



### Quo Vadis geschlossene Fonds?

Scope Ratings hat im Mai 2014 Anbieter und Vermittler geschlossener Fonds zu ihren Markteinschätzungen befragt. Insgesamt 31 Emissionshäuser und 56 Banken, Sparkassen und freie Vertriebe haben an der Befragung teilgenommen. Die Kernergebnisse:

#### Anbieter überwiegend zuversichtlich – trotz erwartetem Platzierungsrückgang

Die eigene Lage im Jahr 2014 beurteilen 42% der Anbieter als gut – 8% sogar als sehr gut. Als befriedigend schätzen 25% der Befragten ihre Lage ein – jeweils 12,5% bewerten sie als unbefriedigend oder schlecht.

Kostenfreies Abonnement des AnalysisKompakt im Abo-Center unter: [www.scooperatings.com](http://www.scooperatings.com)

Lage korrespondiert jedoch nicht mit dem erwarteten Platzierungsvolumen für den Gesamtmarkt. Von den Anbietern rechnet für 2014 nur rund die Hälfte mit einem ähnlichem Platzierungsergebnis wie im Vorjahr (Referenz: BSI-Zahlen) – ein Drittel der Befragten erwartet geringeres Platzierungsvolumen, ein Fünftel stellt sich sogar auf ein deutlich geringeres Platzierungsvolumen ein.

Als Gründe für die pessimistische Platzierungserwartung nennen Anbieter vor allem die Unklarheiten bei der Auslegung des KAGB, die langen Bearbeitungszeiten der Bafin und den schleppenden KVG-Zulassungsprozess.

#### Vermittler: Mangel an Produkten und die jüngsten Skandale drücken auf die Stimmung

Die Lage ihrer Unternehmen im Geschäftsfeld geschlossene Fonds beurteilen die befragten Vermittler deutlich skeptischer als die Anbieter: nur 7% mit gut oder sehr gut, 37% mit befriedigend – mehr als 55% schätzen ihre Lage in

Der Optimismus bezieht sich vor allem auf die zweite Jahreshälfte. Anbieter, die nach KVG-Zulassung zügig geeignete Produkte anbieten können, agieren in einem Umfeld mit wenig Konkurrenz – und rechnen dementsprechend mit hoher Resonanz im Vertrieb.

Die positive Einschätzung der eigenen

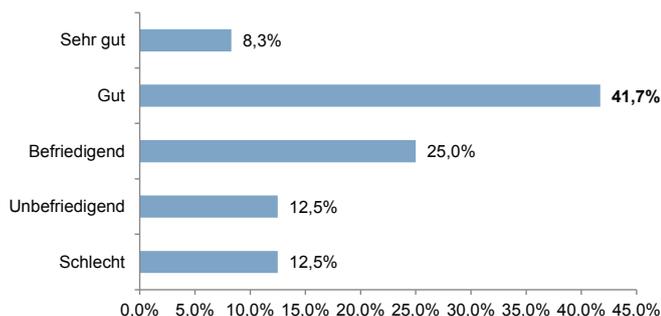
#### Inhalt

Marktbefragung geschlossene Fonds .....	1
Scope Ratings baut Führungsebene aus..	4
Neue Ratingskala für Alternative Investmentfonds (AIF) .....	5
Offene Immobilienfonds Ratings 2014 .....	6
Pressespiegel.....	8
Rating- und Analysemitteilungen .....	9
Management Ratings – Übersicht.....	13
Ausgewählte Scope Ratings .....	14
Abonnement – Impressum.....	15

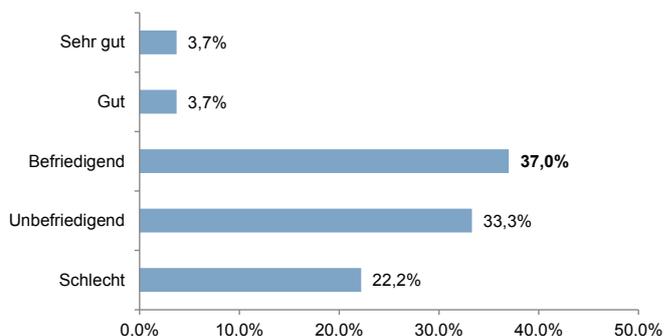
diesem Jahr jedoch als unbefriedigend oder schlecht ein.

Die Vermittler haben im Vergleich mit den Anbietern auch noch einmal deutlich pessimistischere Erwartungen für das Platzierungsvolumen: Nur rund 22% rechnen für 2014 mit einem ähnlichen oder steigendem Platzierungsergebnis

#### Anbieter: Wie beurteilen Sie die Lage Ihres Unternehmens im Geschäftsfeld geschlossene Fonds für das Jahr 2014?



#### Vermittler: Wie beurteilen Sie die Lage Ihres Unternehmens im Geschäftsfeld geschlossene Fonds für das Jahr 2014?



Quelle: Scope Analysis

auf Gesamtmarktebene. 45% erwarten hingegen geringere Eigenkapitalplatzierungen – 34% sogar deutlich weniger als im Vorjahr.

Als Gründe für die pessimistische Einschätzung sehen Vermittler vor allem den Mangel an geeigneten Fonds. Darüber hinaus drücken die jüngsten Skandale um S&K und vor allem Wölbern auf die Stimmung der Vermittler. Auch das neue regulatorische Umfeld hemmt nach Ansicht von mehr als der Hälfte der befragten Vermittler den Vertrieb geschlossener Fondsanteile.

Die neuen gesetzlichen Regelungen werden aber nicht ausschließlich als hemmend wahrgenommen: Immerhin jeder Fünfte rechnet deswegen mit positiven Impulsen im Vertrieb. Positiv stimmen Banken und freie Vermittler dabei vor allem die Konsolidierung auf Anbieterseite und die Gleichstellung von AIF mit anderen regulierten Investmentprodukten.

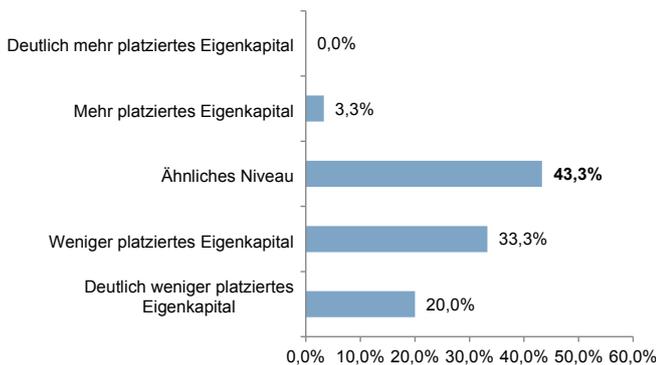
Trotz einiger positiver Aspekte geht ein Drittel der Vermittler davon aus, dass die Bedeutung geschlossener Fonds für Privatanleger in den kommenden drei Jahren sinken wird, jeder Fünfte

erwartet sogar einen starken Bedeutungsverlust. Immerhin: Fast 20% der Befragten erwarten in den kommenden drei Jahren einen Bedeutungsgewinn für Privatanleger, rund 28% sehen keine Veränderung. Dass die Branche in den kommenden Jahren wieder an frühere Platzierungszahlen deutlich über 5 Mrd. Euro anschließen kann, verneinen 85% der Befragten.

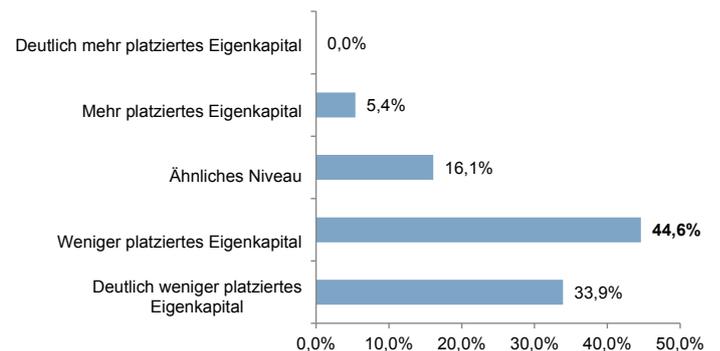
## Anbieter setzen auf Immobilien – Vermittler auch

In diesem Jahr planen 50% der befragten Anbieter Neuemissionen mit deutschen

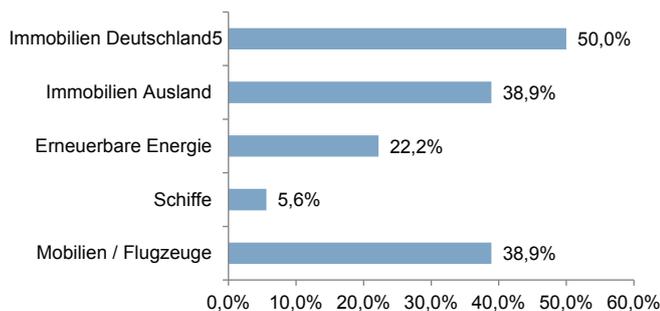
### Anbieter: Mit welchem Platzierungsergebnis (Referenz: BSI-Zahlen) rechnen Sie 2014 für die gesamte Branche – im Vergleich zu 2013?



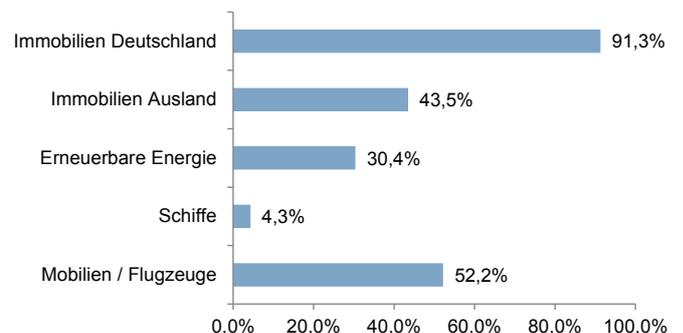
### Vermittler: Mit welchem Platzierungsergebnis (Referenz: BSI-Zahlen) rechnen Sie 2014 für die gesamte Branche – im Vergleich zu 2013?



### Anbieter: In diesem Jahr planen wir Neuemissionen in folgenden Asset-Klassen:



### Vermittler: In diesem Jahr erwarten wir Anlegerinteresse für folgende Asset-Klassen:



Quelle: Scope Analysis

Immobilien – immerhin knapp 40% beabsichtigen die Auflage geschlossener AIF mit ausländischen Objekten. Weitere rund 40% setzen in diesem Jahr auf die Asset-Klasse Mobilien / Flugzeuge, 22% planen Erneuerbare-Energien-Fonds.

Das klare Votum zugunsten der Asset-Klasse Immobilien beschränkt sich nicht nur auf dieses Jahr. Für mehr als 90% der Anbieter sind Immobilien die Asset-Klasse mit dem größten Potenzial für die kommenden drei Jahre.

Mit diesem Urteil sind die Anbieter nicht allein. Mehr als 90% der Vermittler erwarten in diesem Jahr Anlegerinteresse für die Asset-Klasse Immobilien Deutschland – fast 45% der Befragten rechnen auch mit Interesse an Fonds mit ausländischen Immobilien. Analog zur Einschätzung der Anbieter folgen nach

Immobilien die Asset-Klassen Mobilien / Flugzeuge (52%) und Erneuerbare Energien (30%). Auch auf Sicht von drei Jahren sehen rund zwei Drittel der Vermittler bei Immobilien das größte Potenzial.

### Anbieter erweitern Produktspektrum – und richten Fokus stärker auf Institutionelle

Fast 80% der Anbieter planen in den kommenden drei Jahren neben geschlossenen AIF für Privatanleger die Auflage weiterer Produkte – allen voran Spezial-AIF für Institutionelle, aber auch Projektanleihen und Genussscheine für professionelle und semi-professionelle Anleger.

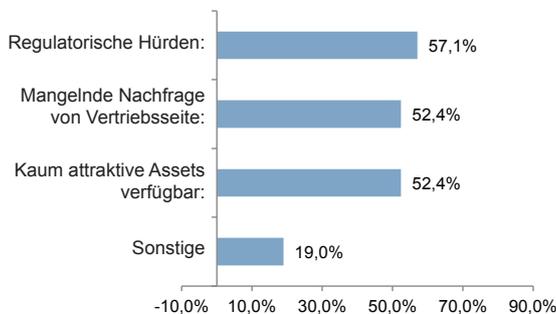
Dass sich der Fokus grundsätzlich hin zu institutionellen Investoren verschiebt, zeichnete sich bereits in den Platzie-

rungsergebnissen der vergangenen Jahre ab. Die Umfrage von Scope Ratings bestätigt diese Entwicklung: Mehr als drei Viertel der Befragten gehen davon aus, dass sich der Fokus auf institutionelle Investoren weiter verstärken wird.

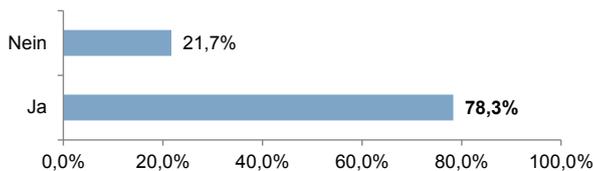
### Ausblick

Scope Ratings rechnet nach fast einjähriger Emissionspause mit einer Belebung des Marktes für geschlossene Fonds im zweiten Halbjahr 2014. Insbesondere Immobilien-AIF sind aktuell in der Planung zahlreicher Anbieter. Das Vertrauen der Privatanleger ist durch die Skandael um S&K & Co. indessen weiter geschwunden. Der durch die Regulierung erzwungene Neustart ist für die Branche die Chance, Vertrauen zurückzugewinnen.

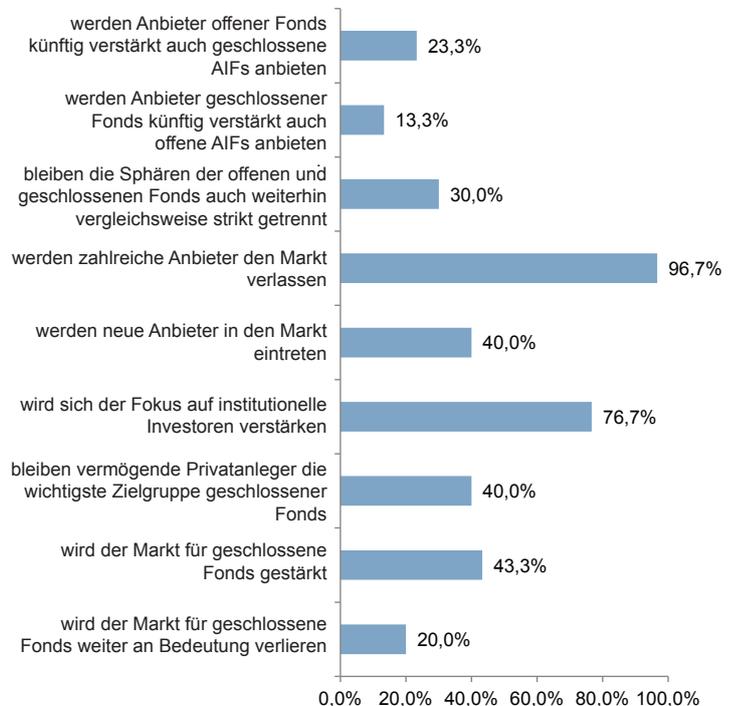
### Anbieter: Was sind für Ihr Unternehmen die größten Hindernisse für die Auflage neuer Fonds (Mehrfachnennungen möglich):



### Planen Sie in den kommenden drei Jahren neben der Auflage geschlossener AIFs für Privatanleger die Auflage anderer Produkte?



### Anbieter: Durch die Einführung des KAGB... (Mehrfachnennung möglich)



Quelle: Scope Analysis

## Scope Ratings baut Führungsebene aus

- Dr. Stefan Bund, früher Fitch, führt den Bereich Asset Based Finance.
- Dr. Britta Holt, früher S&P und Fitch, verantwortet Rating europäischer SMEs.
- Verstärkungen sind wichtiger Schritt zur weiteren Internationalisierung von Scope Ratings.

Scope Ratings verstärkt mit Dr. Stefan Bund und Dr. Britta Holt sein Senior Management Team um zwei weitere international sehr erfahrene Analysten. Nach der Ernennung von Sam Theodore zum Group Managing Director, Financial Institutions ist dies ein weiterer wichtiger Meilenstein, um Scope Ratings als europäische Alternative zu den US-Agenturen in den drei Kernbereichen „Financial Institutions“, „Corporates“ und „Asset Based Finance“ fest zu etablieren.

Dr. Stefan Bund wird ab sofort die Leitung der Analyseeinheit „Asset Based Finance“ als Group Managing Director übernehmen. Der Bereich bündelt alle Ratingaktivitäten aus den Segmenten Structured Finance, Project Finance und Alternative Investment Funds. Stefan Bund hat bei Fitch Ratings in London acht Jahre in leitenden Positionen das Rating von strukturierten Produkten verantwortet. Zuletzt führte er als Managing Director und European Head of Structured Credit ein Team von 50 Analysten. Vor seinem Wechsel zu Scope war Stefan Bund bei der Westdeutschen Landesbank und der Nachfolgegesellschaft Portigon als Managing Director, Asset Based Finance, und anschließend als Global Head of Business Development aktiv.

Dr. Britta Holt wird zum Executive Director für den Bereich Corporates ernannt. In dieser Position wird Britta Holt das Rating „European Small and Medium sized Enterprises“ verantworten. Als Analystin hat Britta Holt 14 Jahre Erfahrung in internationalen Ratingagenturen. Nach zwei Jahren bei S&P be-



**Dr. Stefan Bund**  
Group Managing Director

**Verantwortlich für:** Asset Based Finance

**Expertise:**

- Mehr als 8 Jahre internationale Erfahrung bei Fitch Ratings als Managing Director European Structured Credit
- 5 Jahre Managing Director Global Head of Business Development bei der Westdeutsche Landesbank



**Dr. Britta Holt**  
Executive Director

**Verantwortlich für:** Corporates

**Expertise:**

- 14 Jahre Erfahrung als Analystin im Bereich Corporate Finance
- Leitende Positionen bei Fitch Ratings und S&P

wertete Britta Holt zwölf Jahre bei Fitch europäische Unternehmen. Besondere Schwerpunkte waren dabei Ratings von Unternehmen aus der Konsumgüter-, Automobil- und Gesundheitsbranche.

„Wir haben den Anspruch, für institutionelle Investoren und für Emittenten in Europa die erste Alternative zu den US-Agenturen zu sein. Die Veröffentlichung

von 18 Ratings europäischer Großbanken im April war ein erster Schritt zur Erfüllung dieses Ziels. Mit den international langjährig erfahrenen Ratingpezialisten Britta Holt und Stefan Bund legen wir die Grundlage für ein ebenso dynamisches Wachstum in den Rating-Segmenten Corporates und Asset Based Finance“, kommentiert Florian Schoeller, CEO von Scope.

## Neue Ratingskala für Alternative Investmentfonds (AIF)

**Sämtliche Ratings Alternativer Investmentfonds (AIF) bildet Scope Ratings künftig in einer vereinheitlichten Ratingskala ab. Fondsratings werden mit dem Kürzel „AIF“ gekennzeichnet. Asset Management Ratings erhalten das Subskript „AMR“.**

Mit der Umsetzung der europäischen AIFM-Richtlinie wurde ein einheitlicher gesetzlicher Rahmen sowohl für offene als auch geschlossene Alternative Investmentfonds geschaffen. Scope Ratings nimmt dies zum Anlass, die Ratingskala und -definitionen für sämtliche Alternativen Investmentfonds (AIF) zu vereinheitlichen und anzupassen. Scope legt dabei die Definition der AIFM-Richtlinie zugrunde.

Die neue Ratingskala und -definitionen gelten für alle künftigen Ratings von offen oder geschlossen konzipierten Fondsstrukturen sowohl für private als auch für institutionelle Investoren. Scope Ratings erwartet eine Wiederbelebung des Marktes für geschlossene Publikums-AIF im zweiten Halbjahr 2014.

### Fondsratings künftig mit Kürzel „AIF“ gekennzeichnet

Um die Verwendung der vereinheitlichten Ratingskala und der angepassten Definitionen für AIF anzuzeigen, verwendet Scope künftig Ratingnotationen mit dem Subskript „AIF“. Diese Kennzeichnung dient auch dazu, Kredit- und Fondsratings stärker voneinander abzugrenzen.

Zum Hintergrund: Während Kreditratings auf die Bonität bzw. Ausfallwahrscheinlichkeit von Emittenten und deren Anleihen abstellen, reflektieren Fondsratings primär die Angemessenheit der Risiko-Rendite-Relation.

Die Erweiterung der Notation um ein Subskript und die Modifizierung der Ratingskala erstreckt sich auch auf die Bewertungen von Asset Managern. Die Asset Management Ratings werden künftig durch das Subskript „AMR“ gekennzeichnet. Die Ratingskala wurde ebenfalls angepasst und vereinheitlicht (siehe unten).

### Alternative Investmentfonds (AIF) – Ratingskala und -definitionen

AAA <sub>AIF</sub>	Basierend auf quantitativen und qualitativen Bewertungskriterien wird für Fonds, die eine Bewertung auf dieser Ratingstufe erhalten, eine risikoadjustierte Rendite erwartet, die weit über der erwarteten Rendite vergleichbarer Portfolios liegt.
AA <sub>AIF</sub>	Basierend auf quantitativen und qualitativen Bewertungskriterien wird für Fonds, die eine Bewertung auf dieser Ratingstufe erhalten, eine risikoadjustierte Rendite erwartet, die über der erwarteten Rendite vergleichbarer Portfolios liegt.
A <sub>AIF</sub>	Basierend auf quantitativen und qualitativen Bewertungskriterien wird für Fonds, die eine Bewertung auf dieser Ratingstufe erhalten, eine risikoadjustierte Rendite erwartet, die leicht über der erwarteten Rendite vergleichbarer Portfolios liegt.
BBB <sub>AIF</sub>	Basierend auf quantitativen und qualitativen Bewertungskriterien wird für Fonds, die eine Bewertung auf dieser Ratingstufe erhalten, eine risikoadjustierte Rendite erwartet, in einem angemessenen Verhältnis zu der erwarteten Rendite vergleichbarer Portfolios liegt.
BB <sub>AIF</sub>	Basierend auf quantitativen und qualitativen Bewertungskriterien wird für Fonds, die eine Bewertung auf dieser Ratingstufe erhalten, eine risikoadjustierte Rendite erwartet, die leicht unter der erwarteten Rendite vergleichbarer Portfolios liegt.
B <sub>AIF</sub>	Basierend auf quantitativen und qualitativen Bewertungskriterien wird für Fonds, die eine Bewertung auf dieser Ratingstufe erhalten, eine risikoadjustierte Rendite erwartet, die unter der erwarteten Rendite vergleichbarer Portfolios liegt.
CCC <sub>AIF</sub>	Basierend auf quantitativen und qualitativen Bewertungskriterien wird für Fonds, die eine Bewertung auf dieser Ratingstufe erhalten, eine risikoadjustierte Rendite erwartet, die deutlich unter der erwarteten Rendite vergleichbarer Portfolios liegt.
CC <sub>AIF</sub>	Basierend auf quantitativen und qualitativen Bewertungskriterien wird für Fonds, die eine Bewertung auf dieser Ratingstufe erhalten, eine risikoadjustierte Rendite erwartet, die deutlich unter der erwarteten Rendite vergleichbarer Portfolios liegt und der ein wahrscheinliches Risiko eines Kapitalverlustes innewohnt.
CC <sub>AIF</sub>	Basierend auf quantitativen und qualitativen Bewertungskriterien wird für Fonds, die eine Bewertung auf dieser Ratingstufe erhalten, eine risikoadjustierte Rendite erwartet, die deutlich unter der erwarteten Rendite vergleichbarer Portfolios liegt und der ein substantielles Risiko eines Kapitalverlustes innewohnt.
D <sub>AIF</sub>	Fonds auf dieser Ratingstufe befinden sich in Liquidation.

### Asset Management Ratings (AMR) – Ratingskala und -definitionen

AAA <sub>AMR</sub>	Asset Manager dieser Kategorie weisen hervorragende AM Qualität, operative Strukturen und Prozesse auf.
AA <sub>AMR</sub>	Asset Manager dieser Kategorie weisen sehr gute AM Qualität, operative Strukturen und Prozesse auf.
A <sub>AMR</sub>	Asset Manager dieser Kategorie weisen gute AM Qualität, operative Strukturen und Prozesse auf.
BBB <sub>AMR</sub>	Asset Manager dieser Kategorie weisen befriedigende AM Qualität, operative Strukturen und Prozesse auf.
BB <sub>AMR</sub>	Asset Manager dieser Kategorie weisen schwache AM Qualität, operative Strukturen und Prozesse auf.
B <sub>AMR</sub>	Asset Manager dieser Kategorie weisen sehr schwache AM Qualität, operative Strukturen und Prozesse auf.

## Offene Immobilienfonds Ratings 2014

Scope Ratings hat 15 Publikumsfonds und zusätzlich drei Spezialfonds bewertet. Im Vergleich zum Vorjahr haben sich die Ratings von fünf Fonds verbessert, bei acht Fonds entsprach das Rating dem Vorjahresergebnis, fünf Fonds wurden herabgestuft. Das Spektrum der vergebenen Ratings für die Publikumsfonds reicht von AA-AIF bis CC-AIF.

### Mittelaufkommen im ersten Quartal 2014 deutlich verringert

Die Neureglungen des KAGB haben deutliche Auswirkungen auf die Netto-Mittelzuflüsse. Im ersten Quartal 2014 flossen den offenen Immobilienpublikumsfonds für Privatanleger netto fast eine Milliarde Euro weniger zu als im Vorjahresquartal – ein Rückgang des Netto-Mittelaufkommens um mehr als die Hälfte.

Scope Ratings rechnet damit, dass sich die Mittelzuflüsse zukünftig auf einem generell niedrigeren Niveau als in den Jahren unmittelbar vor der Regulierung einpendeln werden. Die Verlangsamung der Mittelzuflüsse hat auch Vorteile, da der zum Teil hohe Investitionsdruck für die Fondsmanager geringer wird. Dies trifft vor allem auf Fonds mit hohen Liquiditätsquoten zu.

### Liquiditätsquoten offener Immobilienfonds steigen leicht an

Die Liquiditätsquoten der aktiv am Markt befindlichen offenen Immobilienfonds sind 2013 im Vergleich zum Vorjahr um 0,5 Prozentpunkte auf 22,1% im gewichteten Durchschnitt gestiegen. Der UniImmo: Deutschland und der UniImmo: Europa haben mit 32,0% bzw. 28,7% die höchsten Liquiditätsquoten und stehen somit unter dem größten Investitionsdruck. Aus Sicht von Scope werden die Neuregelungen des KAGB in Bezug auf Halte- und Kündigungsfristen in der Tendenz eher zu einer Senkung der Liquiditätsquoten führen.

### Kreditquoten sinken weiter

Die Kreditquoten sind im Durchschnitt leicht von 21,5% im gewichteten Durch-

### Mittelaufkommen im ersten Quartal 2014 deutlich verringert

Fonds	Mittelaufkommen -netto- in Tsd. EUR 1.Quartal 2014	Mittelaufkommen -netto- in Tsd. EUR 1.Quartal 2013	Differenz Q1 2013 / Q1 2014 in Tsd. EUR
Deka-ImmobilienEuropa	327.895	534.041	-206.146
UniImmo: Deutschland	273.072	534.328	-261.256
Deka-ImmobilienGlobal	85.694	268.152	-182.458
grundbesitz europa	79.655	181.102	-101.447
UniImmo: Europa	74.107	168.538	-94.431
hausInvest	6.609	35.134	-28.525
INTER ImmoProfil	-2.867	-1.279	-1.588
UniImmo: Global	-3.878	-6.641	2.763
WestInvest InterSelect	-20.058	65.378	-85.436
grundbesitz global	-43.599	24.645	-68.244
Gesamt	776.630	1.803.398	-1.026.768

Quelle: BVI; Stand: 31.03.2014

schnitt im Jahr 2012 auf 20,9% im Jahr 2013 gesunken – eine Absenkung um 0,6 Prozentpunkte. Aufgrund gesetzlicher Erfordernisse müssen alle Fonds den Kreditanteil bis 2015 auf maximal 30% des Gesamtverkehrswertvolumens begrenzen. Anfang 2014 haben bereits elf der 15 untersuchten Fonds diese gesetzliche Beschränkung umgesetzt. Für global agierende Fonds erwartet Scope Ziel-Kreditquoten zwischen 25% und 30%. Offene Immobilienfonds mit Fokus Europa werden im Durchschnitt Kreditquoten von 15% bis 25% anstreben.

### Anstieg der durchschnittlichen Vermietungsquoten

Nachdem in den vergangenen zwei Jahren die durchschnittliche Vermietungsquote leicht zurückgegangen ist, ist sie 2013 leicht um 0,6 Prozentpunkte auf 93,0% angestiegen. Den höchsten Zuwachs erzielte der UniImmo: Global mit 5,1 Prozentpunkten. Er steigerte seine Vermietungsquote damit auf 96,5%.

### Offene und geschlossene Fonds rücken näher zusammen

Die Umsetzung der europäischen AIFM-

Richtlinie hat zu vergleichbaren Standards für geschlossene und offene Produkte geführt. Scope Ratings erwartet, dass sich im Laufe der kommenden drei Jahre die bislang scharfe Trennlinie zwischen Anbietern offener und geschlossener Fonds weiter aufweichen wird. Die Kapitalanlage- / -verwaltungsgesellschaften der offenen Immobilienfonds werden hierbei eine Vorreiterrolle einnehmen und künftig auch im Markt der geschlossenen AIFs aktiv werden.

### Rating reflektiert risikoadjustierte Rendite

Das Scope Rating von Immobilienfonds spiegelt das Verhältnis der risikoadjustierten Rendite zur erwarteten Rendite vergleichbarer Portfolios wider. Den größten Einfluss auf das Rating haben Risiken, die aus dem Immobilienportfolio resultieren – zum Beispiel: Mietvertragsausläufe, Objektalter und Länderrisiken. Außerdem werden die Finanzstruktur und die Nachhaltigkeit der Fonds analysiert. Darüber hinaus erstellt Scope separate Asset Management-Ratings, die ebenfalls wesentlichen Einfluss auf das Rating haben.

## Ratings offener Immobilienfonds im Überblick

Deutschlandfonds Retail	
Unilmmo: Deutschland	AA <sub>AIF</sub> <sup>-</sup>
WERTGRUND Wohnselect D	A <sub>AIF</sub> <sup>+</sup>

Europa-Fonds Retail	
grundbesitz europa	AA <sub>AIF</sub> <sup>-</sup>
Unilmmo: Europa	A <sub>AIF</sub> <sup>+</sup>
Deka-ImmobilienEuropa	A <sub>AIF</sub> <sup>+</sup>
hausInvest	A <sub>AIF</sub>
WestInvest InterSelect	BBB <sub>AIF</sub>
INTER ImmoProfil	CCC <sub>AIF</sub> <sup>+</sup>

Globalfonds Retail	
Deka-ImmobilienGlobal	A <sub>AIF</sub>
Unilmmo: Global	BBB <sub>AIF</sub>
grundbesitz global	BBB <sub>AIF</sub> <sup>-</sup>

Institutionelle Immobilienfonds	
WestInvest TargetSelect Logistics	AA <sub>AIF</sub>
WestInvest TargetSelect Hotel	AA <sub>AIF</sub>
WestInvest ImmoValue	AA <sub>AIF</sub>
Unilnstitutional European Real Estate	AA <sub>AIF</sub>
WestInvest TargetSelect Shopping	AA <sub>AIF</sub> <sup>-</sup>
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	CC <sub>AIF</sub> <sup>+</sup>
UBS (D) Euroinvest Immobilien	CC <sub>AIF</sub> <sup>-</sup>

Asset Management Ratings der Anbieter offener Immobilienfonds	
Deutsche Asset & Wealth Management	AAA <sub>AMR</sub>
Union Investment Real Estate	AA <sub>AMR</sub> <sup>+</sup>
DekaBank Geschäftsfeld Immobilien	AA <sub>AMR</sub> <sup>+</sup>
Commerz Real	AA <sub>AMR</sub>
KanAm Grund-Gruppe	A <sub>AMR</sub> <sup>+</sup>

Alle Ratingergebnisse (auch die Vergleiche zum Vorjahr) und sämtliche Auswertungen befinden sich in der aktuellen Marktstudie.

**> zum Download**

Die Zusammenfassungen sämtlicher Ratingreports können unter [www.scoperatings.com](http://www.scoperatings.com) herunter geladen werden.

## Pressespiegel – ausgewählte Artikel

16. Juni 2014 – portfolio institutionell

### Offene Immobilienfonds mit neuem Rating

Bei fünf Fonds hat sich das Rating von Scope verbessert und bei ebenso vielen verschlechtert. Scope erwartet, dass sich im Laufe der kommenden drei Jahre die bislang scharfe Trennlinie zwischen Anbietern offener und geschlossener Fonds weiter aufweicht.

[> Mehr Infos](#)

---

12. Juni 2014 – finanzen.net

### Offene Immofonds: Vertrauen kehrt zurück

Einer Scope-Studie zufolge festigen die großen vier Fondsgesellschaften ihre Spitzenposition im Retailgeschäft.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 – WELT

### Warum Immobilienfonds jetzt wieder attraktiv sind

Das gesunkene Anlegerinteresse sorgt für bessere Renditen bei den Immobilienfonds. Wer jetzt investieren will, sollte sich einige Kennzahlen genau anschauen – und schnell sein.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 – DAS INVESTMENT

### Scope verteilt Noten

Fünf offene Immobilienfonds stehen besser da als vergangenes Jahr – fünf aber auch schlechter. Das ist das Ergebnis einer neuen Studie.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 – Immobilien Zeitung

### Scope gibt Fonds-Noten für 2014

Unilmmo Deutschland und grundbesitz europa sind die besten offenen Immobilienfonds, die für Privatanleger aktuell zur Zeichnung zur Verfügung stehen.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 – FONDS professionell

### Scope Rating: Neue Regeln setzen offenen Immobilienfonds zu

Die Ratingagentur Scope hat ihr aktuelles Rating offener Immobilienfonds veröffentlicht. Ein Jahr nach Einführung KAGB sind die Mittelzuflüsse um mehr als eine Milliarde Euro eingebrochen.

[> Mehr Infos](#)

---

05. Juni 2014 – Immobilien Zeitung

### Geschlossene Fonds: Anbieter hoffen auf den Rest des Jahres

So tot das Geschäft von Anbietern und Vermittlern geschlossener Fonds in diesem Jahr bislang ist: Erstaunlich viele Initiatoren der Beteiligungsbranche bezeichnen ihre Lage als gut oder gar sehr gut.

[> Mehr Infos](#)

---

02. Juni 2014 – Bloomberg

### Credit Suisse Said to Plan \$950 Million German Property Sale

Credit Suisse Group AG (CSGN) is selling commercial buildings in Germany valued at about 700 million euros (\$950 million) as it liquidates property mutual funds in the country, two people with knowledge of the matter said.

[> Mehr Infos](#)

---

Aktuelle Ratingmitteilungen können Sie unter  
[www.scoperatings.com](http://www.scoperatings.com) abonnieren.

## Rating- und Analysemitteilungen

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **UBS (D) Euroinvest Immobilien erhält von Scope Ratings CC- (AIF)**

Scope Ratings vergibt für den UBS (D) Euroinvest Immobilien die Note CC- (AIF), was eine deutliche Verschlechterung gegenüber dem Vorjahr darstellt. Dies ist u.a. in dem schlechten Abschneiden bei der Bewertung des Immobilienportfolios begründet

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **Unilmmo: Global von Scope Ratings mit BBB (AIF) bewertet**

Scope Ratings bewertet den Unilmmo: Global mit BBB (AIF), was eine leichte Verbesserung gegenüber dem Vorjahr darstellt. Maßgeblich dafür war insbesondere die deutliche Verbesserung der Vermietungsquote und der Rendite.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **Uninstitutional European Real Estate von Scope Ratings mit AA (AIF) bewertet**

Scope Ratings bewertet den Uninstitutional European Real Estate mit der Note AA (AIF). Die Note bleibt damit im Vergleich zum Vorjahr unverändert und bestätigt die insgesamt sehr hohe Investmentqualität des Fonds. >>

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **Unilmmo: Europa erhält ein A+ (AIF) von Scope Ratings**

Scope Ratings vergibt für den Unilmmo: Europa die Note A+ (AIF), was eine leichte Verbesserung gegenüber dem Vorjahr darstellt. Ausschlaggebend waren u.a. die verbesserten Werte bei der Finanzstruktur.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **Unilmmo: Deutschland von Scope Ratings mit AA- (AIF) bewertet**

Scope Ratings beurteilt den Unilmmo: Deutschland mit AA- (AIF). Dies ist im Vergleich zum Vorjahr eine leichte Verbesserung, was u.a. auf die verbesserten Werte bei der Nachhaltigkeit und der Finanzstruktur zurückzuführen ist.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **WestInvest ImmoValue von Scope Ratings mit AA (AIF) bewertet**

Scope Ratings bewertet den WestInvest ImmoValue mit AA (AIF). Damit ergab sich gegenüber der Vorjahresbewertung keine Änderung. Der Fonds verfügt über das beste Immobilienportfolio aller von Scope bewerteten offenen Immobilienfonds.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **Scope Ratings bewertet WestInvest InterSelect mit BBB (AIF)**

Scope Ratings bewertet den WestInvest InterSelect mit BBB (AIF). Dies ist eine leichte Verschlechterung gegenüber dem Vorjahr. Dies ist u.a. auf eine Verschlechterung der strukturellen Parameter zurückzuführen.

[> Mehr Infos](#)

Aktuelle Analysemitteilungen können Sie unter  
[www.scoperatings.com](http://www.scoperatings.com) abonnieren.

## Rating- und Analysemitteilungen

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **WestInvest TargetSelect Shopping erhält von Scope Ratings AA- (AIF)**

Der Hauptgrund für das gute Rating ist vor allem die überdurchschnittliche Bewertung des Immobilienportfolios. Der auf die Nutzungsart Einzelhandel fokussierte Immobilienspezialfonds wurde von Scope zum zweiten Mal bewertet.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Management Rating

### **Scope bewertet Asset Management Qualität der Deutsche Asset & Wealth Management mit AAA (AMR)**

Dem Unternehmen wird damit von Scope Ratings eine hervorragende Asset Management Qualität zuerkannt.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **Scope Ratings bewertet WestInvest TargetSelect Logistics mit AA (AIF)**

Der zum zweiten Mal von Scope Ratings bewertete Immobilienspezialfonds hat Logistikimmobilien im Investitionsfokus. Vor allem das überdurchschnittliche Abschneiden des Immobilienportfolios begründet das gute Ratingergebnis.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Management Rating

### **Scope Ratings bewertet Asset Management Qualität der KanAm Grund-Gruppe mit A+ (AMR)**

Dem Unternehmen wird damit von Scope Ratings eine hohe Asset Management Qualität bescheinigt

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Management Rating

### **Scope Ratings bewertet Asset Management Qualität der Union Investment mit AA+ (AMR)**

Dem Unternehmen wird damit von Scope Ratings eine sehr hohe Asset Management Qualität bescheinigt.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Management Rating

### **Scope Ratings bewertet Asset Management Qualität der Commerz Real mit AA (AMR)**

Dem Unternehmen wird damit von Scope Ratings eine sehr hohe Asset Management Qualität bescheinigt.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Management Rating

### **Scope Ratings bestätigt Asset Management Qualität der DekaBank GFI mit AA+ (AMR)**

Dem Unternehmen wird damit von Scope Ratings eine sehr hohe Asset Management Qualität zuerkannt.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **WERTGRUND WohnSelect D von Scope mit A+ (AIF) bewertet**

Scope Ratings bewertet den WERTGRUND WohnSelect D mit A+ (AIF). Damit ergab sich gegenüber der Vorjahresbewertung eine deutliche Verbesserung. Insbesondere das gute Abschneiden bei den Vermietungsparametern ist für die gute Gesamtbewertung ausschlaggebend.

[> Mehr Infos](#)

Aktuelle Analysemitteilungen können Sie unter  
[www.scoperatings.com](http://www.scoperatings.com) abonnieren.

## Rating- und Analysemitteilungen

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **INTER ImmoProfil erhält von Scope Ratings CCC+ (AIF)**

Scope bewertet den INTER ImmoProfil mit CCC+ (AIF). Dies stellt gegenüber dem Vorjahr eine deutliche Verschlechterung dar. Dies ist u.a. auf dem stark unterdurchschnittlichen Abschneiden bei der Bewertung des Immobilienportfolios zurückzuführen

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **Scope Ratings bewertet Deka-ImmobilienEuropa mit A+ (AIF)**

Scope Ratings bewertet den Deka-ImmobilienEuropa mit der Note A+ (AIF). Die Note entspricht der Vorjahresbewertung. Ausschlaggebend war u.a. die deutlich überdurchschnittlichen Werte bei der Nachhaltigkeit und der Finanzstruktur.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **WestInvest TargetSelect Hotel von Scope Ratings mit AA (AIF) bewertet**

Scope Ratings hat den Immobilienspezialfonds, der sich auf Hotelimmobilien fokussiert, zum zweiten Mal bewertet. Das sehr gute Rating-Ergebnis beruht im Wesentlichen auf dem stark überdurchschnittlichen Abschneiden des Immobilienportfolios.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **grundbesitz global von Scope Ratings mit BBB- (AIF) bewertet**

Scope Ratings bewertet den hausInvest mit der Note A (AIF). Im Vergleich zum Vorjahr ergab sich keine Veränderung in der Note.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **Scope Ratings bewertet hausInvest mit A (AIF)**

Scope stuft das Management Rating der Dr. Peters Group von AA- auf A+ herab. Hauptgründe dafür sind die anhaltend unterplanmäßige Performance der Schiffsfonds sowie ein fehlender konsolidierter Jahresabschluss 2012.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **SEB ImmoPortfolio Target Return Fund von Scope Ratings mit CC+ (AIF) bewertet**

Scope bewertet den SEB ImmoPortfolio Target Return Fund mit CC+ (AIF). Dies ist eine deutliche Verschlechterung gegenüber dem Vorjahr. Dies ist u.a. auf dem unterdurchschnittlichen Abschneiden bei der Bewertung des Immobilienportfolios zurückzuführen.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **Deka-ImmobilienGlobal erhält A (AIF) von Scope Ratings**

Scope Ratings vergibt für den Deka-ImmobilienGlobal die Note A (AIF). Dies stellt gegenüber dem Vorjahr eine leichte Verbesserung dar. Ausschlaggebend waren u.a. die verbesserten Werte bei der Nachhaltigkeit und der Finanzstruktur.

[> Mehr Infos](#)

---

11. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### **grundbesitz europa erhält von Scope Ratings AA- (AIF)**

Scope Ratings vergibt für den grundbesitz europa die Note AA- (AIF). Damit bleibt der Fonds stabil auf dem hohen Niveau des Vorjahres.

[> Mehr Infos](#)

Aktuelle Analysemitteilungen können Sie unter  
[www.scoperatings.com](http://www.scoperatings.com) abonnieren.

## Rating- und Analysemitteilungen

12. Juni 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### Scope Ratings stellt das Rating des SEB ImmoPortfolio Target Return Fund ein

Scope Ratings stuft das Rating des offenen Immobilienfonds SEB ImmoPortfolio Target Return Fund auf D (AIF) (Liquidation) herab und stellt das Rating mit sofortiger Wirkung ein.

[> Mehr Infos](#)

---

30. Mai 2014 Ratingmitteilung - Management Rating

### Scope Ratings bewertet Asset Management Qualität der SIGNA Property Funds mit AA-

Der SIGNA Property Funds Deutschland AG (SIGNA Property Funds) wird damit von Scope Ratings eine sehr hohe Asset Management Qualität bescheinigt.

[> Mehr Infos](#)

---

30. Mai 2014 Ratingmitteilung - Investment Rating

### Lacuna – Windpark Zedtwitz erhält BBB-

Scope Ratings hat den geschlossenen Windfonds Lacuna – Windpark Zedtwitz mit BBB- bewertet. Der Ratingausblick ist stabil. Im Rahmen der Vergleichsgruppe gehört der Fonds zu den durchschnittlich gut bewerteten Beteiligungen.

[> Mehr Infos](#)

---

26. Mai 2014 Analysemitteilung

### Umfrage zu offenen Immobilienfonds: Zuversicht bei Anbietern – Skepsis bei Vermittlern

Scope hat im Rahmen seiner jährlichen Rating-Reviews für offene Immobilienfonds eine Marktbefragung durchgeführt. Ergebnis: Während Anbieter voller Zuversicht sind, haben offene Immobilienfonds für zahlreiche Vermittler an Attraktivität eingebüßt.

[> Mehr Infos](#)

---

16. Mai 2014 Ratingmitteilung - Credit Rating

### Scope Ratings assigns a BBBSF to a CRE CLN issued by Herrenhausen Investment S.A.

Scope Ratings assigns a definitive credit rating of BBBSF to a EUR 60m credit-linked note (CLN) paying 5.54% fixed coupon issued by Herrenhausen Investment S.A. - Compartment I with an expected maturity by 12/2024.

[> Mehr Infos](#)

---

15. Mai 2014 Analysemitteilung

### Offene Immobilienfonds setzen zunehmend auf A-Standorte

In der jährlichen Überprüfung seiner Ratings für offene Immobilienfonds hat Scope Ratings auch untersucht, wie sich das Verhältnis von A- zu B-Standorten bei den Deutschland-Investitionen offener Immobilienfonds seit 2011 entwickelt hat.

[> Mehr Infos](#)

Aktuelle Analysemitteilungen können Sie unter  
[www.scoperatings.com](http://www.scoperatings.com) abonnieren.

## Scope Management Ratings

Asset Manager	Gesamt Rating	Immobilien	Schiffe	Energie	Mobilien/ Flugzeuge	Private Equity	Alternative Investments
Commerz Real	AA <sub>AMR</sub>	AA <sub>AMR</sub>					
Deka Immobilien Investment/ Westinvest	AA+ <sub>AMR</sub>	AA+ <sub>AMR</sub>					A+ <sup>1</sup> <sub>AMR</sub> / AA+ <sup>2</sup> <sub>AMR</sub>
Hannover Leasing	in process	in process			in process		
KanAm Grund	A+ <sub>AMR</sub>	A+ <sub>AMR</sub>					
LHI	in process	in process		in process	in process		
Deutsche Asset & Wealth Management	AAA <sub>AMR</sub>	AAA <sub>AMR</sub>					
Signa Property Funds	AA- <sub>AMR</sub>	AA- <sub>AMR</sub>					
Talanx	A+ <sub>AMR</sub>	A+ <sub>AMR</sub>					
Union Investment RE	AA+ <sub>AMR</sub>	AA+ <sub>AMR</sub>					
Walton	 AA+ <sub>AMR</sub>	AA+ <sub>AMR</sub>					
WealthCap	AA <sub>AMR</sub>	AA <sub>AMR</sub>		AA- <sub>AMR</sub>	AA <sub>AMR</sub>	A+ <sub>AMR</sub>	A <sub>AMR</sub>

Emissions- und Managementgesellschaft	Gesamt Rating	Immobilien	Schiffe	Energie	Mobilien/ Flugzeuge	Private Equity	Alternative Investments
Aquila Capital	A+ <sub>IMR</sub>			AA- <sub>IMR</sub>			A+ <sup>3</sup> <sub>IMR</sub>
CFB	AA <sub>IMR</sub>	AA <sub>IMR</sub>	AA <sub>IMR</sub>	AA <sub>IMR</sub>			
DFH	A+ <sub>IMR</sub>	A+ <sub>IMR</sub>					
Doric	AA <sub>IMR</sub>	AA- <sub>IMR</sub>			AA+ <sub>IMR</sub>		
Dr. Peters	A+ <sub>IMR</sub>	A+ <sub>IMR</sub>	A <sub>IMR</sub>		AA <sub>IMR</sub>		
DWS	AA <sub>IMR</sub>	AA <sub>IMR</sub>					
Hamburg Trust	A+ <sub>IMR</sub>	A+ <sub>IMR</sub>					
Holland Immo Group	 A- <sub>IMR</sub>	A- <sub>IMR</sub>					
IMMAC	AA+ <sub>IMR</sub>	AA+ <sub>IMR</sub>					
IMMOVATION	A <sub>IMR</sub>	A <sub>IMR</sub>					
JAMESTOWN	AAA <sub>IMR</sub>	AAA <sub>IMR</sub>					
KGAL*	(AA+) <sub>IMR</sub>	(AA+) <sub>IMR</sub>	(A+) <sub>IMR</sub>	(AA) <sub>IMR</sub>	(AAA) <sub>IMR</sub>		
LHI	AA- <sub>IMR</sub>	AA <sub>IMR</sub>		A <sub>IMR</sub>	A+ <sub>IMR</sub>		
Lloyd Fonds	A+ <sub>IMR</sub>	A+ <sub>IMR</sub>	A+ <sub>IMR</sub>				
PROJECT Investment	A <sub>IMR</sub>	A <sub>IMR</sub>					
Real I.S.	AA <sub>IMR</sub>	AA <sub>IMR</sub>					
SachsenFonds	A- <sub>IMR</sub>	A- <sub>IMR</sub>					
TSO	 A+ <sub>IMR</sub>	A+ <sub>IMR</sub>					

1: Real Estate Private Equity; 2: Kredite; 3: Wald/Agrar

\* under review

AMR = Asset Management Rating

IMR = Issuer Management Rating

Stand: 25.06.2014

## Ausgewählte Scope Ratings

### Fonds für institutionelle Investoren

Fondskurzname	Kapitalanlagegesellschaft	Zielmarkt	Rating
UBS (D) Euroinvest Immobilien	UBS Real Estate	Europa	CC <sub>-AIF</sub>
UniInstitutional European Real Estate	Union Investment Real Estate	Europa	AA <sub>AIF</sub>
WestInvest ImmoValue	WestInvest	Europa	AA <sub>AIF</sub>
WestInvest TargetSelect Hotel	WestInvest	Europa	AA <sub>AIF</sub>
WestInvest TargetSelect Logistics	WestInvest	Europa	AA <sub>AIF</sub>
WestInvest TargetSelect Shopping	WestInvest	Europa	AA <sub>-AIF</sub>

### Immobilien-Publikumsfonds vorwiegend für Privatanleger

Fondskurzname	Kapitalanlagegesellschaft	Zielmarkt	Rating
Deka-ImmobilienEuropa	Deka Immobilien Investment	Europa	A <sub>+</sub> <sub>AIF</sub>
Deka-ImmobilienGlobal	Deka Immobilien Investment	Global	A <sub>AIF</sub>
grundbesitz europa	Deutsche Asset & Wealth Management	Europa	AA <sub>-AIF</sub>
grundbesitz global	Deutsche Asset & Wealth Management	Global	BBB <sub>-AIF</sub>
hausinvest	Commerz Real	Europa	A <sub>AIF</sub>
INTER ImmoProfil	BNP Paribas REIM Germany	Europa	CCC <sub>+</sub> <sub>AIF</sub>
Unilmmo: Deutschland	Union Investment Real Estate	Deutschland	AA <sub>-AIF</sub>
Unilmmo: Europa	Union Investment Real Estate	Europa	A <sub>+</sub> <sub>AIF</sub>
Unilmmo: Global	Union Investment Real Estate	Global	BBB <sub>AIF</sub>
WERTGRUND WohnSelect D	TMW Pramerica	Deutschland	A <sub>+</sub> <sub>AIF</sub>
WestInvest InterSelect	WestInvest	Europa	BBB <sub>AIF</sub>

### Asset Based Debt Instruments

Anleihe	Emissionsvolumen	Zielmarkt	Bond Rating
Haerzathe Studentenunits I BV Mortgage backed bond 12/27 (7,0%) 	25.000.000 EUR	Niederlande	A+
IHS D Mittelstand	50.000.000 EUR	Luxemburg	A <sub>Stable</sub>
IHS - Herrenhausen Investment S.A. - Compartment I	60.000.000 EUR	Luxemburg	BBB <sub>SF</sub>

### Secured Corporate Bonds

Anleihe	Emissionsvolumen	Zielmarkt	Bond Rating
ALNO AG 8,500% 05/18	45.000.000 EUR	Deutschland	B <sub>-Negative</sub>
BioEnergie Taufkirchen GmbH & Co. KG 13/20 (6,5%)	15.000.000 EUR	Deutschland	BBB <sub>-Positive</sub>
HAHN-Immobilien-Beteiligungs AG 6,25% 10/2017	20.000.000 EUR	Deutschland	A <sub>-Stable</sub>
Immobilien-Projektgesellschaft Salamander-Areal Kornwestheim mbH 6,75% 12/19	30.000.000 EUR	Deutschland	A <sub>-Stable</sub>
Stern Immobilien AG 6,250% 05/18	20.000.000 EUR	Deutschland	A <sub>-Stable</sub>

## Abonnement – Impressum

### Abo

Der Bezug des PDF-Newsletters AnalysisKompakt ist unverbindlich und kostenfrei. Für Fragen zum Abonnement: [redaktion@scoperatings.com](mailto:redaktion@scoperatings.com)

### Presse

Medienvertreter erhalten Spezial-Auswertungen, zusätzliche Materialien und allgemeine Auskünfte unter: [presse@scoperatings.com](mailto:presse@scoperatings.com)

### Kontakt

Informationen zum Analysespektrum der Scope Analysis GmbH bietet das Service-Center unter: [service@scoperatings.com](mailto:service@scoperatings.com)

### Lizenz

Lizenzpartner haben vollen Zugriff auf alle Ergebnisse der Analyse. Für kostenfreie und unverbindliche Probezugänge: [www.scoperatings.com](http://www.scoperatings.com)

### Herausgeber

Scope Analysis GmbH  
Lennéstraße 5  
D-10785 Berlin  
Tel. 030 27891-0, Fax: 030 27891-100  
E-Mail: [redaktion@scoperatings.com](mailto:redaktion@scoperatings.com)  
Geschäftsführer: Florian Schoeller  
V.i.S.d.P.: David Frohriep  
Redaktion: André Fischer  
Layout: Nicolè Radulescu  
Redaktionsschluss: 25.06.2014

### Haftungsausschluss

Innerhalb des gesetzlich zulässigen Rahmens übernimmt Scope Analysis ausdrücklich weder für den Inhalt dieser Scope Analysis-Publikation noch für Schäden, die aus oder im Zusammenhang mit der Publikation entstehen, eine Haftung und schließt diese hiermit ausdrücklich aus. Dies und die nachfolgenden Ausführungen gelten für alle Informationen, Aussagen und Empfehlungen. Die zur Verfügung gestellten Informationen, Aussagen und Empfehlungen dienen ausschließlich der generellen Information. Hierauf sollten Sie sich hinsichtlich Ihrer Entscheidung für oder gegen eine Geldanlage nicht verlassen. Der Inhalt soll nicht als Anlageberatung gesehen werden und er stellt auch keine Anlageberatung dar. Kontaktieren Sie ei-

nen qualifizierten Finanzberater und lassen Sie sich umfassend beraten, bevor Sie sich für oder gegen eine Geldanlage entscheiden. Scope Analysis kann für Vollständigkeit und Richtigkeit der Informationen, Aussagen und Empfehlungen keine Garantie übernehmen, dennoch ist Scope Analysis in angemessener Weise bemüht, die Vollständigkeit und Richtigkeit sicherzustellen. Die Verwendung der Publikationen und der Informationen, Aussagen und Empfehlungen erfolgt auf eigenes Risiko. Für Verluste oder Schäden übernimmt Scope Analysis keine Haftung. Sie sind selbst dafür verantwortlich, die nötigen Schritte einzuleiten, um Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen, Aussagen und Empfehlungen zu überprüfen. Da es sich ausschließlich um generelle Informationen, Aussagen

und Empfehlungen handelt, sind diese nicht auf die Verwendung in individuellen Fällen abgestimmt und können daher auch für konkrete Anlageentscheidungen ungeeignet sein. Für die in den Publikationen enthaltene Anzeigen und Verweise zu externen Publikationen und zu verbundenen Warenzeichen oder Unternehmen wird weder für diese noch für deren Inhalt, Informationen, Aussagen, Empfehlungen, Güter oder Dienstleistungen eine Gewähr übernommen. Für Verluste oder Schäden, die Ihnen aufgrund der Verwendung dieser Seiten entstehen, übernimmt Scope Analysis keine Haftung. Die Anzeigen und Verweise erfolgen lediglich um Ihnen zu diesen Informationen und Dienstleistungen Zugang zu ermöglichen, da diese gegebenenfalls für Sie interessant sein könnten.