

Marktdaten im Überblick	2
Unternehmenskommentare	3
Anglo American	3
BHP Group plc	4
IBM	5
UBS Group.....	7
Rechtliche Hinweise	9



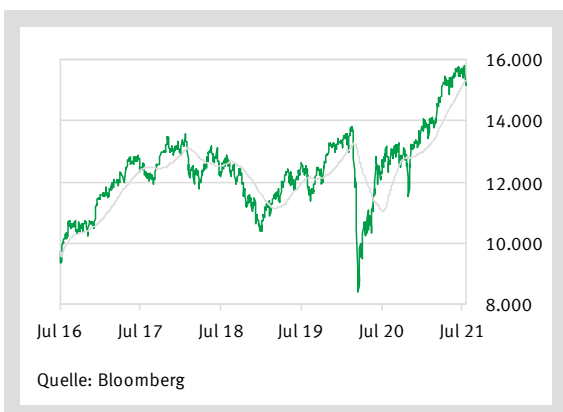
Marktdaten im Überblick

	20.07.2021	19.07.2021	Änderung
Deutschland			
DAX	15.216	15.133	0,5%
MDAX	33.951	33.875	0,2%
TecDAX	3.570	3.567	0,1%
Bund-Future	175,85	175,52	0,2%
10J Bund in %	-0,4100	-0,3860	-0,0240 PP
3M Zins in %	-0,6520	-0,6490	-0,0030 PP
Europa			
EuroStoxx 50	3.956	3.929	0,7%
FTSE 100	6.881	6.844	0,5%
SMI	11.946	11.862	0,7%
Welt			
DOW JONES	34.512	33.962	1,6%
S&P 500	4.323	4.258	1,5%
NASDAQ COMPOSITE	14.499	14.275	1,6%
NIKKEI 225	27.388	27.653	-1,0%
TOPIX	1.889	1.907	-1,0%
Rohstoffe / Devisen			
EUR in USD	1,1781	1,1800	-0,2%
Gold (USD je Feinunze)	1.823,05	1.814,90	0,4%
Brent-Öl (USD je Barrel)	69,35	68,62	1,1%

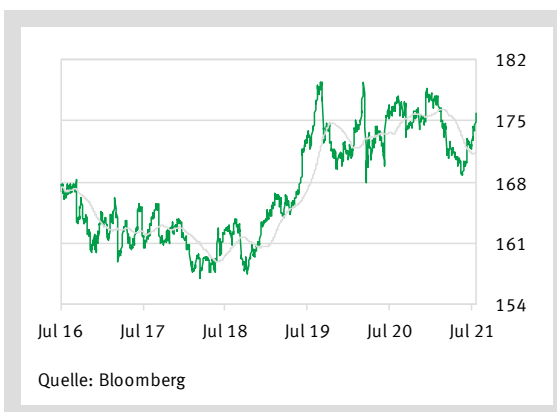
Quelle: Bloomberg

PP: Prozentpunkte

DAX (Kurs und gleitender 90 Tage-Durchschnitt)



Bund-Future (Kurs und gleitender 90 Tage-Durchschnitt)



Unternehmenskommentare

Anglo American

Halten (Halten)

Kurs am 20.07.21 um 17:35h 2.800,00 GBP

Erstellung abgeschlossen 21.07.2021/ 11:05h

Erstmals weitergegeben 21.07.2021/ 12:35h

Kursziel 2.800,00 GBP

Marktkapitalisierung 38,17 Mrd. GBP

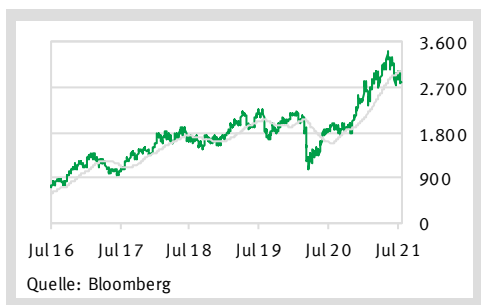
Branche Rohstoffe

Land Großbritannien

WKN A0MUKL

Reuters AAL.L

Kennzahlen	12/20	12/21e	12/22e
Ergebnis je Aktie (USD)	1,69	6,66	5,34
Kurs/Gewinn	14,4	5,7	7,1
Dividende je Aktie (USD)	1,00	2,70	2,20
Div.-Rendite	4,1%	7,1%	5,8%
Kurs/Umsatz	1,0	1,2	1,3
Kurs/Op. Ergebnis	5,3	3,1	4,0
Kurs/Cashflow	4,5	3,2	3,9
Kurs/Buchwert	0,9	1,1	1,0



Performance	3M	6M	12M
Absolut	-8,3%	5,4%	44,3%
Relativ z. FTSE 100	-8,1%	3,0%	34,6%

Erstempfehlung 28.04.2014

Historie der Umstufungen (12 Monate):

Anlass

Produktionsbericht für das zweite Quartal 2021

Einschätzung

Die Rohstoffproduktion des Anglo American-Konzerns (in Kupferäquivalent) ist im zweiten Quartal (Q2) 2021 basiseffektbedingt (starke Produktionsbeeinträchtigungen wegen Covid-19-Pandemie in Q2 2020 (-18% y/y)) deutlich um 20% (Q1 2021: +3%) y/y gestiegen. Es zeigte sich aber kein einheitliches Bild bezüglich der einzelnen Rohstoffe (Anstiege bei Diamanten, Kupfer, Platingruppenmetalle (PGM), Eisenerz; Rückgänge bei Koks- und Kraftwerkskohle, Nickel). Die Produktionsziele für das Gesamtjahr 2021 wurden mehrheitlich angepasst (Kupfer: Präzisierung und Erhöhung; Diamanten, PGM, Eisenerz: jeweils Präzisierung und Senkung). Die realisierten Rohstoffpreise (Periodendurchschnitt) lagen im ersten Halbjahr (H1) 2021 überwiegend deutlich über dem Niveau von H2 2020 (u.a. Eisenerz: +59% h/h; Kupfer: +35% h/h; Platin: +32% h/h; Ausnahme: Diamanten (-5% h/h)). Allerdings haben sich die Marktpreise für Industriemetalle seit Anfang/Mitte Mai mehrheitlich rückläufig entwickelt. Die Konjunktur-Frühindikatorenindizes (China, OECD) signalisieren weiteres Wirtschaftswachstum. Wir haben unsere Prognosen erhöht (u.a. bereinigtes/berichtetes EpS 2021e: 6,66 (alt: 6,45) USD; DpS 2021e: 2,70 (alt: 2,50) USD; bereinigtes/berichtetes EpS 2022e: 5,34 (alt: 4,69) USD; DpS 2022e: 2,20 (alt: 1,85) USD). Wir sehen den Ergebnis-Peak in H1 2021. In Erwartung eines positiven Gesamtertrags (12 Monate) von <10% lautet unser Votum für die Anglo American-Aktie (3 Monate: -8% vs. seit Jahresbeginn: +16%) nach wie vor Halten (Kursziel: 2.800,00 (alt: 3.200,00) GBP (Discounted-Cashflow-Modell; Prognoseerhöhungen vs. höheres Beta/höherer WACC)).

Sven Diermeier (Senior Analyst)

BHP Group plc

Halten (Halten)

Kurs am 20.07.21 um 17:35h	2.188,00 GBp
Erstellung abgeschlossen	21.07.2021/ 11:05h
Erstmals weitergegeben	21.07.2021/ 12:35h
Kursziel	2.200,00 GBp
Marktkapitalisierung	46,21Mrd. GBp
Branche	Rohstoffe
Land	Großbritannien
WKN	A2N9WV
Reuters	BHPB.L

Kennzahlen	06/20	06/21e	06/22e
Ergebnis je Aktie (USD)	1,57	3,10	3,56
Kurs/Gewinn	13,2	9,6	8,4
Dividende je Aktie (USD)	1,20	2,46	2,50
Div.-Rendite	5,8%	8,3%	8,4%
Kurs/Umsatz	2,7	2,8	2,8
Kurs/Op. Ergebnis	8,0	5,4	5,2
Kurs/Cashflow	7,0	5,7	5,7
Kurs/Buchwert	2,2	2,6	2,3



Performance	3M	6M	12M
Absolut	0,4%	2,4%	25,0%
Relativ z. Stoxx Europe 50	-1,9%	-6,0%	13,2%

Erstempfehlung 09.04.2014

Historie der Umstufungen (12 Monate):

Anlass

Produktionsbericht für das vierte Quartal 2020/21

Einschätzung

Die Produktionsdaten für das vierte Quartal (Q4) 2020/21 (30.06.) zeigten kein einheitliches Bild (Anstiege bei Öl/Gas, Koks- und Kraftwerkskohle; Rückgänge bei Eisenerz, Kupfer, Nickel). Die Produktion der einzelnen Rohstoffe im Gesamtjahr 2020/21 kam damit aber überwiegend in der Mitte der jeweiligen Zielspanne heraus (Ausnahme: Öl-/Gasförderung über der Guidance). Die Kostenziele für die wichtigsten Rohstoffe/Minen wurden erfüllt (Eisenerz-Westaustralien, Escondida-Kupfermine, Queensland-Kokskohle) bzw. übertroffen (Öl/Gas; Ausnahme: bei Kraftwerkskohle verfehlt). Die realisierten Rohstoffpreise (Periodendurchschnitt) lagen im zweiten Halbjahr (H2) 2020/21 überwiegend deutlich höher als in H1 2020/21 (u.a. Eisenerz: +52% h/h; Kupfer: +31% h/h). Die Produktionsziele für das laufende Geschäftsjahr (2021/22) weisen keine eindeutige Tendenz auf (Untergrenze = y/y-Rückgang, Obergrenze = y/y-Anstieg; Ausnahme: Kraftwerkskohle auf jeden Fall y/y-Rückgang). Die Mittelwerte der jeweiligen Zielspannen implizieren eine geringe Produktionsdynamik (y/y). Wir gehen nach wie vor davon aus, dass v.a. beim Eisenerzpreis (gegenwärtig >200 USD je Tonne) eine „Normalisierung“ einsetzt. Die Konjunktur-Frühindikatorenindizes (China, OECD) signalisieren weiteres Wirtschaftswachstum. Wir sehen den Ergebnis-Peak in H2 2020/21. Die Samarco-Thematik (Minenunglück) ist nach wie vor nicht endgültig gelöst (milliardenschwere (Straf-)Zahlungen stehen nach wie vor im Raum). Wir haben unsere Prognosen erhöht (u.a. bereinigtes EpS 2020/21e: 3,53 (alt: 2,98) USD; berichtetes EpS 2020/21e: 3,10 (alt: 2,55) USD; DpS 2020/21e: 2,46 (alt: 2,21) USD; bereinigtes/berichtetes EpS 2021/22e: 3,56 (alt: 2,83) USD; DpS 2021/22e: 2,50 (alt: 1,85) USD). In Erwartung eines positiven Gesamtertrags (12 Monate) von <10% lautet unser Votum für die BHP Group plc-Aktie nach wie vor Halten (Kursziel: unverändert 2.200,00 GBp (Discounted-Cashflow-Modell; Prognoseerhöhung vs. höheres Beta/höherer WACC)).

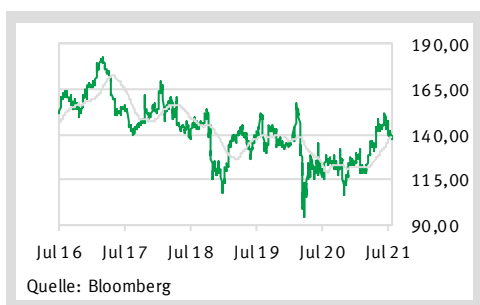
Sven Diermeier (Senior Analyst)

IBM

Halten (Halten)

Kurs am 20.07.21 um 21:59 h	139,97 USD
Erstellung abgeschlossen	21.07.2021/ 11:05h
Erstmals weitergegeben	21.07.2021/ 12:35h
Kursziel	140,00 USD
Marktkapitalisierung	125,27 Mrd. USD
Branche	Technologie
Land	USA
WKN	851399
Reuters	IBM.N

Kennzahlen	12/20	12/21e	12/22e
Ergebnis je Aktie (USD)	6,23	7,93	10,02
Kurs/Gewinn	20,0	17,7	14,0
Dividende je Aktie (USD)	6,51	6,55	6,62
Div.-Rendite	5,2%	4,7%	4,7%
Kurs/Umsatz	1,5	1,7	1,6
Kurs/Op. Ergebnis	16,4	11,6	9,1
Kurs/Cashflow	6,1	8,3	8,2
Kurs/Buchwert	5,4	6,3	5,9



Performance	3 M	6 M	12 M
Absolut	-2,5%	6,3%	11,0%
Relativ z. DJ Industrial Avg	-3,6%	-4,4%	-17,5%

Erstempfehlung 25.04.2014

Historie der Umstufungen (12 Monate):

Anlass

Zahlen für das zweite Quartal 2021

Einschätzung

Der Umsatz stieg im zweiten Quartal (Q2) 2021 unerwartet deutlich um 3,4% auf 18,75 (Vj.: 18,12; unsere Prognose: 18,30; Marktkonsens: 18,26) Mrd. USD. Damit konnte der Konzern im Vergleich zum Vorquartal (+0,9% y/y) an Dynamik zulegen und zudem das stärkste Wachstum seit rund drei Jahren vorweisen. Wachstumsimpulse setzten - nicht überraschend - das Cloud-Geschäft, Analysedienste sowie der Bereich Künstliche Intelligenz. Weniger erfreulich war jedoch - mit Ausnahme des operativen EpS - die Ergebnisentwicklung (bspw. Nettoergebnis: -2,6% auf 1,33 (Vj.: 1,36 unsere Prognose: 1,59; Marktkonsens: 1,58) Mrd. USD). Wir haben unsere Prognose für das berichtete EpS in 2021e auf 7,93 (alt: 8,27) USD gesenkt, unsere Prognose für das bereinigte EpS auf 10,70 (alt: 9,92) USD aber angehoben. Unsere EpS-Prognose für das berichtete EpS in 2022e haben wir auf 10,02 (alt: 10,29) USD reduziert (bereinigt: unverändert 12,00 USD). In Erwartung eines positiven Gesamtertrags (12 Monate; unsere Dividendenerwartung: 6,58 USD je Aktie) <10% lautet unser Votum für die IBM-Aktie weiterhin Halten (Kursziel: 140,00 (alt: 135,00) USD (Discounted Cashflow-Modell; niedrigerer WACC (8,0% (bisher: 8,5%))).

Markus Jost (Analyst)

SWOT-Analyse

Stärken	Schwächen
<ul style="list-style-type: none"> - attraktives und breit gefächertes Produkt- und Dienstleistungsportfolio - Marktführerschaft, ausgeprägte regionale Diversifikation - attraktive Dividende 	<ul style="list-style-type: none"> - sehr hohe Verschuldung, hoher Goodwill und niedrige Eigenkapitalquote - IT-Outsourcing-Geschäft zunehmend gesättigt - hohe Abhängigkeit von der Wechselkursentwicklung - bisher ist eine nachhaltige operative Trendwende noch nicht gelungen - IBM ist innovationsschwach und somit fehlen langfristige Wachstumspotenziale
Chancen	Risiken
<ul style="list-style-type: none"> - Ausbau der Aktivitäten bei neuen IT-Trends (u.a. Cloud Computing/Big Data/künstliche Intelligenz) bzw. generell stärkere Fokussierung auf Innovationen - weitere Partnerschaften mit anderen IT-Unternehmen, um Komplettpakete anbieten zu können (bspw. IBM-Server mit vorinstallierter SAP-Software; Apple im Softwarebereich) - Erweiterung des Engagements in wachstumsstarken Schwellenländern - Verkauf von Teilen oder des gesamten Hardware-geschäfts 	<ul style="list-style-type: none"> - sehr hohes Risiko von Firmenwertabschreibungen bzw. Überschuldung auf Grund der stark überbewerteten Übernahme von Red Hat - Diskussionen über mangelnden Datenschutz bei US-Technologieunternehmen wirken sich negativ auf Wachstumspotenzial von Big Data und Cloud Computing aus - Integrationsrisiken nach Übernahmen - Gefahr, an zukünftigen Trends im IT-Markt zu spät zu partizipieren - niedrige Investitionen wirken sich negativ auf das langfristige Wachstum aus

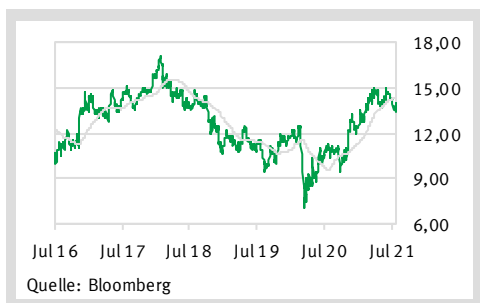
Quelle: NATIONAL-BANK AG

UBS Group

Kaufen (Halten)

Kurs am 20.07.21 um 17:31h	14,06 CHF
Erstellung abgeschlossen	21.07.2021/ 11:05h
Erstmals weitergegeben	21.07.2021/ 12:35h
Kursziel	16,50 CHF
Marktkapitalisierung	51,05 Mrd. CHF
Branche	Finanzdienstleistungen
Land	Schweiz
WKN	A12DFH
Reuters	UBSG.S

Kennzahlen	12/20	12/21e	12/22e
Ergebnis je Aktie (USD)	1,83	1,59	1,64
Kurs/Gewinn	6,8	9,6	9,3
Dividende je Aktie (USD)	0,37	0,40	0,43
Div.-Rendite	3,0%	2,6%	2,8%
Kurs/Umsatz	1,4	1,7	1,6
Kurs/Op. Ergebnis	5,6	6,7	6,6
Cost/Income	74,8%	75,0%	75,0%
Kurs/Buchwert	0,8	0,9	0,8



Performance	3M	6M	12M
Absolut	0,0%	7,6%	24,8%
Relativ z. Stoxx Europe 50	-2,3%	-0,8%	13,0%

Erstempfehlung 05.12.2014

Historie der Umstufungen (12 Monate):

21.07.2021	Von Halten auf Kaufen
31.03.2021	Von Kaufen auf Halten

Anlass

Zahlen für das zweite Quartal 2021 - Hochstufung

Einschätzung

Das Zahlenwerk des zweiten Quartals (Q2) 2021 übertraf die Erwartungen teilweise deutlich. Sowohl die Gesamterträge als auch die Ergebnisse konnten sich, wie bereits im Vorquartal, teilweise deutlich stärker als erwartet verbessern. Auf Segmentebene war eine teilweise deutliche Ergebnisverbesserung in allen Bereichen zu erkennen. Die Bilanzkennzahlen (per 30.06.2021) waren u.E. weiterhin auf einem guten Niveau. Im Gegensatz zur amerikanischen Konkurrenz verzeichnete die Bank einen deutlichen Anstieg bei den Zinserträgen und im Kreditgeschäft. Darüber hinaus zeigte besonders das gemanagte Investmentgeschäft eine signifikante Verbesserung. Aus unserer Sicht waren diese Punkte ausschlaggebend für die Aktienreaktion von +5,3% zum Handelsschluss. Wir passen unsere Prognosen (EpS 2021e: 1,59 (alt: 1,47) USD; DpS 2021e: unverändert 0,40 USD; EpS 2022e: 1,64 (alt: 1,54) USD; DpS 2022e: unverändert 0,43 USD) teilweise an. Bei einem von uns erwarteten positiven Gesamtertrag (12 Monate) von über 10% lautet unser Votum für die UBS Group-Aktie neu Kaufen (alt: Halten (Kursziel: 16,50 (alt: 14,00) CHF (mod. Gordon-Growth-Modell; Prognoseanpassung; deutlich gesunkenes Beta))).

Jan Lennertz (Analyst)

SWOT-Analyse

Stärken	Schwächen
<ul style="list-style-type: none"> - weltweit einer der führenden Vermögensverwalter - vergleichsweise detaillierte mittelfristige Zielsetzungen - attraktive Dividendenrendite - hohe Kernkapitalquote nach Basel III - erfolgreiche Rückführung der Konzernbilanz (Deleveraging; insbesondere im Bereich Non-Core) 	<ul style="list-style-type: none"> - zusätzliche Kapitalanforderungen durch FINMA-Vorschriften sowie Einstufung als systemrelevante Bank (SiFi) - Trennung vom Fixed Income-Geschäft geht mit erheblichen Ertragseinbußen einher - Verschlechterung der Bruttomarge im Wealth Management
Chancen	Risiken
<ul style="list-style-type: none"> - wachsender Anteil der High Net Worth Individuals - höhere Dynamik bei Nettomittelzuflüssen (Vermögensverwaltung) - weiteres sukzessives Angleichen der Bruttomarge an das Vorkrisenniveau - Synergiepotential bei Global Wealth Management - hohe Marktvolatilität sorgt für Erlöswachstum im Investment Banking-Bereich 	<ul style="list-style-type: none"> - Belastungen durch Rechtsstreitigkeiten - Verfehlen der Unternehmensprognose - Verschärfung des regulatorischen Umfelds - anhaltendes Niedrigzinsumfeld (insbesondere Negativzinsen in Europa und der Schweiz)

Quelle: NATIONAL-BANK AG

Rechtliche Hinweise: WICHTIGE INFORMATION: BITTE LESEN !

Die in dieser Ausgabe enthaltenen Angaben, verwendeten Zahlen und Informationen beruhen auf eigener Kenntnis und/oder dritten Quellen (Bloomberg, Thomson Reuters, Unternehmen, Börsen-Zeitung, Frankfurter Allgemeine Zeitung, Handelsblatt, Finanz und Wirtschaft, Wall Street Journal, Financial Times, Dow Jones Newswires, dpa-afx, IWF, OECD, Eurostat, Statistisches Bundesamt), die wir hinsichtlich der Recherche und Prüfung für verlässlich halten. Die Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Angaben können wir nicht übernehmen. Diese Ausgabe stellt keine Anlageberatung dar, sondern dient ausschließlich dem Zweck, eine Hilfe für die eigene und selbstständige Anlageentscheidung zu bieten. Die Meinungsäußerungen der Autoren geben deren aktuelle Einschätzung wieder, die sich ohne Ankündigung ändern kann, und stimmen nicht notwendigerweise mit der Auffassung der NATIONAL-BANK AG überein. Angaben zu Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für eine vergleichbare künftige Entwicklung. Die NATIONAL-BANK AG übernimmt keinerlei Haftung für den Fall der Verwendung der veröffentlichten Informationen oder deren Inhalt.

Aufsichtsbehörde:

Die NATIONAL-BANK AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn.

Mögliche Interessenkonflikte:

Diese Ausgabe wurde in Übereinstimmung mit den internen Regeln der NATIONAL-BANK AG zum Umgang mit möglichen Interessenkonflikten erstellt. Danach sind in einer Anlageempfehlung mögliche Interessenkonflikte der NATIONAL-BANK AG zur Information der Anleger offen zu legen. Im Einzelnen sind dies:

- 1) Der Verfasser einer Anlageempfehlung oder einer seiner Mitarbeiter bzw. Kollegen hält unmittelbar die den Gegenstand der Anlageempfehlung bildenden Wertpapiere oder hierauf bezogene Derivate.
- 2) Ein Mitglied der Geschäftsleitung oder ein Mitarbeiter der NATIONAL-BANK AG ist Mitglied im Vorstand oder Aufsichtsrat der zur Anlage empfohlenen Gesellschaft.
- 3) Die NATIONAL-BANK AG hält Anteile von mehr als 5% des Aktienkapitals der bewerteten Gesellschaft.
- 4) Die NATIONAL-BANK AG hält eine Nettoverkaufs- oder -kaufposition, welche die Schwelle von 0,5% des Aktienkapitals der bewerteten Gesellschaft überschreitet.
- 5) Die NATIONAL-BANK AG war in den vergangenen zwölf Monaten an der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten der bewerteten Gesellschaft federführend beteiligt.

Die Überwachung der korrekten Handhabung möglicher Interessenkonflikte obliegt dem Compliance-Beauftragten der NATIONAL-BANK AG.

Zusammenfassung der Bewertungsgrundlagen

Zur Unternehmensbewertung werden gängige und anerkannte Bewertungsmethoden (u.a. Discounted-Cash-Flow-Methode (DCF-Methode), Peer-Group-Analyse) verwandt. In der DCF-Methode wird der Ertragswert der Emittenten berechnet, der die Summe der abgezinsten Unternehmenseerfolge, d.h. des Barwertes der zukünftigen Nettoausschüttungen des Emittenten, darstellt. Der Ertragswert wird somit durch die erwarteten künftigen Unternehmenseerfolge und durch den angewandten Kapitalisierungszinsfuß bestimmt. In der Peer-Group-Analyse werden an der Börse notierte Emittenten durch den Vergleich von Verhältniskennzahlen (z.B. Kurs-/Gewinnverhältnis, Kurs-/Buchwert-Verhältnis, Enterprise Value/Umsatz, Enterprise Value/EBITDA, Enterprise Value/EBIT) bewertet. Die Vergleichbarkeit der Verhältniskennzahlen wird in erster Linie durch die Geschäftstätigkeit und die wirtschaftlichen Aussichten bestimmt. Bei der Einstufung von Anlageempfehlungen stellen die Analysten (gültig ab 01.07.2020) auf den von ihnen erwarteten Gesamtertrag (Kursentwicklung zzgl. Dividendenzahlung(en)) des bewerteten Finanzinstruments des folgenden 12-Monatszeitraums ab. Dabei bedeutet die Einstufung "Kaufen", dass ein Gesamtertrag von mindestens 10% erwartet wird. Die Einstufung "Halten" bedeutet, dass ein Gesamtertrag von 0% bis 10% erwartet wird. Die Einstufung "Verkaufen" bedeutet, dass ein negativer Gesamtertrag erwartet wird.

Weitere Informationen zu den geschützten Bewertungsmodellen finden sich auf der Homepage der NATIONAL-BANK AG unter

https://www.national-bank.de/fileadmin/user_upload/Kapitalmarkt/Verordnung_2016-958.pdf

sowie eine Übersicht der Empfehlungen unter

https://www.national-bank.de/fileadmin/user_upload/Kapitalmarkt/Uebersicht_Empfehlungen.pdf.

Sensitivität der Bewertungsparameter

Die der Unternehmensbewertung zugrunde liegenden Zahlen aus der Gewinn- und Verlustrechnung, Kapitalabflussberechnung und Bilanz sind datumsbezogene Schätzungen und somit mit Risiken behaftet. Diese können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Unabhängig von der verwendeten Bewertungsmethode besteht ein deutliches Risiko, dass das Kursziel nicht innerhalb des erwarteten Zeitrahmens erreicht wird. Zu den Risiken gehören unvorhergesehene Änderungen im Hinblick auf den Wettbewerbsdruck oder bei der Nachfrage nach den Produkten eines Emittenten. Solche Nachfrageschwankungen können sich durch Veränderungen technologischer Art, der gesamtkonjunkturellen Aktivität oder in einigen Fällen durch Änderungen bei gesellschaftlichen Wertvorstellungen ergeben. Veränderungen im Steuerrecht, beim Wechselkurs und, in bestimmten Branchen, auch bei Regulierungen können sich gleichfalls auf die Bewertung auswirken. Diese Erörterung von Bewertungsmethoden und Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

Zeitliche Bedingungen vorgesehener Aktualisierungen:

Es existiert keine zeitliche Bedingung für die Aktualisierungen einer Anlageempfehlung, da diese laufend überprüft wird. Ein Datum oder eine Frequenz für eine Aktualisierung der Anlageempfehlungen kann daher nicht angegeben werden. Falls eine zeitliche Bedingung vorgesehener Aktualisierungen einer Anlageempfehlung existiert bzw. eine Änderung bereits angekündigter derartiger Bedingungen eintritt, so wird dies in der Anlageempfehlung genannt.

Beschreibung der organisatorischen internen Regelungen zur Vermeidung von Interessenkonflikten und eine Angabe zur Vergütungspolitik

Die Informationen können auf der Homepage der NATIONAL-BANK AG abgerufen werden:

https://www.national-bank.de/fileadmin/user_upload/Kapitalmarkt/Verordnung_2016-958.pdf.