

Cathie Wood startet in Deutschland

Was europäische Anleger von der Fondsmanagerin erwarten dürfen

Durch ihre außergewöhnlich starke Performance nach dem Corona-Einbruch hat Catherine Wood von ARK viel Aufmerksamkeit erregt. Jetzt kommt sie mit drei ETFs nach Europa. Scope hat untersucht, wie die Fonds ausgerichtet sind und wie ihre Historie aussieht.

Im Januar 2024 feierte ARK Investment Management LLC sein zehnjähriges Jubiläum. Mit jahrzehntelanger Erfahrung mit Investitionen in Innovationen hatte Catherine Wood 2014 die Gesellschaft gegründet, um sich auf disruptive Neuerungen zu konzentrieren. Wood ist der Ansicht, dass Technologie und Innovation weit über einzelne Sektoren hinausgehen und sich in verschiedenen Bereichen mit wechselnder Intensität ausprägen. Ihrer Meinung nach ist die traditionelle Forschungswelt daher nicht darauf ausgelegt, innovativen Unternehmen zu folgen.

Die Experten von ARK sind überzeugt: Innovation ist der Schlüssel zum Wachstum. Nach ihrer Interpretation sorgt disruptive Innovation für die Einführung technologiegestützter Produkte oder Dienstleistungen, die eine Branche revolutionieren. Dabei sollen diese Neuerungen den Alltag vereinfachen, leicht zugänglich sein und gleichzeitig kostengünstig. ARK fokussiert sich auf fünf branchenübergreifende Themen: Robotik, Energiespeicherung, DNA-Sequenzierung, künstliche Intelligenz und Blockchain-Technologie. Durch Sektor-, Industrie- und Marktforschung wollen Wood und ihr Team die Unternehmen identifizieren, die diese Innovationsbereiche anführen und davon profitieren.

Produktpalette von ARK

ARK bietet eine Reihe von Anlageinstrumenten an, darunter ETFs, separat verwaltete institutionelle und private Mandate, US-amerikanische und internationale Investmentfonds sowie bis vor kurzem ausschließlich einen UCITS-Fonds.

Tabelle 1: Produktangebot ARK Invest ETF (USA)

ETF	ISIN	Volumen Mio. USD	Auflage	TER	Fondstyp
ARK Innovation	US00214Q1040	7.504	31.10.2014	0,75%	Active ETF
ARK Genomic Revolution	US00214Q3020	1.523	31.10.2014	0,75%	Active ETF
ARK Autonomous Technology & Robotics	US00214Q2030	1.655	30.09.2014	0,75%	Active ETF
ARK Next Generation Internet	US00214Q4010	929	30.09.2014	0,88%	Active ETF
ARK Fintech Innovation	US00214Q7088	1.029	02.04.2019	0,75%	Active ETF
ARK Space Exploration & Innovation	US00214Q8078	250	30.03.2021	0,75%	Active ETF
The 3D Printing	US00214Q5009	141	19.07.2016	0,66%	Index ETF
ARK Israel Innovative Technology	US00214Q6098	107	12.05.2017	0,49%	Index ETF

Quelle: <https://ark-funds.com>, Stand: 31.03.2024

Autorin/Analystin

Oksana Ianko
+49 69 6677389-69
o.ianko@scopeanalysis.com

Business Development

Ädri Osmani
+49 69 6677389-94
a.osmani@scopeanalysis.com

Redaktion/Presse

Christoph Platt
+49 30 27891-112
c.platt@scopegroup.com

Inhaltsverzeichnis

Produktpalette von ARK	1
Eintritt nach Europa	2
Aktive ETFs als bevorzugtes Investmentvehikel	2
Neu aufgelegte ARK-Produkte in Europa	3
Fazit	7

Sechs dieser Fonds werden als aktive ETFs gemanagt, während ARK die beiden Fonds „The 3D Printing“ und „ARK Israel Innovative Technology“ als Index-ETFs bezeichnet. Die derzeit bestehenden acht ETFs werden an den US-Börsen Cboe BZX und NYSE Arca gehandelt. In Europa gab es bisher noch keinen direkten Vertrieb von ARK-Produkten.

Eintritt nach Europa

Im September 2023 erwarb ARK das europäische ETF-Haus Rize, ein spezialisierter Anbieter themenbezogener ETFs mit Sitz in London. Gegründet 2019 hat Rize 2020 seinen Vertrieb in Deutschland, Österreich und der Schweiz gestartet. Ähnlich wie ARK will die Gesellschaft Anlegern Zugang zu globalen Megatrends ermöglichen, zusätzlich mit einem Fokus auf Nachhaltigkeit. Aktuell verwaltet Rize sieben Themen-ETFs, von denen fünf einen nachhaltigen Charakter haben.

Tabelle 2: Produktangebot Rize ETF

ETF (UCITS)	ISIN	Volumen Mio. USD	Auflage	TER
Rize USA Environmental Impact	IE000PY7F8J9	105	24.05.2023	0,45%
Rize Sustainable Future of Food	IE00BLRPQH31	153	12.02.2020	0,45%
Rize Global Sustainable Infrastructure	IE000QUCVEN9	18	05.11.2021	0,45%
Rize Environmental Impact 100	IE00BLRPRR04	80	14.07.2021	0,45%
Rize Digital Payments Economy	IE00BLRPQ96	12	17.08.2023	0,45%
Rize Cybersecurity and Data Privacy	IE00BJXRZJ40	129	27.08.2020	0,45%
Rize Circular Economy Enablers	IE000RMSPY39	2	17.08.2023	0,45%

Quelle: Rize ETF by ARK Invest, Stand: 31.03.2024

Über den Kauf von Rize ETF entstand die neue Plattform ARK Invest Europe. Dort sollen die in den USA erhältlichen Fonds in einem europäischen UCITS-Mantel neu aufgelegt werden. Das Rize-Präfix soll nach und nach durch ARK ersetzt werden. Bereits im November 2023 kündigte Rize die Schließung einiger eigener Produkte an.

ARK Invest Europe will den Innovationsansatz von Cathie Wood und ihrem Team kombinieren mit der nachhaltigen Ausrichtung des europäischen Marktes, die von Rize geprägt wird.

Aktive ETFs als bevorzugtes Investmentvehikel

Innovation spielt nicht nur in der Anlagephilosophie von ARK eine wesentliche Rolle, sondern zeigt sich auch bei der Art der Vermögensverwaltung: Die Gesellschaft setzt überwiegend auf aktive ETFs. Dieses relativ neue Investmentprodukt besetzt aktuell noch eine Nische, gewinnt aber rasch an Zuspruch. In dieser Popularisierung spielte ARK Invest eine maßgebliche Rolle.

Ein ETF wird oft mit passivem Fondsmanagement gleichgesetzt, doch das ist nicht zwingend. Auch eine aktive Steuerung eines ETF-Portfolios ist möglich. Voraussetzung für einen ETF ist lediglich, dass er an der Börse gehandelt wird. Er steht damit jedem Anleger, sei es privat oder institutionell, zu jedem Zeitpunkt des Börsenhandels zum Kauf oder Verkauf zur Verfügung. Dagegen vergehen beim Handel von Anteilen eines klassischen Publikumsfonds einige Tage, bis die Abwicklung abgeschlossen ist. **Liquidität** ist somit ein großer Vorteil eines ETFs – der Handel wird wie bei einer Aktie sofort abgewickelt.

Bei den **Kosten** können aktive ETFs ebenfalls gegenüber traditionellen Investmentfonds punkten. Es fallen keine Provisionen an, da klassische Vertriebswege durch den direkten Börsenhandel entfallen. Das betrifft zum einen den Ausgabeaufschlag: Ein Publikumsfonds von einem Privatanleger

beim Anteilserwerb bis zu 5% des Anlagebetrags verlangen. Zum anderen sind die laufenden Kosten eines ETFs in der Regel deutlich niedriger als die eines klassischen Investmentfonds. Die Gesamtkostenquote liegt im Durchschnitt bei rund 35 Basispunkten für einen aktiven ETF, während ein Publikumsfonds je nach Strategie meist zwischen 100 und 250 Basispunkten aufruft.

Ein weiterer Vorteil ist die **Transparenz**. Die Bestände und die Wertentwicklung eines ETFs sind jederzeit ersichtlich. Ein klassischer Fonds veröffentlicht seine Bestände hingegen oft nur monatlich.

Die wichtigste Besonderheit eines aktiven ETFs, die ihn von passiven Indextrackern unterscheidet, ist die **bewusste Aufteilung des Kapitals** durch einen Profi. Wie bei einem klassischen Investmentfonds legt der Manager eines aktiven ETFs eine strategische Ausrichtung fest und entscheidet über das Gewicht einzelner Positionen. Das Portfolio wird flexibel neu ausbalanciert, sobald sich Chancen auf dem Markt ergeben oder Risiken entstehen. Damit erhalten sich aktive ETFs – wie herkömmliche Investmentfonds – die Möglichkeit, gegenüber dem breiten Markt eine Überrendite zu erzielen.

Mehr über aktive ETFs erfahren Sie in der Scope-Studie [Aktive ETFs – hohe Dynamik lässt Anbieter hoffen](#)

Neu aufgelegte ARK-Produkte in Europa

Der Eintritt von ARK in den europäischen Markt war für das erste Quartal 2024 geplant, und nun ist es soweit. Am 9. April legte ARK Invest Europe die ersten drei Artikel-8-Fonds im europäischen Raum auf, am 18. April soll das Listing auf Xetra folgen.

Tabelle 3: Produktangebot ARK Invest Europe

Name	ISIN	Auflage	TER
ARK Innovation UCITS ETF	IE000GA3D489	09.04.2024	0,78%
ARK Genomic Revolution UCITS ETF	IE000O5M6XO1	09.04.2024	0,79%
ARK Artificial Intelligence & Robotics UCITS ETF	IE0003A512E4	09.04.2024	0,79%

Quelle: Rize ETF by ARK Invest

Zwei der drei Strategien sind bereits seit zehn Jahren auf dem US-Markt etabliert: ARK Innovation und ARK Genomic Revolution. Die Strategie ARK Artificial Intelligence & Robotics wurde auf Basis des Feedbacks europäischer Investoren neu aufgelegt. Sie stellt eine Kombination aus zwei Strategien dar, die bereits seit einiger Zeit auf dem US-Markt präsent sind: Autonomous Technology & Robotics und The Next Generation Internet.

ARK Innovation ETF

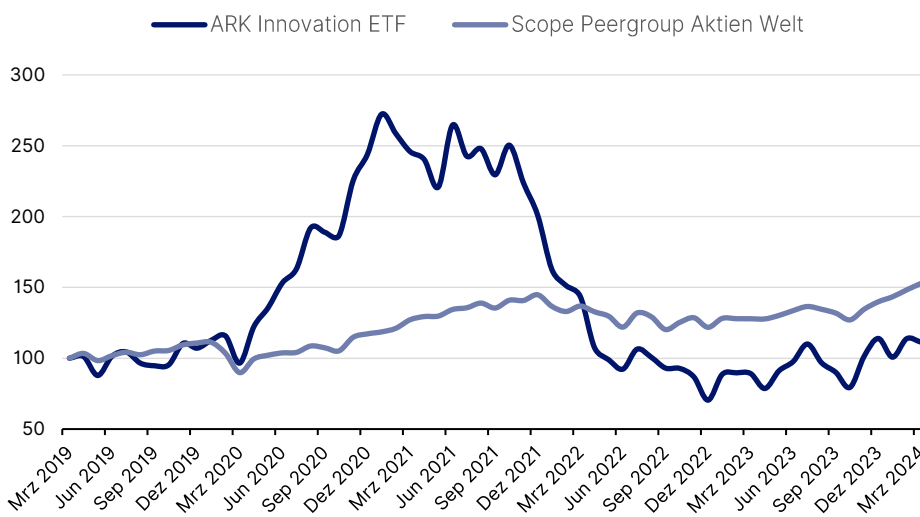
Das Flaggschiff, der ARK Innovation ETF, wurde im Gründungsjahr des Unternehmens 2014 aufgelegt. Aktuell stecken 95% des Fondsvermögens in US-Aktien und 5% in europäischen Titeln. Der Fokus liegt auf Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von zwei bis 100 Mrd. USD, wobei Large Caps 55% und Mid Caps 29% des Fondsvermögens ausmachen.

Manche Anleger halten den ETF für einen Technologiefonds. Der Grund dafür ist, dass es bei den Investments des Fonds nicht selten um technischen Fortschritt und Vorreiter in diesem Bereich geht. Tatsächlich jedoch machen Titel aus dem Technologiesektor aktuell nur etwa 23% des Portfolios aus. Hoch gewichtet sind daneben das Gesundheitswesen (24%) und Finanzdienstleistungen (22%), gefolgt von Kommunikationsdienstleistungen (16%) und Nicht-Basiskonsumgütern (12%).

Der ARK Innovation ETF investiert weltweit in Unternehmen, die für die oben genannte „disruptive Innovation“ relevant sind (mindestens 65% des Vermögens). Der Fonds hat keine Einschränkungen hinsichtlich Sektor- oder Regionsallokation und darf breit weltweit investieren. Daher wird Scope ihn der Peergroup „Aktien Welt“ zuordnen. Während sich die anderen ARK ETFs auf einzelne Themen konzentrieren, vereint das Flaggschiff alle Bereiche und deckt damit die fünf innovativen Themen universal ab.

Der Wert des Fonds entwickelte sich in den vergangenen Jahren spektakulär – nach oben wie nach unten. Einen regelrechten Kultstatus als Investorin sicherte sich Wood, als ihr mit dem ARK Innovation ETF nach dem Corona-Crash im März 2020 ein beispielloser Kurszuwachs gelang. Binnen elf Monaten vervierfachte sich der Anteilswert des Fonds. Doch fast genauso schnell, wie es nach oben gegangen war, ging es auch wieder bergab. Vor allem 2022 wurde für den Anbieter zum Horrorjahr und der ARK Innovation ETF verlor zwei Drittel seines Werts.

Abbildung 1: Wertentwicklung 5 Jahre ARK Innovation ETF vs. Peergroup Aktien Welt (in EUR)



Quelle: Bloomberg und ScopeExplorer, Stand: 31.03.2024

Peergroup Aktien Welt

In der Peergroup Aktien Welt trifft der ARK Innovation ETF auf ein breites Spektrum von 850 Produkten mit unterschiedlichen Ansätzen. Für die Einordnung der bisherigen Leistungen des Fonds ist es hilfreich, dass bereits seit ein paar Jahren ein Zwilling des ETFs in dieser Gruppe gelistet ist: der Nikko AM ARK Disruptive Innovation (ISIN: LU1861558747). Dieser Fonds ermöglicht es europäischen Anlegern schon länger, in die ARK-Innovationsstrategie zu investieren. Er wird jedoch nicht direkt von ARK angeboten, sondern ist – als Ergebnis einer Partnerschaft mit Nikko Asset Management – Teil der aktiv verwalteten Nikko-SICAV auf dem europäischen Markt. Diese Partnerschaft wurde 2017 für Investmentlösungen im Bereich „disruptive Innovation“ geschlossen, und der Fonds wurde Anfang 2019 aufgelegt.

Sowohl die Strategie als auch die Allokation des Zwillingsfonds unterscheiden sich kaum von denen des ARK-Fonds. Nur etwa fünf Prozent der Bestände des Nikko-Fonds weichen vom Original ab, während etwa 95% – wenngleich mit etwas schwankenden Gewichtungen – übereinstimmen. Dementsprechend ähnelt sich die Performance der beiden Produkte.

Tabelle 4: ARK Innovation ETF + Nikko AM ARK Disruptive Innovation im Peergroup-Vergleich (in EUR)

	TER	Perf. lfd. J.	Perf. 1 Jahr	Perf. 3 J. (p.a.)	Perf. 5 J. (p.a.)	Perf. 2019	Perf. 2020	Perf. 2021	Perf. 2022	Perf. 2023	Volatilität 5 J.
ARK Innovation ETF	0,75%	-2,3%	24,9%	-23,2%	2,2%	37,2%	127,7%	-17,7%	-64,9%	61,8%	42,0%
Nikko AM ARK Disruptive Innovation	1,60%	-1,9%	24,6%	-23,2%	1,5%		125,2%	-20,0%	-64,5%	61,7%	42,9%
Durchschnitt Peer-group Aktien Welt	1,53%	9,2%	19,5%	6,3%	8,8%	25,4%	5,8%	23,5%	-15,8%	14,8%	12,4%
MSCI World Standard Core (gross) Index		11,4%	26,5%	12,1%	13,5%	30,9%	6,7%	32,6%	-12,6%	20,1%	13,5%

Quelle: ARK Invest und ScopeExplorer, Stand: 31.03.2024

Das heftige Auf und Ab der Anteilswerte hat bei beiden Fonds zu einer extrem großen Schwankungsbreite geführt. Mit einer 5-Jahres-Volatilität von mehr als 40% belegt der Nikko-Fonds bei dieser Kennzahl den letzten Platz unter allen hiezulande verfügbaren globalen Aktienfonds.

Ein klarer Unterschied zeigt sich indes bei den Gebühren: Die Gesamtkosten des Nikko-Fonds von 1,60% sind mehr als doppelt so hoch wie die des ARK-Fonds mit einer TER von 0,75%.

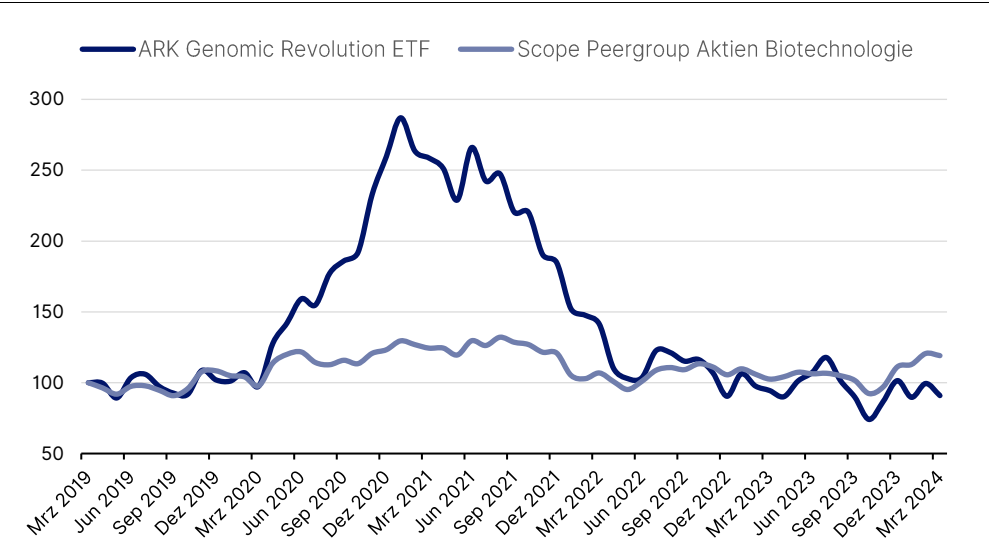
Letzten Endes ähneln sich die Fonds jedoch sehr, so dass sich der ARK Innovation ETF in dem gleichen (durchschnittlichen) Rating-Bereich wie sein Nikko-Zwilling bewegen würde (C).

ARK Genomic Revolution ETF

Der neu aufgelegte UCITS-ETF verfolgt die Strategie des bereits bekannten ARK Genomic Revolution ETF. Dieser investiert in Unternehmen, die nach Ansicht von ARK erheblich von der Verlängerung und Verbesserung der Lebensqualität von Menschen profitieren, indem sie technologische und wissenschaftliche Entwicklungen, Verbesserungen und Fortschritte in der Genomik in ihr Geschäft integrieren. Dazu zählt etwa das Angebot neuer Produkte oder Dienstleistungen, die auf Genomsequenzierung, Analyse, Synthese oder Instrumentierung basieren. Prinzipiell können diese Unternehmen aus verschiedenen Sektoren stammen, beispielsweise aus den Bereichen Gesundheitswesen, Informationstechnologie, Werkstoffe, Energie und Nicht-Basiskonsumgüter. Ebenso können sie bionische Geräte, bioinspirierte Datenverarbeitung, Bioinformatik, molekulare Medizin und landwirtschaftliche Biotechnologie entwickeln, produzieren, herstellen oder sich in erheblichem Maße darauf verlassen oder diese ermöglichen.

Der ARK Genomic Revolution ETF wird von Scope der Peergroup Aktien Biotechnologie zugeordnet. Auch er weist im Vergleich zu seiner Peergroup extremere Performance-Schwankungen auf. Die Volatilitätszahlen liegen daher weit über denen der Konkurrenz. Der Verlauf des Rendite-Charts entspricht tendenziell dem des ARK Innovation ETF.

Abbildung 2: Wertentwicklung 5 Jahre ARK Genomic Revolution ETF vs. Peergroup Aktien Biotech (in EUR)



Quelle: Bloomberg und ScopeExplorer, Stand: 31.03.2024

Tabelle 5: ARK Genomic Revolution ETF im Peergroup-Vergleich (in EUR)

	TER	Perf. lfd. J.	Perf. 1 Jahr	Perf. 3 J. (p.a.)	Perf. 5 J. (p.a.)	Perf. 2019	Perf. 2020	Perf. 2021	Perf. 2022	Perf. 2023	Vola-tilität 5 J.
ARK Genomic Revolution ETF	0,75%	-10,4%	-3,8%	-29,4%	-1,9%	42,5%	154,7%	-28,9%	-51,1%	12,2%	39,6%
Durchschnitt Peergroup Aktien Biotechnologie	1,55%	7,1%	16,2%	-1,4%	3,6%	30,2%	13,8%	-1,9%	-12,7%	5,3%	18,3%
NASDAQ Biotech Index		3,6%	8,0%	0,6%	5,6%	26,8%	15,1%	8,6%	-6,2%	0,1%	15,9%

Quelle: ARK Invest und ScopeExplorer, Stand: 31.03.2024

ARK Artificial Intelligence & Robotics UCITS ETF

In dieser Form existierte bisher kein anderer Fonds von ARK. Der neue UCITS-ETF vereint mit Künstlicher Intelligenz und Robotik zwei Themen, die jeweils einzeln durch zwei US-ETFs abgedeckt werden: ARK Autonomous Technology & Robotics und ARK Next Generation Internet. Die Zuordnung des neuen ETFs zu einer Peergroup steht noch aus, da erst der endgültige Aufbau des Fonds analysiert werden muss. Zur Veranschaulichung vergleicht Scope die beiden vorhandenen Strategien mit der Peergroup Aktien Welt und dem entsprechenden Index.

Im ARK Autonomous Technology & Robotics finden sich Unternehmen, die Robotik, autonome Technologie und/oder KI in Form von Produkten, Software oder Systemen entwerfen, erstellen, integrieren oder liefern oder die Bauteilkomponenten für diese entwickeln, zum Beispiel fortschrittliche Maschinen, Halbleiter und Datenbanken für maschinelles Lernen. Diese Unternehmen können zusätzlich eigene Mehrwertdienste anbieten oder Computersysteme entwickeln, die in der Lage sind, Aufgaben auszuführen, die normalerweise menschliche Intelligenz erfordern, z. B. visuelle Wahrnehmung, Spracherkennung, Entscheidungsfindung und Übersetzungen.

Der ARK Next Generation Internet investiert in Unternehmen, die sich auf die Verlagerung der Grundlagen der Technologieinfrastruktur in die Cloud konzentrieren und voraussichtlich davon profitieren werden. Zu deren Angebot zählen internetbasierte Produkte und Dienstleistungen, neue Zahlungsmethoden, Big Data, das Internet der Dinge sowie soziale Medien.

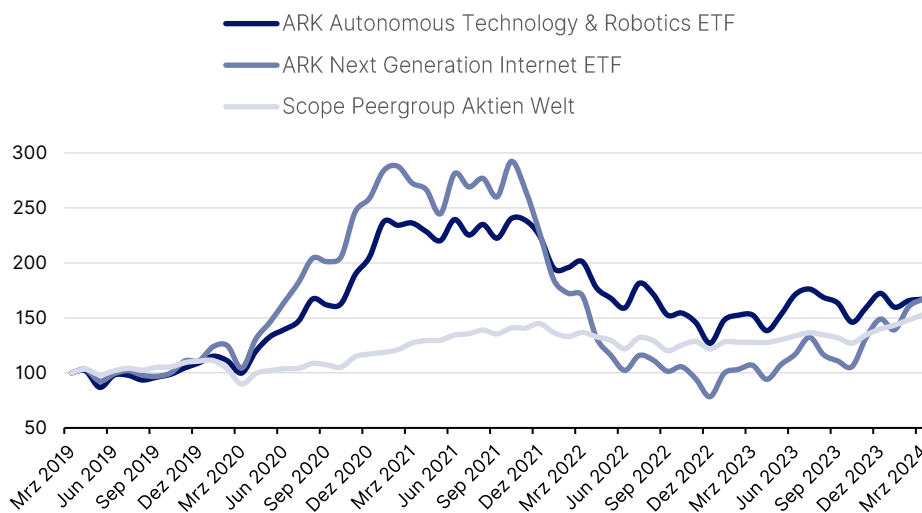
Tabelle 6: ARK Autonomous Technology & Robotics ETF und ARK Next Generation Internet ETF im Peergroup-Vergleich (in EUR)

	TER	Perf. lfd. J.	Perf. 1 Jahr	Perf. 3 J. (p.a.)	Perf. 5 J. (p.a.)	Perf. 2019	Perf. 2020	Perf. 2021	Perf. 2022	Perf. 2023	Volatilität 5 J.
ARK Autonomous Tech. & Robotics ETF	0,75%	-3,1%	9,4%	-10,9%	10,8%	28,4%	88,1%	9,4%	-43,5%	35,8%	28,8%
ARK Next Generation Internet ETF	0,88%	12,2%	56,3%	-15,1%	10,8%	38,4%	132,7%	-12,2%	-65,5%	90,0%	39,5%
Durchschnitt Peergroup Equity Global	1,53%	9,2%	19,5%	6,3%	8,8%	25,4%	5,8%	23,5%	-15,8%	14,8%	12,4%
MSCI World Standard Core (gross) Index		11,4%	26,5%	12,1%	13,5%	30,9%	6,7%	32,6%	-12,6%	20,1%	13,5%

Quelle: ARK Invest und ScopeExplorer, Stand: 31.03.2024

Bei beiden ETFs zeigt sich ein ähnliches Muster wie bei den anderen zwei ARK-Produkten: Die Spanne der Performances je Kalenderjahr ist weit, die Volatilität erreicht extreme Ausmaße. Dies trifft besonders auf den ARK Next Generation Internet ETF zu, während der ARK Autonomous Technology & Robotics ETF ein wenig gemäßigter daherkommt. In den vergangenen fünf Jahren erzielten beide Strategien eine etwas höhere Rendite als die Peergroup Aktien Welt, konnten aber den MSCI World Index nicht übertreffen.

Abbildung 3: Wertentwicklung 5 Jahre ARK Autonomous Technology & Robotics ETF + ARK Next Generation Internet ETF vs. Peergroup Aktien Welt (in EUR)



Quelle: Bloomberg und ScopeExplorer, Stand: 31.03.2024

Fazit

ARK-Fonds sind nichts für Anleger mit schwachen Nerven. Die Volatilität spricht für sich. Anleger, die in schnell wachsende Branchen oder innovative Ideen investieren wollen, müssen mit hohen Wertschwankungen rechnen. Der Strategie, nicht nur in Large Caps, sondern auch in Nebenwerte zu investieren, um hohe Gewinne erzielen zu können, bleiben die ARK-Experten treu, auch wenn sie immer wieder mit Kritik an einzelnen Entscheidungen konfrontiert sind. Dies spricht für eine starke Überzeugung in ihr Tun. Ob dies am Ende ein guter Weg zur Gewinnerzielung ist, kann niemand garantieren.

ARK versucht, neuen bahnbrechenden Trends zu folgen. Wie jede andere Investition in Trendthemen ist es eine offensive Geldanlage mit einem überdurchschnittlichen Wachstumspotenzial, aber

auch großen Unsicherheiten. Anleger, die die ARK-ETFs nutzen wollen, müssen sich dieser Volatilität bewusst sein. Es wird sich zeigen, wie groß der Zuspruch europäischer, vor allem deutscher Anleger sein wird, die im Allgemeinen risikoscheuer sind als amerikanische.

Cathie Wood hat den Gedanken der Innovation verinnerlicht. Dass ihre Investitionen sich aber nicht nur in eine Richtung entwickeln, hat der Kursverlauf der ARK-ETFs in den vergangenen Jahren deutlich gezeigt.

Ähnliche Veröffentlichungen

[Fondsrating-Update April 2024 - Fast alle großen Vergleichsgruppen im Plus](#)

[ESG im Fokus: Mehr als jeder zweite Fonds mit Nachhaltigkeitsausrichtung](#)

[Wasserfonds: Renditepotenzial mit Impact](#)

Scope Fund Analysis GmbH

Lennéstraße 5
D-10785 Berlin
scopeexplorer.com

Phone: +49 30 27891-0
Fax: +49 30 27891-100
info@scopeanalysis.com

in

Bloomberg: RESP SCOP
[Scope Kontakte](#)

Nutzungsbedingungen/Haftungsausschluss

© 2024 Scope SE & Co. KGaA und sämtliche Tochtergesellschaften, einschließlich Scope Ratings GmbH, Scope Ratings UK Limited, Scope Fund Analysis GmbH und Scope ESG Analysis GmbH (zusammen Scope). Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen und Daten, die Scopes 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. Scopes 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 Scopes 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. Scopes 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