

# Rating Report

## J O Hambro Capital Management Global Select Fund

ISIN: IE00B3DBRP41



Scope Analysis hat den J O Hambro Capital Management Global Select Fund mit dem Top Rating A „sehr gut“ bewertet. Der im Oktober 2008 aufgelegte Fonds kombiniert Top-Down- mit Bottom-Up-Analysen und investiert global in Wachstumswerte, die sich in einem sehr frühen Stadium des Wachstumsprozesses befinden und die daher vom Markt noch nicht beachtet werden.

### Fonds im Überblick per 31.03.2021

Fonds	Peergroup	Volumen in EUR Mio.	Total Expense Ratio	Auflagejahr*
JOHCM Global Select	Aktien Welt	1.936	0,79% p.a.	2008

## Bewertung

Die Tabelle liefert eine Übersicht der Bewertung für die einzelnen Hauptindikatoren. Sie bilden die Grundlage für das Gesamtrating.

### Scope Rating im Überblick

	Performance-Indikatoren	Risiko-Indikatoren	Gesamtrating
Punkte	88	75	84
Rating	A	B	A

Zum Bewertungsstichtag 31.03.2021 verfügt der hier untersuchte Fonds bereits über einen Track Record von 243 Monaten. Daher fließen in die Gesamtbewertung auch die Ergebnisse der quantitativen Bewertung mit einer Gewichtung von 60% ein.

### Ausgewählte Aspekte zum Qualitativen Rating

Gesellschaft	Investment Team	Investmentprozess	Risiko-management
Sehr gut	Sehr gut	Sehr gut	Durchschnittlich

Die Portfoliomanager Christopher Lees und Nudgem Richyal verfügen über 31 und 21 Jahre Berufserfahrung, von denen sie über den Großteil der Zeit hinweg zusammenarbeiteten. Scope bewertet den benchmarkunabhängigen Investmentansatz mit „sehr gut.“ Der Prozess zur Identifizierung von attraktiven Unternehmen und ihren Performancetreibern ist nach Meinung von Scope sehr systematisch aufgebaut.

Der Fonds liegt in den relevanten Betrachtungszeiträumen mit einer Performance von 53,1% über ein Jahr, 17,8% über drei Jahre und 14,9% über fünf Jahre jeweils über seiner Vergleichsgruppe. Trotz der hohen Freiheitsgrade im Investmentprozess, fielen die Risikokennzahlen etwas besser als der Durchschnitt der Vergleichsgruppe aus. Die Volatilität des Fonds von 12,6% liegt unter dem Durchschnitt der Vergleichsgruppe, der maximale Verlust über rollierende Sechs-Monatszeiträume von -15,3% sogar deutlich.

### Lead Analyst

Mangqing Sun  
+49 69 8700274 99  
m.sun@scopeanalysis.com

### Second Analyst

Barbara Claus  
+49 69 667738976  
b.claus@scopeanalysis.com

### Business Development

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

### Scope Analysis GmbH

Neue Mainzer Straße 66-68  
60311 Frankfurt am Main  
Tel. + 49 69 6677389 0

### Headquarters

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

#### Unternehmen

J O Hambro Capital Management (JOHCM) ist ein Asset Manager mit einem verwalteten Vermögen von 33,7 Mrd. EUR. Das Unternehmen wurde 1993 als Investmentboutique gegründet. Seit der Übernahme durch die australische Investmentgesellschaft Pental Group im Oktober 2011 ist J O Hambro als eigenständige Einheit innerhalb der Gruppe tätig. Es besteht eine Kooperation mit Regnan, die auf ESG und verantwortungsbewusstes Investieren spezialisierte Geschäftseinheit der Pental Group.

Die Gesellschaft betrachtet die Unabhängigkeit ihrer Investmentteams als eines ihrer größten Assets. Es gibt keine übergreifenden Investmentkomitees, noch sind die Entscheidungen an interne Richtlinien gebunden. Dies ermöglicht den Managern unternehmerisches Denken und eine große Meinungsvielfalt, was sich in einer Vielzahl von Investmentprozessen bei JOHCM manifestiert.

Das Unternehmen konzentriert sich sowohl auf regionale als auch auf globale Aktienprodukte und bietet derzeit 22 Strategien an. Eine Multi-Asset-Strategie, die im April 2018 eingeführt wurde, ergänzt das Produktangebot.

JOHCM beschäftigt in seiner Investmentsparte 41 Mitarbeiter in London, Singapur, New York und Boston.

#### Investment Team

Scope konnte sich in persönlichen Gesprächen einen Eindruck vom Investment Team des J O Hambro Global Select Funds machen.

Der Fonds wird von zwei Fondsmanagern gemanagt. Beide verfügen über eine durchschnittliche Berufserfahrung von 26 Jahren.

Christopher Lees blickt auf 31 Jahre Erfahrung zurück. Seit September 2008 ist er bei J O Hambro tätig, davor war er mehr als 19 Jahre bei Baring Asset Management, zuletzt als Head of Global Sector Teams und als Lead Manager für die nicht US-fokussierten Produkte (EAFE).

Nudgem Richyal blickt auf 21 Jahre Berufserfahrung zurück und arbeitet seit Juni 2008 bei J O Hambro. Auch er war zuvor bei Baring tätig, wo er bereits seit 2001 eng mit Christopher Lees zusammenarbeitete. Er war Investment Director in der Global Equity Group von Baring Asset Management und Manager eines der seinerzeit größten Lateinamerikafonds in London.

Scope bewertet die Erfahrung und Expertise des Teams mit sehr gut. Scope hat den Eindruck gewonnen, dass die beiden Fondsmanager sehr eng und vertrauensvoll zusammenarbeiten. Investmententscheidungen werden gemeinschaftlich ausgearbeitet und einvernehmlich getroffen, was angesichts der Teamgröße als adäquat erscheint. Den beiden Fondsmanagern stehen keine weiteren Sektoranalysten zur Verfügung. Allerdings findet ein reger Austausch mit den Fondsmanagementteams der regionalen Produkte statt.

Die Struktur der Vergütung ist in den Augen von Scope angemessen. Sie besteht aus einem Grundgehalt, einem Anteil an der Managementgebühr, die der Fonds generiert, und aus einem Anteil an der Performance-Fee des Fonds. Zudem besteht die Möglichkeit, Aktien der Pental-Gruppe, der Muttergesellschaft von J O Hambro, zu erwerben. Die Fondsmanager müssen einen Teil der variablen Vergütung in den eigenen Fonds bzw. in andere J O Hambro Fonds ihrer Wahl investieren.

#### Investmentansatz, Research und Portfolio

Der Fonds verfolgt den Ansatz, Wachstumsunternehmen in Industrie- und Schwellenländern zu identifizieren, die sich in einem sehr frühen Stadium ihres Wachstumszyklus befinden und deren Potenzial noch nicht vollständig in der Bewertung reflektiert ist. Dabei wird explizit nach Unternehmen gesucht, die eine Vielzahl von Qualitätskriterien erfüllen und die längere Zeit nicht im Marktfokus waren, gleichwohl aber erste Anzeichen eines Aufwärtstrends aufweisen. Damit will das Team traditionellen Growth-Investoren zuvorkommen, die erst dann investieren, wenn sich bei den Zielunternehmen deutlichere Anzeichen von positivem Gewinnwachstum abzeichnen.

Das Konzept wird mithilfe eines vierdimensionalen Prozesses umgesetzt, der sich auf die Analyse der Unternehmen selbst, ihren Branchen, Ländern und die Veränderungen der Beziehungen dieser drei Aspekte im Zeitablauf bezieht. Der Ansatz orientiert sich nicht an einer Benchmark, so dass sich die Manager auf die aussichtsreichsten Segmente konzentrieren können.

Erster Schritt des Prozesses ist ein Screening aller investierbaren Aktien des globalen Fondsuniversums, aus dem sich ein Ranking hinsichtlich fundamentaler Kriterien, Bewertungskriterien und technischer Kriterien ergibt. Darüber hinaus werden zudem die besten Ideen der regionalen Teams herangezogen und anhand des teameigenen Prozesses weiter analysiert.

Von den auf diese Weise ermittelten etwa 350 Werten kommen nur die best-gerankten für die tiefgreifende fundamentale Analyse in Betracht. Bei der Frage, ob es sich um ein gutes oder schlechtes Unternehmen handelt, analysiert das Team fundamentale Kriterien wie Gewinnschätzungen, ESG-Ratings und Verschuldungsgrade sowie die Veränderungsrate dieser Kenngrößen. Das Team ermittelt die Ursachen dieser Veränderungen und macht sich ein Bild über die Langfristigkeit der so beobachteten Entwicklungen. Bewertungskennzahlen werden ebenfalls berücksichtigt. Zudem analysiert das Team den Verlauf der Aktienkurse, da sich Aktien in einem ungebrochenen Aufwärtstrend befinden müssen, um als Kaufkandidat in Frage zu kommen. Zugleich wird auch nach möglichen Ursachen für eine mögliche Veränderung des Marktsentiments der Aktie gesucht.

Schließlich erfolgt eine Ausweitung der Analyse auf branchen-, länder- und währungsspezifische Aspekte.

An dieser Stelle wird der vierdimensionale Ansatz deutlich: Das Fondsmanagementteam ermittelt, ob die betrachtete Aktie allein von idiosynkratischen Faktoren getrieben wird (1. Dimension), oder ob auch Korrelationen mit Länder- bzw. Sektorindizes bestehen (2. und 3. Dimension). Während eine Aktie, die in der fundamentalen Analyse als attraktiv bewertet wurde und die nur idiosynkratischen Faktoren folgt, auch unabhängig von Trends der zugehörigen Sektor- und Länderindizes gekauft werden kann, muss das Team bei letzteren Aktien auch von den Entwicklungen auf Ebene der Länder- bzw. Branchenindizes überzeugt sein. Die vierte Dimension bezieht sich schließlich auf mögliche Veränderungen dieser Beziehungen im Zeitablauf, da Korrelationen von einzelnen Aktien zu ihren Sektoren und Ländern im Zeitablauf unterschiedlich stark ausgeprägt sein können. Für die Beurteilung von Trends und Entwicklungen auf Sektor- und Länderebene wird monatlich eine Scorecard-Analyse verschiedener Fundamental-, Bewertungs- und Trendkriterien durchgeführt.

Der Prozess resultiert in einem konzentrierten Portfolio von 30-60 Titeln mit einem hohen Active Share von etwa 90%.

Ein weiteres wichtiges Element ist, alle Aktien systematisch auf monatlicher Basis gleich zu gewichten. Dadurch soll die in der Behavioural Finance beobachtete Neigung zur Selbstüberschätzung aktiver Fondsmanager eliminiert werden. Auch die Verkaufsdisziplin

erfolgt nach einem systematischen Konzept. Titel werden rigoros verkauft, wenn sich Fundamentaldaten oder technische Werte verschlechtern bzw. wenn sich Ansteckungseffekte auf Länder und Sektoren im Fonds abzeichnen. Auch hiermit sollen in der Behavioural Finance beobachtete Phänomene wie Loss Aversion und der Endowment Effect vermieden werden.

Es ist anzumerken, dass das Fondsmanagement sehr frei in seinen Entscheidungen und Anlagegrenzen ist, was zu erhöhten Volatilitätskennzahlen führt. Während auf Einzeltitelebene eine Begrenzung durch die regelmäßige Gleichgewichtung vorgesehen ist, existieren solche Grenzen auf Sektoren- und Länderebene faktisch nicht, da Benchmarkwerte in beiden Fällen um bis zu 25 Prozentpunkte überschritten werden können.

ESG concept was integrated throughout the process to increase returns and reduce risks. The team has been leveraging the knowledge and practicing joint engagement with its fellow boutique, Regnan – an Australian ESG expert and advisor to UN PRI, which became part of the investment group in 2019.

Über den ganzen Prozess hinweg wurde ein ESG-Konzept integriert, mit dem Ziel, die Rendite zu steigern und die Risiken zu verringern. Das Team hat das Wissen von Regnan genutzt und führt das Engagement mit den Unternehmen gemeinsam durch. Regnan ist ein australischer ESG-Experte und Berater der UN PRI, der seit 2019 Teil der Investmentgruppe ist.

Die Strategie wurde am 31 März 2016 einem Soft Close unterzogen und im Mai 2019 wiedereröffnet.

Scope beurteilt den Investmentprozess des JOHCM Global Select Fund als strukturiert, plausibel und überzeugend. Er wird nach Meinung von Scope diszipliniert umgesetzt und entspricht in vollem Maße den Investmenterfahrungen sowie der Ressourcenausstattung des Teams. Durch die Anwendung des oben beschriebenen vierdimensionalen Ansatzes werden die Treiber eines Aktienkurses ermittelt und entsprechend vor jeder Kaufentscheidung berücksichtigt. Das systematische, monatliche Gleichgewichten aller Aktien im Portfolio sowie der rigorose Verkaufsprozess um die negativen Auswirkungen von aus der Behavioural Finance bekannten Phänomenen wie Over Confidence Bias, Loss Aversion, Endowment Effect zu reduzieren, bewertet Scope entsprechend positiv. Durch die starke Konzentration des Portfolios auf 30-60 Aktien und Screening-Tools können die limitierten Kapazitäten sehr effizient und effektiv eingesetzt werden.

Der Fonds liegt in den Betrachtungszeiträumen über drei Jahre und über fünf Jahre in der Nähe des Peergroupdurchschnitts. Auf Einjahressicht hingegen erreichte der Fonds mit einer Performance von 53,1% einen signifikanten Vorsprung gegenüber dem Durchschnitt der Vergleichsgruppe (41,4%). Die Performancehistorie des Fonds geht bis auf das Jahr 2008 zurück. Auf diese lange Frist kann der Fonds mit einer annualisierten Performance über fünf Jahre von 14,9% p.a. den Peergroupdurchschnitt, der bei 9,8% p.a. liegt, deutlich übertreffen.

#### Rendite in EUR nach Kosten zum 31.03.2021

	Rendite 1 Jahr	Rendite 3 Jahre (p.a.)	Rendite 5 Jahre (p.a.)	Rendite 10 Jahre (p.a.)
<b>JOHCM Global Select</b>	<b>53,1%</b>	<b>17,8%</b>	<b>14,9%</b>	<b>13,1%</b>
Peer group Benchmark*	44,6%	15,3%	13,3%	12,6%
Peer group Average	41,4%	11,1%	9,8%	8,5%

\* BM: BM: MSCI World Standard Core (gross) Index

### Risikomanagement und Kosten

Nach Eindruck von Scope existiert bei J O Hambro eine Kultur, die das Eingehen von explizit gewünschten Risiken unterstützt, während unbeabsichtigte Risiken und ungewünschte Konzentrationen vermieden werden sollen.

Zu diesem Zweck existiert ein umfangreiches Risikocontrolling und -reporting, in welchem eine Vielzahl von Risikoindikatoren und Analysen bereitgestellt werden.

In quartalsweisen Risiko-Reviews bespricht der Investment Director mit den Portfoliomanagern die Auswertung von statistischen Risiken, Style-Analysen und der Konsistenz der Entscheidungsprozesse.

Ein unabhängiges Risikomanagement-Team überwacht die Einhaltung der Risikogrenzen.

Das Risikomanagement des JOHCM Global Select Fund ist nach Ansicht von Scope klar definiert, diszipliniert und umfangreich. Der quartalsmäßige Turnus für die großen Risikoanalysen könnten nach Meinung von Scope allerdings verkürzt werden.

Angesichts des relativ risikoaffinen Charakters des Investmentansatzes der Strategie halten sich die Risikokennzahlen im Rahmen. Die Volatilität des Fonds lag in den vergangenen fünf Jahren mit 12,6% p.a. leicht unter dem Mittelwert der Peergroup, der 12,8% p.a. aufweist. Der maximale Verlust des Fonds über rollierende 6-Monatszeiträume lag in den vergangenen fünf Jahren mit -15,3% auch unter dem Level des Mittelwertes der Vergleichsgruppe von -19,2%.

Der Fonds weist laufende Kosten von 0,79% aus, welche deutlich unter dem Niveau der Vergleichsgruppe liegen. Dafür berechnet der Fonds üblicherweise eine jährliche Managementgebühr von 0,75%. Zusätzlich zu den laufenden Kosten wird eine Performancegebühr von 15% auf die Netto-Outperformance der Benchmark erhoben. Die Performancegebühr wird jährlich berechnet und es existiert eine High Watermark.

### Risiko in EUR nach Kosten zum 31.03.2021

	Volatilität 3 Jahre (p.a.)	Volatilität 5 Jahre (p.a.)	Max. Verlust 6M/ 60M roll	Tracking Error 5 Jahre
JOHCM Global Select	15,3%	12,6%	-15,3%	6,5%
Peer group Benchmark*	17,0%	13,8%	-19,8%	-
Peer group Average	15,7%	12,8%	-19,2%	-

\* BM: MSCI World Standard Core (gross) Index

### Fazit

Der JOHCM Global Select Fund überzeugt als aktiv gemanagter Fonds, der global in Qualitätsunternehmen investiert, die sich an einem frühen Zeitpunkt ihres Wachstumszyklus befinden und daher noch nicht im Fokus des Marktes stehen. Das Produkt profitiert von der hohen Expertise und Erfahrung des Teams und durch den überzeugenden Investmentprozess.

Auf Grund der qualitativen Einschätzung in Verbindung mit der quantitativen Bewertung ergibt sich für den JOHCM Global Select Fund zum 31.03.2021 folgendes Ratingergebnis: Ratingnote **A** („sehr gut“).



## Rating Report

J O Hambro Capital Management Global Select Fund

ISIN: IE00B3DBRP41

### Zum Fonds Rating

Das Scope Fonds Rating bewertet die Qualität eines Fonds innerhalb seiner Vergleichsgruppe. Das Rating reflektiert unter anderem die langfristige Ertragskraft und die Stabilität der Fondsperformance sowie das Timing- und das Verlustrisiko. In die Bewertung fließen quantitative und qualitative Kriterien ein. Weitere Details: [Zur Methodik](#).

Die Ratingagentur Scope bewertet aktuell mehr als 6.000 in Deutschland zum Vertrieb zugelassene Investmentfonds (UCITS). Das investierte Vermögen dieser Fonds summiert sich auf ca. 3 Billionen Euro.

Ratingskala - Investmentfonds (UCITS)		Punkte
A	Sehr gut	100 - 78
B	Gut	77 - 60
C	Durchschnittlich	59 - 41
D	Unterdurchschnittlich	40 - 23
E	Schwach	22 - 1

### Wichtige Hinweise und Informationen

Die Scope Analysis GmbH (im Folgenden ‚Scope Analysis‘) veröffentlicht Bewertungen als sog. Fonds Ratings zum Risiko-Rendite-Profil von Investmentfonds (dies umfasst sowohl Wertpapiersondervermögen als auch alternative Investmentfonds, oder vergleichbare Konstruktionen in der Stellung eines Eigenkapitalgebers). Diese Fonds Ratings stellen kein „Rating“ im Sinne der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen in der Fassung der Änderungsverordnungen (EU) Nr. 513/2011 und (EU) Nr. 462/2013 dar.

Die von der Scope Analysis GmbH verfassten Fonds Ratings sind ferner keine Empfehlungen für den Erwerb oder die Veräußerung von Finanzinstrumenten, die Gegenstand des Fonds Ratings sind, und beinhalten kein Urteil über den Wert solcher Finanzinstrumente. Die Bewertungen der Scope Analysis stellen ferner keine individuelle Anlageberatung dar und berücksichtigen nicht die speziellen Anlageziele, den Anlagehorizont oder die individuelle Vermögenslage der einzelnen Anleger. Mit der Erstellung und Veröffentlichung von Bewertungen wird die Scope Analysis gegenüber keinem Kunden als Anlageberater oder Portfolioverwalter tätig.

Sofern nachfolgend der Begriff Asset Management Company verwendet wird, umfasst dieser sowohl Kapitalverwaltungsgesellschaften, Investmentgesellschaften, Verwaltungsgesellschaften als auch Investmentberatungsgesellschaften.

### Verantwortlichkeit

Verantwortlich für die Erstellung und Verbreitung des vorliegenden Fonds Ratings ist als Herausgeber die Scope Analysis GmbH, Berlin, Amtsgericht Berlin (Charlottenburg) HRB 97933 B, Geschäftssitz: Lennéstraße 5, 10785 Berlin, Geschäftsführer: Florian Schoeller, Said Yakhloufi.

Das vorliegende Fonds Rating wurde erstellt und verfasst von: Manqing Sun, Analyst, Lead Analyst.

### Ratinghistorie

Im Falle eines Folgeratings ist die Ratinghistorie [hier](#) abrufbar.

### Angaben über Interessen und Interessenkonflikte

Eine Beschreibung der von der Scope Analysis getroffenen Vorkehrungen, insbesondere etwaiger von ihr zur Verhinderung und Vermeidung von Interessenkonflikten im Zusammenhang mit der Erstellung und Verbreitung von Fonds Ratings, ist in der „Richtlinie zum Umgang mit Interessenkonflikten“ der Scope Analysis GmbH abrufbar unter [www.scopeanalysis.com](http://www.scopeanalysis.com).

Das Fonds Rating wurde von Scope Analysis unabhängig jedoch entgeltlich auf Grundlage einer Vereinbarung über die Erstellung dieses Fonds Ratings mit der Asset Management Company erstellt.

Soweit Scope Analysis ein Asset Management Rating für einen Anbieter des analysierten Finanzinstruments erstellt hat, kann das Asset Management Rating bzw. dessen fortlaufende Aktualisierung zu Änderungen der Ratingnote des vorliegenden Finanzinstruments geführt haben.



## Rating Report

J O Hambro Capital Management Global Select Fund

ISIN: IE00B3DBRP41

### Wesentliche Quellen des Fonds Ratings

Bei der Erstellung des Fonds Ratings wurden folgende wesentlichen Informationsquellen verwendet: Prospekt, angeforderte Detailinformationen, Datenlieferungen von externen Datenlieferanten, Interview mit der Asset Management Company, Jahres-/Halbjahresberichte des Investmentfonds sowie die Webseite des Anbieters.

Die in den Bewertungen enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die Scope Analysis für zuverlässig hält. Die Scope Analysis GmbH hat alle erforderlichen Maßnahmen getroffen, um zu gewährleisten, dass die dem Investmentfonds Rating zugrunde liegenden Informationen von ausreichend guter Qualität sind und aus zuverlässigen Quellen stammen. Scope Analysis GmbH hat aber nicht jede in den Quellen genannte Information unabhängig überprüft.

Vor Veröffentlichung wurde dem Auftraggeber die Möglichkeit gegeben, das Fonds Rating und die maßgeblichen Faktoren der Ratingentscheidung (Ratingtreiber) einzusehen, inklusive der für das Fonds Rating zugrundeliegenden zusammenfassenden Begründungen des Fonds Ratings (Rating Rationale).

### Methodik

Die für das Fonds Rating gültige Methodik ist [hier](#) verfügbar. Informationen zur Bedeutung der für die Bewertung verwendeten Rating-Skala sind auf der Website der Scope Analysis GmbH oder [hier](#) abrufbar.

### Haftungsausschluss

Zweck des Ratings ist es, eine Analyse und Bewertung von Investmentfonds durch die Scope Analysis GmbH hinsichtlich des Rendite-Risiko-Profiles abzugeben. Dieses Rating ist kein Bonitätsurteil und ist kein Rating im Sinne der Ratingagentur-Verordnung.

Maßgeblich für den Inhalt und die Durchführung dieses Ratings sind die auf der Internetseite der Scope Analysis GmbH veröffentlichten Informationen unter [www.scopeanalysis.com](http://www.scopeanalysis.com).

Die Scope Analysis erstellt mit der gebotenen fachlichen Sorgfalt ihre unabhängige und objektive Bewertung zu einem bestimmten Stichtag, an dem die Bewertung veröffentlicht wird. Daher sind künftige Ereignisse als ungewiss anzusehen. Deren Vorhersage beruht dabei auf Einschätzungen, sodass eine Bewertung keine Tatsachenbehauptung darstellt, sondern lediglich eine Meinungsäußerung, die sich anschließend auch wieder ändern und in einer geänderten Bewertung niederschlagen kann. Scope Analysis haftet folglich nicht für Schäden, die darauf beruhen, dass Entscheidungen auf einer von ihr erstellten Bewertung gestützt werden.

Im Falle einfacher oder leichter Fahrlässigkeit der Scope Analysis, eines ihrer gesetzlichen Vertreter, eines ihrer Mitarbeiter oder eines ihrer Erfüllungsgehilfen ist die Haftung bei der Verletzung vertragswesentlicher Pflichten beschränkt auf den vorhersehbaren und typischerweise eintretenden Schaden. Im Übrigen ist die Haftung bei einfacher oder leichter Fahrlässigkeit ausgeschlossen; dies gilt nicht im Falle einer Verletzung von Leben, Körper oder Gesundheit.

Sollte es sich bei dem jeweiligen Fonds Rating um ein beauftragtes Fonds Rating handeln, so besteht ebenfalls keine Haftung der Scope Analysis nach den Grundsätzen des Vertrags mit Schutzwirkung zugunsten Dritter. Die Bewertung sollte von den beteiligten Akteuren nur als ein Faktor im Rahmen ihrer Anlageentscheidungen betrachtet werden und kann eigene Analysen und Bewertungen nicht ersetzen. Die Bewertung stellt somit nur eine Meinungsäußerung zur Qualität dar und trifft auch keine Aussage dahingehend, ob die beteiligten Akteure einen Ertrag erzielen, das investierte Kapital zurückerhalten oder bestimmte Haftungsrisiken durch die Beteiligung an einem Investment eingehen.

Der Inhalt der Fonds Ratings sowie der Ratingberichte ist urheberrechtlich sowie anderweitig durch Gesetze geschützt. Bei den dort genannten Produkt- und/oder Firmennamen kann es sich um eingetragene Marken handeln. 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 Analysis GmbH.

### Kontakt

**Scope Analysis GmbH**

**Lennéstraße 5**

**10785 Berlin**

**Fax +49(0)30 27891-100**

**Telefon +49 (0)30 27891-0**

**Umsatzsteuer-Identifikationsnummer DE226486027**