingbereich vorgerückt. Dabei half ihm insbesondere sein Fokus auf die Risikokontrolle. Per Ende Februar wurden beispielsweise mehr als ein Drittel des Fonds in Kasse gehalten. Diese Maßnahme half Verluste in den vergangenen Wochen zu begrenzen. So hatte der Fonds seit Jahresanfang lediglich ein Minus von 5,4% zu verzeichnen. Das ist weniger als halb so viel wie der Durchschnitt der Peergroup „Mischfonds Global flexibel“ (-12,9%). Durch die unterdurchschnittlichen Verluste liegt auch die Performance des Fonds über drei und fünf Jahre leicht über dem Durchschnittsniveau der Peergroup. In positiven Märkten blieb die Wertentwicklung der Strategie jedoch tendenziell hinter den Peers zurück – wie beispielsweise in den Jahren 2016 und 2019. Aktuell nimmt der Fonds Rang 170 von 878 in seiner Peergroup ein.

Nordea 1 - Alpha 10 MA nimmt den Spitzenplatz der Peergroup ein

Der Fonds [Nordea 1 – Alpha 10 MA](#) wird seit diesem Monat mit Scopes Spitzenrating (A) ausgezeichnet. Er zählt zur Gruppe der „Liquid Alternatives“ und wird von Nordeas Multi Asset Team um die Manager Asbjørn Trolle Hansen und Claus Vorm verwaltet. Der Fonds verfolgt ein absolutes Ertragsziel vor Cash +5 bis +7% vor Kosten, das er durch möglichst unkorrelierte Risikoprämien über verschiedene Assetklassen hinweg erreichen möchte. Das Volatilitätsziel liegt in einer Bandbreite zwischen 7% und 10% p.a.

Anders als der Durchschnitt der Peergroup „Absolute Return Multi Strategy High Risk“, die seit Jahresanfang 8,9% verloren hat, liegt der Fonds mit einer Performance von 1,7% im Plus. Auch über längere Zeiträume überzeugt der Nordea-Fonds beispielsweise mit einer Wertentwicklung von 1,3% p.a. über drei Jahre gegenüber dem Peergroup-Durchschnitt mit -3,2%. Dabei fiel die Volatilität mit 5,1% gegenüber der Peergroup mit 5,7% leicht unterdurchschnittlich aus, der maximale Verlust war mit -4,0% gegenüber -9,1% sogar deutlich geringer. Alle diese Resultate zusammen führen den Nordea-Fonds auf Rang 1 von 67 in der Vergleichsgruppe „Absolute Return Multi Strategy High Risk“.

Weitere Upgrades bei den Fonds-Schergewichten siehe Abbildung 1.

M&G Optimal Income verliert Top-Rating

Das Scope-Fondsrating des fast 15 Mrd. schweren [M&G-Flaggschiffs](#) wurde in diesem Monat von (B) auf (C) heruntergestuft. Der Fonds verliert damit sein Top-Rating. Insbesondere die Risikoseite war für die Herabstufung verantwortlich. Der Fonds liegt seit Jahresanfang mit einer Wertentwicklung von -11,4% deutlich hinter dem Peergroup-Durchschnitt (-8,2%) zurück. Auch über drei und fünf Jahre fiel die Wertentwicklung im Vergleich mit der Peergroup schwächer aus.

Der Fokus des Fonds auf Unternehmensanleihen, die sich seit Jahresanfang deutlich schwächer entwickelten als Staatsanleihen, machte sich in der Wertentwicklung des Fonds bemerkbar. Die Risikokennzahlen Volatilität und Maximaler Verlust lagen mit 6,3% und -11,4% deutlich hinter dem Durchschnitt der Peergroup mit 5,2% und -8,8% zurück. Der Fonds nimmt derzeit Rang 96 von 331 in der Vergleichsgruppe „Mischfonds Global konservativ“ ein.

Weitere Downgrades bei den Fonds-Schergewichten siehe Abbildung 2.

Analystin

Barbara Claus, CIIA
+49 69 6677389 76
b.claus@scopeanalysis.com

Redaktion / Presse

André Fischer
+49 30 27891 147
a.fischer@scopegroup.com

Business Development

Christian Michel
+49 69 6677389 35
c.michel@scopegroup.com

News & Research

[ScopeExplorer – Investmentfonds prüfen und vergleichen](#)

[Performance-Ranking Q1 April 2020](#)

[Corona-Krise wird auch am Fondsmarkt Spuren hinterlassen](#)
März 2020

[„Downside Protection“ in der Corona-Krise](#)
März 2019

Scope Analysis GmbH

Lennéstraße 5
10785 Berlin

Tel. +49 30 27891 0
Fax +49 30 27891 100
Service +49 30 27891 300

info@scopeanalysis.com
www.scopeanalysis.com

  Bloomberg: SCOP

Abbildung 1: Die zehn größten Fonds – Upgrades

| Fondsname | ISIN Haupttranche | Peergroup | Rang in Peergroup | Volumen (Mio EUR) | Rating Vormonat | Rating aktuell |
|--|-------------------|--|-------------------|-------------------|-----------------|----------------|
| PrivatFonds: Kontrolliert | DE000A0RPAM5 | Mischfonds Global konservativ | 62 von 331 | 18.001 | (C) | (B) |
| Pictet-Multi Asset Global Opportunities | LU0941349192 | Mischfonds Global flexibel | 170 von 878 | 5.612 | (C) | (B) |
| Allianz Europe Equity Growth | LU0256839274 | Aktien Europa | 32 von 465 | 5.310 | (B) | (A) |
| JPM Global High Yield Bond | LU0108415935 | Renten Global Corp. High Yield EURO-Hedged | 7 von 37 | 4.645 | (C) | (B) |
| Allianz Strategy 50 - CT | LU0352312184 | Mischfonds Global ausgewogen | 17 von 399 | 3.753 | (B) | (A) |
| Nordea 1 - Alpha 10 MA | LU0445386369 | Absolute Return Multi Strategy High Risk | 1 von 67 | 3.449 | (B) | (A) |
| PIMCO GIS Emerging Mkts Bd | IE00B11XYX59 | Renten Emerging Markets HC | 6 von 107 | 2.947 | (B) | (A) |
| Kapital Plus A | DE0008476250 | Mischfonds Europa konservativ | 3 von 79 | 2.890 | (B) | (A) |
| JPM Emerging Markets Opportunities | LU0759999336 | Aktien Emerging Markets | 11 von 294 | 2.822 | (B) | (A) |
| AXA IM FIIS US Short Duration High Yield | LU0292585030 | Renten USD Corp. High Yield | 28 von 75 | 2.695 | (D) | (C) |

Quelle: ScopeExplorer, Stand: 20.04.2020.

Abbildung 2: Die zehn größten Fonds – Downgrades

| Fondsname | ISIN Haupttranche | Peergroup | Rang in Peergroup) | Volumen (Mio EUR) | Rating Vormonat | Rating aktuell |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------|-----------------|----------------|
| PIMCO GIS Income | IE00B84J9L26 | Renten EURO Welt | 46 von 100 | 51.092 | (B) | (C) |
| M&G (Lux) Optimal Income | LU1670724373 | Mischfonds Global konservativ | 96 von 331 | 14.984 | (B) | (C) |
| AB FCP I-American Income Portfolio | LU0095030564 | Renten USD | 26 von 121 | 14.545 | (A) | (C) |
| BGF Euro Short Duration Bond | LU0093503810 | Renten EURO kurz | 62 von 117 | 10.065 | (C) | (D) |
| Schroder ISF EURO Corp Bd | LU0113257694 | Renten EURO Corp. Inv. Grade | 10 von 191 | 9.100 | (A) | (B) |
| First Eagle Amundi International Fund | LU0565135745 | Aktien Welt | 348 von 895 | 5.503 | (C) | (D) |
| PIMCO GIS Capital Securities | IE00BCBHYM33 | Renten Globale Währungen | 89 von 373 | 5.426 | (B) | (C) |
| M&G(LUX)Dynamic Allocation | LU1582988058 | Mischfonds Global flexibel | 469 von 878 | 3.910 | (C) | (D) |
| DNCA Invest Eurose | LU0284394235 | Mischfonds Europa konservativ | 51 von 79 | 3.392 | (C) | (D) |
| Invesco US Senior Loan Fund | LU0288029514 | Renten USD | 71 von 121 | 3.224 | (D) | (E) |

Quelle: ScopeExplorer, Stand 20.04.2020.

ScopeExplorer

Investmentfonds mit einem Klick prüfen und vergleichen

Scope hat mit dem ScopeExplorer eine neue Plattform entwickelt, auf der Anleger und Berater erstmals die Qualität von Investmentfonds schnell und unkompliziert prüfen und sie mit den besten Fonds vergleichen können.

Auf www.scopeexplorer.com haben Anleger und Berater ab sofort kostenfrei Zugang zu Bewertungen und Rankings für mehr als 6.000 Investmentfonds. Anleger können erstmals per Knopfdruck erfahren, welche Bewertung und welche Position im Ranking ihr Fonds hat und welches die Top-Produkte der jeweiligen Kategorie sind.

Die Ratingagentur Scope reagiert mit der neuen Plattform auf die Tatsache, dass sich immer mehr Anleger online über Fonds informieren. Diese Entwicklung geht Hand in Hand mit steigendem Bedarf nach verständlich aufbereiteten und einfach zu erfassenden Fondsbewertungen.

„Eines der Kernziele bei der Entwicklung der neuen Fonds-Plattform war daher die Reduktion von Komplexität“, erklärt Said Yakhloufi, Geschäftsführer der Scope Analysis. „Wir bieten Privatanlegern die denkbar einfachste Möglichkeit, die Qualität von Investmentfonds zu prüfen und einzuordnen.“

„Darüber hinaus wollen wir mit der durch den ScopeExplorer erzeugten Transparenz den Leistungen von Fondsmanagern Sichtbarkeit verleihen, die ihren Anlegern überdurchschnittliche Resultate liefern“, so Yakhloufi weiter. Zum Hintergrund: Derzeit hält nur rund ein Drittel der bewerteten Fonds ein Top-Rating.

Bewertungen sind unabhängig, fundiert und objektiv

Die Bewertung der Fonds und die Erstellung der Ranglisten basieren auf der seit mehr als 20 Jahren etablierten Methodik der Ratingagentur Scope. Die Bewertungen reflektieren stets die relevantesten Rendite- und Risikoaspekte eines Fonds. Fonds mit einem Top-Rating haben im Durchschnitt ein signifikant besseres Rendite-Risiko-Profil und schlagen den Marktdurchschnitt häufiger als Fonds ohne Top-Bewertung.

Für professionelle Anleger und Fondsselektoren bietet der ScopeExplorer darüber hinaus Zugang...

- zur vollständigen Scope Fonds-Datenbank,
- zu umfangreichen Suchfunktionen und langjährigen Zeitreihen,
- zu Scopes Fonds-Empfehlungsliste sowie
- zu Scopes Nachhaltigkeitsanalyse einzelner Fonds.

Mit diesem umfassenden Informations- und Analyseangebot unterstützt der ScopeExplorer Fondsselektoren bei der Produktauswahl im bestmöglichen Interesse der Kunden.

www.scopeexplorer.com

[Imagefilm zum ScopeExplorer anschauen](#)

Zum Hintergrund – Das Scope Fondsrating

Das Scope Fondsrating bewertet die Qualität eines Fonds innerhalb seiner Vergleichsgruppe. Das Rating reflektiert unter anderem die langfristige Ertragskraft und die Stabilität der Fondspersormance sowie das Timing- und das Verlustrisiko. Weitere Details: [Zur Methodik](#)

Die Ratingagentur Scope bewertet aktuell 6.147 in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Investmentfonds (UCITS). Das investierte Vermögen dieser Fonds summiert sich auf rund drei Billionen Euro.

Das Fondsrating von Scope umfasst fünf Ratingstufen – von A bis E. Als Top-Rating gelten A- und B-Ratings. Sämtliche Fondsratings sind aktuell wie folgt verteilt:

- 516 Fonds mit A-Rating (8,4%)
- 1.495 Fonds mit B-Rating (24,3%)
- 2.086 Fonds mit C-Rating (33,9%)
- 1.495 Fonds mit D-Rating (24,3%)
- 555 Fonds mit E-Rating (9,0%)

Weitere Analysen und sämtliche Fondsratings finden Sie auf unserem neuen Fonds-Portal – dem „ScopeExplorer“: <https://www.scopeexplorer.com/>

| Ratingskala - Investmentfonds (UCITS) | |
|---------------------------------------|-----------------------|
| A | Sehr gut |
| B | Gut |
| C | Durchschnittlich |
| D | Unterdurchschnittlich |
| E | Schwach |

Ausgewählte Investment Team Ratings

Die Scope-Analysten bewerten nicht nur Fonds, sondern auch Investment Teams einzelner Asset Manager. Das Rating reflektiert zum einen die Kompetenz, Erfahrung und den Track Record und zum anderen die Prozessqualität und Ressourcenausstattung eines Investment Teams. [Download der vollständigen Methodik](#)

Im Folgenden eine Auswahl aktueller Investment Team Ratings:



J.P. Morgan Asset Management

J.P. Morgan Asset Management ist einer der führenden Asset Manager weltweit mit rund 1,7 Billionen USD Assets under Management und verfügt über eine ausgesprochen lange Historie im Management von Multi-Asset Fonds sowie Income-Strategien. Bereits im Jahr 1979 wurde der erste Multi-Asset Fonds aufgelegt. J.P. Morgan AM gehört darüber hinaus zu den ersten großen Asset Managern, die einen starken Fokus auf das Thema Multi-Asset Income-Fonds gelegt haben.



Kategorie: Multi-Asset Income

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Sehr erfahrenes Team mit überdurchschnittlicher Branchenerfahrung von mehr als 25 Jahren bei den Senior Managern
- + Sehr lange Historie des Teams im Management von Multi-Asset Fonds. Mit über 40 Jahren Erfahrung einer der weltweit führenden Anbieter von Income-Fonds im Multi-Asset-Bereich
- + In zwei personell sehr gut aufgestellten Teams gebündelte qualitative und quantitative makroökonomische Expertise hilft bei der Asset Allokation
- + Sehr gute Aufstellung der globalen und regionalen Investmentteams ermöglicht eine breite Abdeckung der relevanten Assetklassen
- Die Multi-Asset Income-Fonds werden zum jetzigen Zeitpunkt noch nicht nach ESG-Kriterien verwaltet, allerdings soll eine zeitnahe Integration von ESG-Faktoren in den Investmentprozess erfolgen



Berenberg Wealth & Asset Management Aktienfondsmanagement Europa

Die 1590 gegründete Privatbank Berenberg ist eine der führenden deutschen Privatbanken und fokussiert sich neben dem Corporate- und Investmentbanking auf den Bereich Asset und Wealth Management. Im Asset Management hat Berenberg traditionell eine starke Marktposition im Bereich quantitativer Anlagestrategien sowie im Segment Overlay Management. Das diskretionäre auf Fundamentalanalyse ausgerichtete Aktienfondsmanagement von Berenberg wurde im Jahr 2017 neu aufgestellt und wesentlich ausgebaut.



Kategorie: Aktien

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Sehr erfahrenes Team: Berenberg verfügt nach Ansicht von Scope über eines der personell am stärksten besetzten Teams für europäische Aktien in Deutschland.
- + Sehr strukturierter und auf Einzelwertanalyse ausgerichteter „Bottom-up“ getriebener Investmentprozess, Fundamentalanalyse steht im Vordergrund, Portfoliokonstruktion unabhängig von Benchmark Vorgaben.
Das Team differenziert sich durch den großen Fokus auf Nebenwerte von anderen Aktienteams. Entscheidender Wettbewerbsvorteil, da Nebenwerte als Alphaquelle bedeutend bleiben werden und Brokerresearch in diesem Segment wahrscheinlich weiter ausgedünnt wird.
- + Überzeugende Performance der Produkte seit Auflage. Fast alle Fonds liegen in den relevanten Zeiträumen vor ihren Vergleichsgruppen. Auch risikoadjustiert überzeugt die Performance mit durchgehend positiven und vor der Vergleichsgruppe liegenden Information Ratios.
- Überdurchschnittlich hohes Schlüsselpersonenrisiko. Nach dem Austritt von Henning Gebhardt noch stärker ausgeprägte Abhängigkeit von Schlüsselpersonen.
- Noch relativ geringe Historie des erst im Jahr 2017 aufgestellten Teams.
- Höheres Risiko der Produkte im Vergleich zur Peer Group, gemessen an Volatilität und Maximum Drawdown.



Investec AM 4 Factor

Investec Asset Management (Investec AM) wurde im Jahr 1991 in Kapstadt gegründet und ist nach einer Internationalisierungsphase mittlerweile global aufgestellt. Das 4Factor Team überzeugt mit einem disziplinierten Investmentansatz auf Basis eines proprietären Screening Modells, das seit dem Jahr 2000 eingesetzt und kontinuierlich weiterentwickelt wurde.



Kategorie: Aktien

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Sehr erfahrenes Team mit überdurchschnittlicher Branchenerfahrung und einem hohen Anteil an Zusatzqualifikationen
- + Sehr disziplinierter Research-Prozess: Das 4Factor Modell gibt die Research-Agenda vor, Analysten-Fokus liegt auf fundamental aussichtsreiche Titel
- + Starke im Investmentprozess verankerte Verkaufsdisziplin, typischerweise Verkauf von Titeln, die unter einen bestimmten Score fallen
- + Überzeugende Performance der auf Basis des 4Factor Modells gemanagten Strategien über mehrere Marktzyklen hinweg
- Überdurchschnittlich hohe Volatilität der Strategien und tendenziell Underperformance bei Trendwechseln des Aktienmarktes
- Abhängigkeit von Brokerschätzungen, da Konsensus-Zahlen für das Screening verwendet werden

BlackRock

BlackRock

BlackRock ist einer der global führenden Anbieter bei der Verwendung von „Big Data“ bei systematisch aktiven Ansätzen und verfügt über eine dementsprechend lange Historie beim Einsatz der Modelle. Das „Systematic Active Equity“-Team managt derzeit insgesamt rund 100 Mrd. USD. Im Gegensatz zu rein passiven Ansätzen baut der Ansatz auf fundamentalem Research auf und strebt einen Zusatzertrag im Vergleich zur Benchmark an.



Kategorie: Systematic Active Equity

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Sehr erfahrenes und hervorragend ausgebildetes Team mit langer Historie. Aufgrund der hohen Regelgebundenheit der Prozesse nur geringe Schlüsselpersonenrisiken
- + Sehr systematischer und im hohen Maße regelgebundener Investmentprozess, hoher Innovationsgrad aufgrund Nutzung von „Big Data“
- + Überzeugende Performance der gemanagten Strategien mit einem relativ hohen Information Ratio bei niedrigem Tracking Error
- + Starke Entwicklung bei den Assets under Management über die letzten Jahre
- + Sehr geringe Fondsgebühren für die „Advantage“- Produktreihe relativ zu vergleichbaren Produkten
- Relativ hohe Personalfuktuation auf der Plattform



Warburg Invest AG / QuantLab

Die Warburg Invest AG ist ein Vorreiter bei der Entwicklung und dem Einsatz regelbasierter Allokationsstrategien im Assetmanagement auf Basis eines Hidden Markov-Modells. Der verwendete Algorithmus erkennt dazu selbständig so genannte Marktregime, definiert als Muster aus Rendite, Risiko und Korrelation.



Kategorie: Aktien quant

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Der Investmentansatz der regimebasierten Asset Allokation ist wissenschaftlich fundiert, das Team forscht an einer kontinuierlichen Weiterentwicklung des Ansatzes
- + Der Investmentprozess ist äußerst systematisch und strukturiert ausgebildet sowie in hohem Maße regelgebunden
- + Sehr hoher akademischer Ausbildungsstand des Teams
- Noch relativ geringe Historie des QuantLab Teams, welches erst 2015 aufgebaut wurde, dementsprechend ist auch der Track Record der auf dem Ansatz basierenden Produkte relativ kurz



ScopeExplorer – Rating-Update April 2020

Nordea überzeugt mit unkorrelierter Strategie



Franklin Templeton Investments / Templeton Global Macro

Franklin Templeton gehört im Bereich Global Bonds unconstrained zu den etabliertesten und mit einer Historie von mehr als 30 Jahren auch zu den erfahrensten Anbietern weltweit. Der CIO der „Templeton Global Macro“-Plattform, Dr. Michael Hasenstab, ist einer der weltweit renommiertesten Fondsmanager für Staatsanleihen.



Kategorie: Renten Global

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Extrem erfahrenes und exzellent ausgebildetes Team mit hohen akademischen Ansprüchen
- + Sehr robuster und strukturierter Investmentprozess, großes Augenmerk auf proprietäres Research, langfristiger, nicht an Benchmarks orientierter Ansatz
- + ESG ist als elementarer Bestandteil des Researchprozesses integriert, es werden proprietäre ESG-Indizes genutzt und publiziert
- + Das Risikomanagement ist integraler Bestandteil des Investmentprozesses bei Franklin Templeton und auf allen relevanten Ebenen des Prozesses integriert
- Zuletzt relativ schwache Entwicklung bei den Assets under Management



Allianz Global Investors

Allianz Global Investors („AllianzGI“) gilt als Pionier in der Entwicklung des Risk Management Overlays (RMO). Beim Risk Management Overlay handelt es sich um einen ganzheitlichen Ansatz zum Management von Chancen und Risiken institutioneller Portfolios. Der Manager des Risk-Overlays steuert das Marktrisiko des Gesamtvermögens durch den Einsatz von Finanzderivaten. Die Alpha-Generierung der Asset Manager der zugrunde liegenden Subfonds bleibt dabei unberührt.



Kategorie: Risk Management Overlay

[Report Download](#)

Rating-Treiber

- + Langjährige und erfolgreiche Historie und Pionierrolle der AllianzGI im Overlay-Geschäft
- + Die beiden Senior Manager sind seit über 20 Jahren im Unternehmen und haben den RMO-Bereich (einschließlich Vorgängerbereiche) maßgeblich gestaltet und durchgehend begleitet
- + Marktführerschaft im Risk Overlay in Deutschland mit stetigem Wachstum der Assets under Overlay
- + Team profitiert von der exzellenten Aufstellung der AllianzGI im risikogemanagten Multi Asset Bereich, insbesondere von dem erfolgreichen Dynamic Multi Asset Portfolio Prozess, auf dem der Investmentansatz des RMO-Teams basiert
- Trotz weitestgehend effizient gestaltetem Datenverarbeitungsprozess sind manuelle Eingriffe und Systembrüche noch nicht vollständig eliminiert



ScopeExplorer – Rating-Update April 2020

Nordea überzeugt mit unkorrelierter Strategie

Scope Analysis GmbH

Headquarters Berlin

Lennéstraße 5
D-10785 Berlin

Tel. +49 30 27891 0

info@scopeanalysis.com

www.scopeanalysis.com

Frankfurt am Main

Neue Mainzer Straße 66-68
D-60311 Frankfurt am Main

Tel. +49 69 66 77 389 0

Nutzungsbedingungen / Haftungsausschluss

© 2020 Scope SE & Co. KGaA und sämtliche Tochtergesellschaften, einschließlich Scope Ratings GmbH, Scope Analysis GmbH, Scope Investor Services GmbH (zusammen Scope). Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen und Daten, die Scope's Ratings, Rating-Berichte, Rating-Beurteilungen und die damit verbundenen Recherchen und Kreditbewertungen begleiten, stammen aus Quellen, die Scope als verlässlich und genau erachtet. Scope kann die Verlässlichkeit und Genauigkeit der Informationen und Daten jedoch nicht eigenständig nachprüfen. Scope's Ratings, Rating-Berichte, Rating-Beurteilungen oder damit verbundene Recherchen und Kreditbewertungen werden in der vorliegenden Form ohne Zusicherungen oder Gewährleistungen jeglicher Art bereitgestellt. Unter keinen Umständen haftet Scope bzw. haften ihre Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter und andere Vertreter gegenüber Dritten für direkte, indirekte, zufällige oder sonstige Schäden, Kosten jeglicher Art oder Verluste, die sich aus der Verwendung von Scope's Ratings, Rating-Berichten, Rating-Beurteilungen, damit verbundenen Recherchen oder Kreditbewertungen ergeben. Ratings und andere damit verbundene, von Scope veröffentlichte Kreditbewertungen werden und müssen von jedweder Partei als Beurteilungen des relativen Kreditrisikos und nicht als Tatsachenbehauptung oder Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren angesehen werden. Die Performance in der Vergangenheit prognostiziert nicht unbedingt zukünftige Ergebnisse. Ein von Scope ausgegebener Bericht stellt kein Emissionsprospekt oder ähnliches Dokument in Bezug auf eine Schuldverschreibung oder ein emittierendes Unternehmen dar. Scope publiziert Ratings und damit verbundene Recherchen und Beurteilungen unter der Voraussetzung und Erwartung, dass die Parteien, die diese nutzen, die Eignung jedes einzelnen Wertpapiers für Investitions- oder Transaktionszwecke selbständig beurteilen werden. Scope's Credit Ratings beschäftigen sich mit einem relativen Kreditrisiko, nicht mit anderen Risiken wie Markt-, Liquiditäts-, Rechts- oder Volatilitätsrisiken. Die hierin enthaltenen Informationen und Daten sind durch Urheberrechte und andere Gesetze geschützt. Um hierin enthaltene Informationen und Daten zu reproduzieren, zu übermitteln, zu übertragen, zu verbreiten, zu übersetzen, weiterzuverkaufen oder für eine spätere Verwendung für solche Zwecke zu speichern, kontaktieren Sie bitte Scope Ratings GmbH, Lennéstraße 5, D-10785 Berlin.