P.A.M. Prometheus Asset Management

NUR WER ANDERS DENKT, KANN BESSER SEIN.

*Hidden Champions Tour 2009*

# *Antizyklisch investieren leicht gemacht*

**Referent: Jasmin Nezirevic, Geschäftsführender Gesellschafter**

1. Komplexitätsreduzierung
2. Antizyklikstudie
3. Der Handelsansatz in der Praxis
4. Unterschied: Boutique und Kaufhaus
5. Beatles und Prometheus

# Komplexitätsreduzierung

# Black Scholes Option Pricing Model

Das Börsenmodell stammt aus der Molekülphysik und beschreibt die Bewegung eines Moleküls. Nach der Theorie wird der Aktienkurs wie ein Molekül durch Gasteilchen von den Transaktionen der Akteure beeinflusst. Bei einem Kauf gibt es eine kleine Bewegung nach oben und bei einem Verkauf eine kleine Bewegung nach unten. Dieser Prozess kann durch die Brown‘sche Bewegung beschrieben werden. Das Modell geht von der Annahme aus, es handle sich um kleinere Kauf- und Verkaufszyklen. Dem Black Scholes Option Pricing Model liegen diverse finanzmathematische Annahmen zugrunde, usw…..

**A l l e s  v e r s t a n d e n ?**

# Black Scholes Option Pricing Model

$$a = \frac{\log \frac{S}{K} + (r + \frac{\sigma^2}{2})(T-t)}{\sigma\sqrt{T-t}}$$

$$b = \frac{\log \frac{S}{K} + (r - \frac{\sigma^2}{2})(T-t)}{\sigma\sqrt{T-t}}$$

$$V(S,t) = SF(a) - Ke^{-r(T-t)}F(b)$$

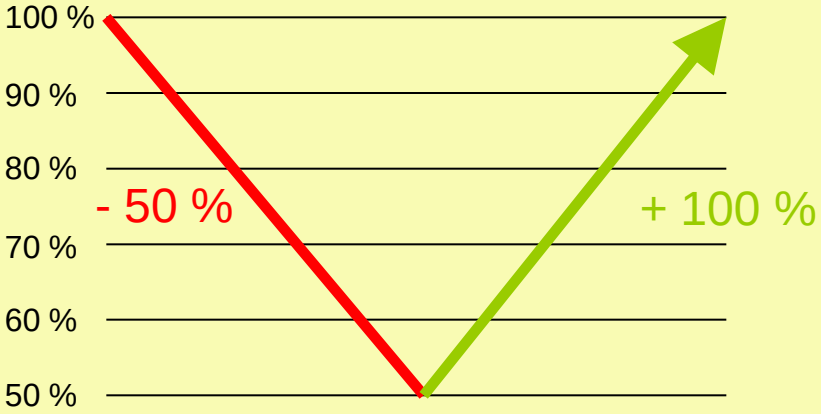
**Vereinfachung von b durch Abhängigkeit von a:**

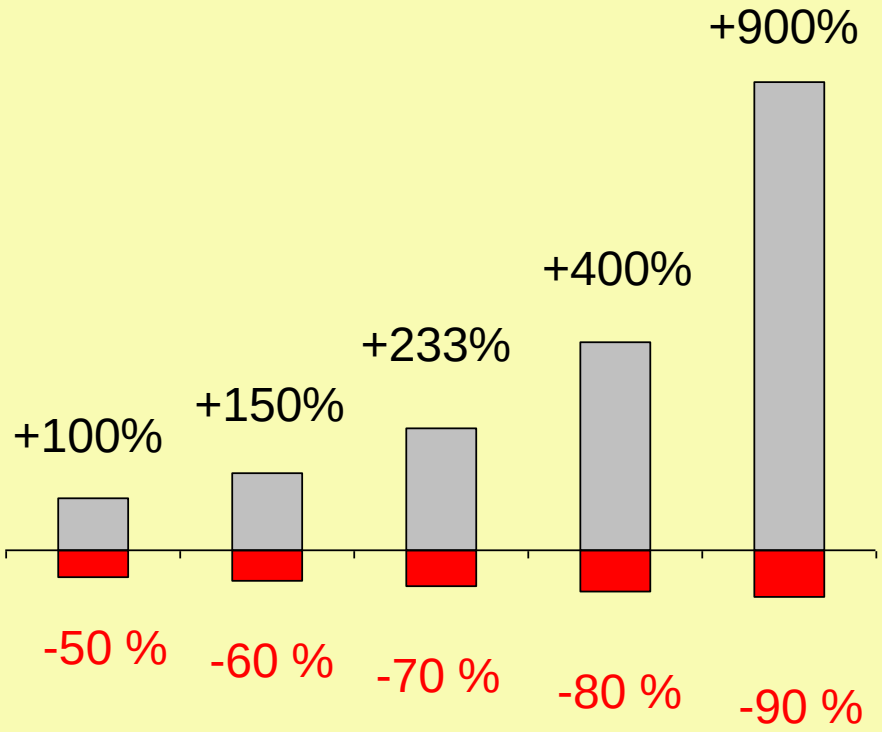
$$a = \frac{\log \frac{S}{K} + (r + \frac{\sigma^2}{2})(T-t)}{\sigma\sqrt{T-t}}$$

$$b = a - \sigma\sqrt{T-t}$$

$$V(S,t) = SF(a) - Ke^{-r(T-t)}F(b)$$

# Die Mathematik ist der beste Freund der Antizyklik



# Antizyklikstudie

# Pressestimmen

## Portfolio: Gezielt auf Verlierer setzen

Antizyklische Investments bringen Fondsanlegern gute Rendite. Starke Nerven sind Pflicht…

FINANCIAL TIMES DEUTSCHLAND 02.01.2006

## Antizyklik macht reich

Was wird aus 10.000 €, die man 25 Jahre lang in die besten Aktienmärkte investiert? Knapp 75.000 €…

… und was wird aus dem gleichen Betrag, den ein Anleger in die schlechtesten Aktienmärkte investiert? Das erstaunliche Ergebnis: über 34 Millionen Euro…

WELT ONLINE 14.03.2004

## Antizyklisch Investieren – Erfolgreich auf Verlierer setzen

Nervenstärke wird von der Börse belohnt. Wer konsequent antizyklisch investierte und dem Herdentrieb der Anleger widerstand, konnte in den vergangenen 26 Jahren aus 10.000 € mehr als 54 Mio. € machen…

n-tv Telebörse 25.02.2004

# Konjunktur-Phasen in den USA

## Rezessions-Phasen

| Von | Bis | Dauer | Von | Bis | Dauer |
|---|---|---|---|---|---|
| Juni 1857 | Dezember 1858 | 18 Monate | Mai 1923 | Juli 1924 | 14 Monate |
| Oktober 1860 | Juni 1861 | 8 Monate | Oktober 1926 | November 1927 | 13 Monate |
| April 1865 | Dezember 1867 | 32 Monate | August 1929 | März 1933 | 43 Monate |
| Juni 1869 | Dezember 1870 | 18 Monate | Mai 1937 | Juni 1938 | 13 Monate |
| Oktober 1873 | März 1879 | 65 Monate | Februar 1945 | Oktober 1945 | 8 Monate |
| März 1882 | Mai 1885 | 38 Monate | November 1948 | Oktober 1949 | 11 Monate |
| März 1887 | April 1888 | 13 Monate | Juli 1953 | Mai 1954 | 10 Monate |
| Juli 1890 | Mai 1891 | 10 Monate | August 1957 | April 1958 | 8 Monate |
| Januar 1893 | Juni 1894 | 17 Monate | April 1960 | Februar 1961 | 10 Monate |
| Dezember 1895 | Juni 1897 | 18 Monate | Dezember 1969 | November 1970 | 11 Monate |
| Juni 1899 | Dezember 1900 | 18 Monate | November 1973 | März 1975 | 16 Monate |
| September 1902 | August 1904 | 23 Monate | Januar 1980 | Juli 1980 | 6 Monate |
| Mai 1907 | Juni 1908 | 13 Monate | Juli 1981 | November 1982 | 16 Monate |
| Januar 1910 | Januar 1912 | 24 Monate | Juli 1990 | März 1991 | 8 Monate |
| Januar 1913 | Dezember 1914 | 23 Monate | März 2001 | November 2001 | 8 Monate |
| August 1918 | März 1919 | 7 Monate | Dezember 2007 | ??? | ??? Monate |
| Januar 1920 | Juli 1921 | 18 Monate | | | |

**Quelle: National Bureau of Economic Research**

# Konjunktur-Phasen in den USA

## Aufschwung-Phasen

| Von | Bis | Dauer | Von | Bis | Dauer |
|---|---|---|---|---|---|
| Dezember 1854 | Juni 1857 | 30 Monate | Juli 1921 | Mai 1923 | 22 Monate |
| Dezember 1858 | Oktober 1860 | 22 Monate | Juli 1924 | Oktober 1926 | 27 Monate |
| Juni 1861 | April 1865 | 46 Monate | November 1927 | August 1929 | 21 Monate |
| Dezember 1867 | Juni 1869 | 18 Monate | März 1933 | Mai 1937 | 50 Monate |
| Dezember 1870 | Oktober 1873 | 34 Monate | Juni 1938 | Februar 1945 | 80 Monate |
| März 1879 | März 1882 | 36 Monate | Oktober 1945 | November 1948 | 37 Monate |
| Mai 1885 | März 1887 | 22 Monate | Oktober 1949 | Juli 1953 | 45 Monate |
| April 1888 | Juli 1890 | 27 Monate | Mai 1954 | August 1957 | 39 Monate |
| Mai 1891 | Januar 1893 | 20 Monate | April 1958 | April 1960 | 24 Monate |
| Juni 1894 | Dezember 1895 | 18 Monate | Februar 1961 | Dezember 1969 | 106 Monate |
| Juni 1897 | Juni 1899 | 24 Monate | November 1970 | November 1973 | 36 Monate |
| Dezember 1900 | September 1902 | 21 Monate | März 1975 | Januar 1980 | 58 Monate |
| August 1904 | Mai 1907 | 33 Monate | Juli 1980 | Juli 1981 | 12 Monate |
| Juni 1908 | Januar 1910 | 19 Monate | November 1982 | Juli 1990 | 92 Monate |
| Januar 1912 | Januar 1913 | 12 Monate | März 1991 | März 2001 | 120 Monate |
| Dezember 1914 | August 1918 | 44 Monate | November 2001 | Dezember 2007 | 73 Monate |
| März 1919 | Januar 1920 | 10 Monate | | | |

**Quelle: National Bureau of Economic Research**

# Was wird aus 10.000 € ?

**3 Wertentwicklungsszenarien: prozyklisch, passiv und antizyklisch**

| | 31.12.1978 | 31.12.1983 | 31.12.1988 | 31.12.1993 | 31.12.1998 | 31.12.2003 | 31.12.2008 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **prozyklisch** | **Frankreich** | **Norwegen** | **Indonesien** | **Türkei** | **Korea** | **Thailand** | **Marokko** |
| | **Ergebnis = 29.279 €** (Stand per 31.07.2009) | | | | | | |
| | **Rendite: 3,58% p.a.** | | | | | | |
| **passiv** (MSCI World TR) | **Ergebnis = 140.491 €** (Stand per 31.07.2009) | | | | | | |
| | **Rendite: 9,05% p.a.** | | | | | | |
| **antizyklisch** | **Spanien** | **Österreich** | **Türkei** | **USA** | **Russland** | **Vietnam** | **Ukraine** |
| | **Ergebnis = 11.596.200 €** (Stand per 31.07.2009) | | | | | | |
| | **Rendite: 26,01% p.a.** | | | | | | |

Quelle: Lipper, Prometheus

# Sind die Ergebnisse immer so gut ?

## Antizyklische Märkte (Stand 31.07.2009)

| Start | 1.Wechsel 1983-1987 | 2.Wechsel 1988-1992 | 3.Wechsel 1993-1997 | 4.Wechsel 1998-2002 | 5.Wechsel 2003-2007 | 6.Wechsel 2008-2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 31.12.1978 | Spanien | Österreich | Türkei | USA | Russland | Vietnam | Ukraine |
| 31.12.1979 | Deutschland | Dänemark | Finnland | Türkei | Kolumbien | Thailand |
| 31.12.1980 | Norwegen | Singapur | Brasilien | Indien | Indonesien | Irland |
| 31.12.1981 | Australien | Norwegen | Türkei | Korea | Ägypten | Türkei |
| 31.12.1982 | Hongkong | Deutschland | Türkei | Indonesien | Argentinien | Irland |

| Start | prozyklisch (Index) | passiv (Index) | antizyklisch (Index) |
|---|---|---|---|
| 31.12.1978<br>Rendite p.a. | 29.279 €<br>3,58% | 140.491 €<br>9,05% | 11.596.200 €<br>26,01% |
| 31.12.1979<br>Rendite p.a. | 18.956 €<br>2,18% | 136.846 €<br>9,24% | 1.470.453 €<br>18,36% |
| 31.12.1980<br>Rendite p.a. | 46.457 €<br>5,52% | 95.032 €<br>8,19% | 407.589 €<br>13,84% |
| 31.12.1981<br>Rendite p.a. | 73.800 €<br>7,51% | 85.865 €<br>8,10% | 434.974 €<br>14,65% |
| 31.12.1982<br>Rendite p.a. | 4.022 €<br>-3,37% | 73.120 €<br>7,77% | 176.391 €<br>11,39% |

= schlechtester Wert

= bester Wert

# Schnäppchen gefällig?

***Hätten Sie diese Märkte Ihren Kunden empfohlen?***

| Verlust | Aktienmarkt | Verlustphase | **Turnaround-Ergebnis** | |
|---|---|---|---|---|
| **-32,7%** | **Dänemark** | 08/1991 - 11/1992 | **+280,1%** | 11/1992 - 04/1998 |
| **-50,2%** | **Türkei** | 02/2006 - 06/2006 | **+128,4%** | 06/2006 - 10/2007 |
| **-53,2%** | **Italien** | 06/1981 - 11/1982 | **+385,9%** | 11/1982 - 06/1986 |
| **-80,1%** | **Brasilien** | 05/1989 - 01/1991 | **+965,9%** | 01/1991 - 10/1994 |
| **-85,0%** | **Argentinien** | 03/2000 - 06/2002 | **+730,9%** | 06/2002 - 04/2006 |
| **-94,0%** | **Russland** | 08/1997 - 10/1998 | **+1.910,5%** | 10/1998 - 04/2004 |

# Der Handelsansatz in der Praxis

# Der Investitionsprozess

2003

2004

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

2012

# Der Investitionsprozess

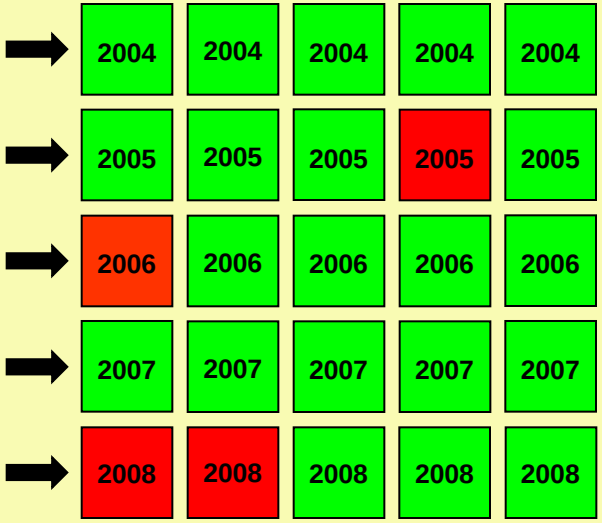
Das Fondsportfolio am 01.01.2009

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 2004 | 2004 | 2004 | 2004 | 2004 |
| 2005 | 2005 | 2005 | 2005 | 2005 |
| 2006 | 2006 | 2006 | 2006 | 2006 |
| 2007 | 2007 | 2007 | 2007 | 2007 |
| 2008 | 2008 | 2008 | 2008 | 2008 |

# Der Investitionsprozess

Das Fondsportfolio am 01.01.2009

**Investition in die jeweils 5 größten Börsenverlierer**




**Investiert**

**Aktuell nicht investiert / Risk- bzw. Cash Management**

# Zielmärkte 01.01.2009

Die schlechtesten Märkte des Jahres Stand 31.12.2008

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | Ukraine | -82,24% | 14 | Ungarn | -59,53% |
| 2 | Russland | -76,51% | 15 | Sri Lanka | -57,25% |
| 3 | Pakistan | -72,70% | 16 | Indonesien | -53,93% |
| 4 | Vereinigte Arabische Emirate | -71,26% | 17 | Brasilien | -53,78% |
| 5 | Irland | -70,25% | 18 | Korea | -52,74% |
| 6 | Vietnam | -67,19% | 19 | Finnland | -52,32% |
| 7 | Österreich | -66,58% | 20 | Polen | -52,14% |
| 8 | Balkan-Staaten | -66,18% | 21 | Argentinien | -52,09% |
| 9 | Belgien | -64,39% | 22 | Neuseeland | -50,93% |
| 10 | Griechenland | -64,25% | 23 | Bahrain | -50,71% |
| 11 | Indien | -62,80% | 24 | Ägypten | -49,88% |
| 12 | Norwegen | -62,04% | 25 | Philippinen | -49,38% |
| 13 | Türkei | -60,13% | 26 | Portugal | -49,28% |

**Haltedauer max. 5 Jahre, Verkauf 31.12.2013**

Mittwoch, 09.09.2009

Handelsblatt.com

08.09.2009

**Staatsbankrott**

# Ukraines Wirtschaft stürzt ab

von Florian Willershausen

**Viktor Juschtschenko steht heftig unter Beschuss. Jahrelang schon sind die Ukrainer bitter enttäuscht von einstigen Helden der "orangenen Revolution", der sich in der Finanzkrise als völlig handlungsunfähig erweist. Das Land balanciert seit einem Jahr am Rand des Abgrunds, nun droht der IWF erneut mit einer Aussetzung der Kredithilfen.**

Viktor Juschtschenko schlägt in seinem Heimatland nur noch Ablehnung entgegen. Quelle: dpa

MOSKAU. Die Buhrufe, die Viktor Juschtschenko vor ein paar Tagen in Donezk entgegenschallten, übertönten sogar die leistungsstarken Boxen des Stadions. Dabei hatte die Einweihung der ersten neu gebauten Sportstätte der Fußball-EM 2012 ein erfreulicher Termin für den ukrainischen Präsidenten werden sollen - und einer der wenigen Gründe zum Feiern, die ihm bis zu den Präsidentschaftswahlen am 17. Januar nächsten Jahres noch bleiben.

Der einstige Held der "orangenen Revolution" steht heftig unter Beschuss. Jahrelang schon sind die Ukrainer bitter enttäuscht von ihrem Präsidenten, der sich in der Finanzkrise auch noch als völlig handlungsunfähig erweist. Seit einem Jahr balanciert das Land mit seinen 48 Millionen Einwohnern am Rand des Abgrunds. Der Staatsbankrott schwebt nach wie vor wie ein Damoklesschwert über der Kiewer Staatskanzlei - zumal der Kredit des Internationalen Währungsfonds (IWF) als Rettungsanker langsam die Bodenhaftung verliert.

Vorige Woche drohte Max Alier, der Missionsleiter des Währungsfonds in Kiew, mit einer Einstellung der Kreditzahlungen - wenn Präsident und Regierung nicht endlich zu einem rigorosen Sparkurs zurückkehren. Der IWF hatte der Ukraine Ende 2008 einen Kredit über 16,4 Mrd. Dollar gewährt, von dem bislang gut die Hälfte ausgezahlt wurde. Bereits im Frühjahr zögerte der IWF wochenlang mit der Auszahlung der zweiten und dritten Tranche, da die dem Präsidenten unterstellte Notenbank die Gelddrucker angeworfen hatte, während die Regierung mit einer exzessiven Ausgabenpolitik die Inflation anheizte und die Staatsverschuldung in die Höhe trieb.

Bis heute wird die Regierung der schweren Finanz- und Wirtschaftskrise nicht Herr - und böse Zungen behaupten, sie versuche es nicht einmal ernsthaft. Denn in der Ukraine tobt nicht nur die Finanzkrise, sondern auch ein erbitterter Wahlkampf. Neben dem chancenlosen Noch-Präsidenten Juschtschenko und den Außenseitern Arkandi Jazenuk und Pjotr Simonenko bewerben sich Premierministerin Julia Timoschenko und Oppositionsführer Viktor Janukowitsch um das Präsidentschaftsamt. Einer der beiden Letztgenannten wird das Rennen wohl machen.

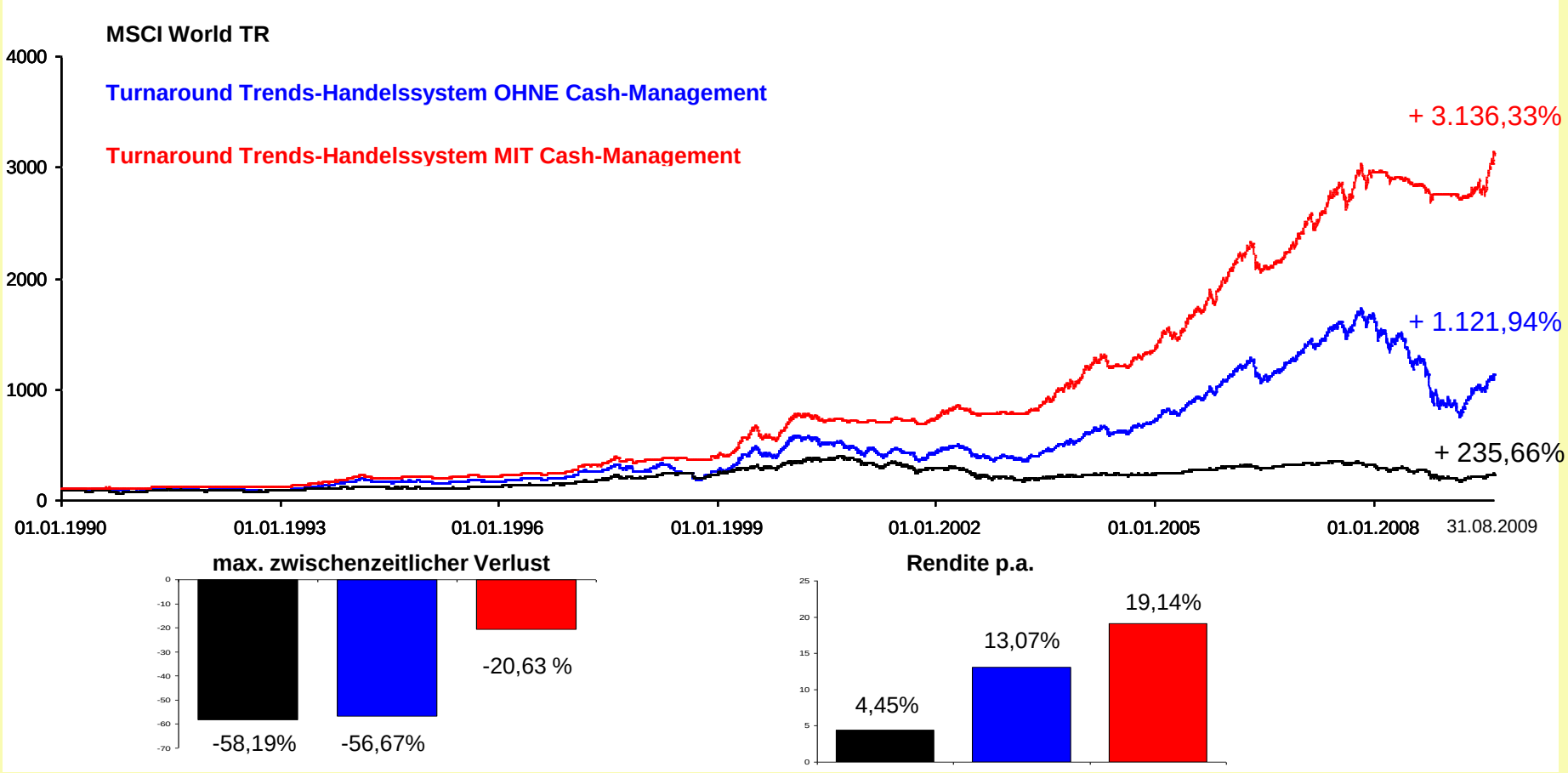
Die Kandidaten kämpfen mit harten Bandagen - und viel Geld. Die Regierungschefin weigert sich derzeit, die IWF-Forderung nach einer drastischen Erhöhung der lächerlich niedrigen Gaspreise umzusetzen. Dabei würde dies die Staatseinnahmen erhöhen und vor allem die Gefahr eines neuen Gaskonflikts mit Russland bannen. Doch höhere Gaspreise sind in Wahlkampfzeiten für Timoschenko undenkbar. Derweil legt der Oppositionskandidat noch eine Schippe drauf und versucht mit aller Macht, eine Erhöhung der Mindestlöhne und Renten durchs Parlament zu bringen. Das könnte klappen, denn die in der "Werchowna Rada" sitzenden Abgeordneten sind leicht käuflich.

Den Finanzwächtern aus Washington gefällt das alles gar nicht. Die Krise ist noch längst nicht überstanden, warnt Max Alier und mahnt zur Sparsamkeit. Derweil haben ausländische Investoren das instabilste Land Europas über Jahre hinaus abgeschrieben. "Wir rechnen nicht damit, dass wir in den nächsten zwei bis drei Jahren in der Ukraine wieder größere Projekte abwickeln werden", gesteht Michael Ebner, Sprecher des österreichischen Baukonzerns Strabag. Die Schilder des Bauausführers prangen an etlichen Kiewer Baustellen, deren Fertigstellung in weite Ferne gerückt ist.

"Früher haben wir Übernahmen betreut, Finanzierungen auf den Weg gebracht und sogar IPOs begleitet, heute beschäftigen wir uns in der Ukraine überwiegend mit Restrukturierungsprojekten", sagt Rechtsanwalt Felix Rackwitz, der für die Münchner Kanzlei Beiten Burkhard in Kiew ausländische Investoren berät. Aber "keiner geht raus", sagt er, der Wachstumsmarkt Ukraine sei mit 48 Millionen Einwohnern zu wichtig, als dass Investoren ihr Engagement generell überdenken. Doch mit dem Geldverdienen ist es vorerst aus.

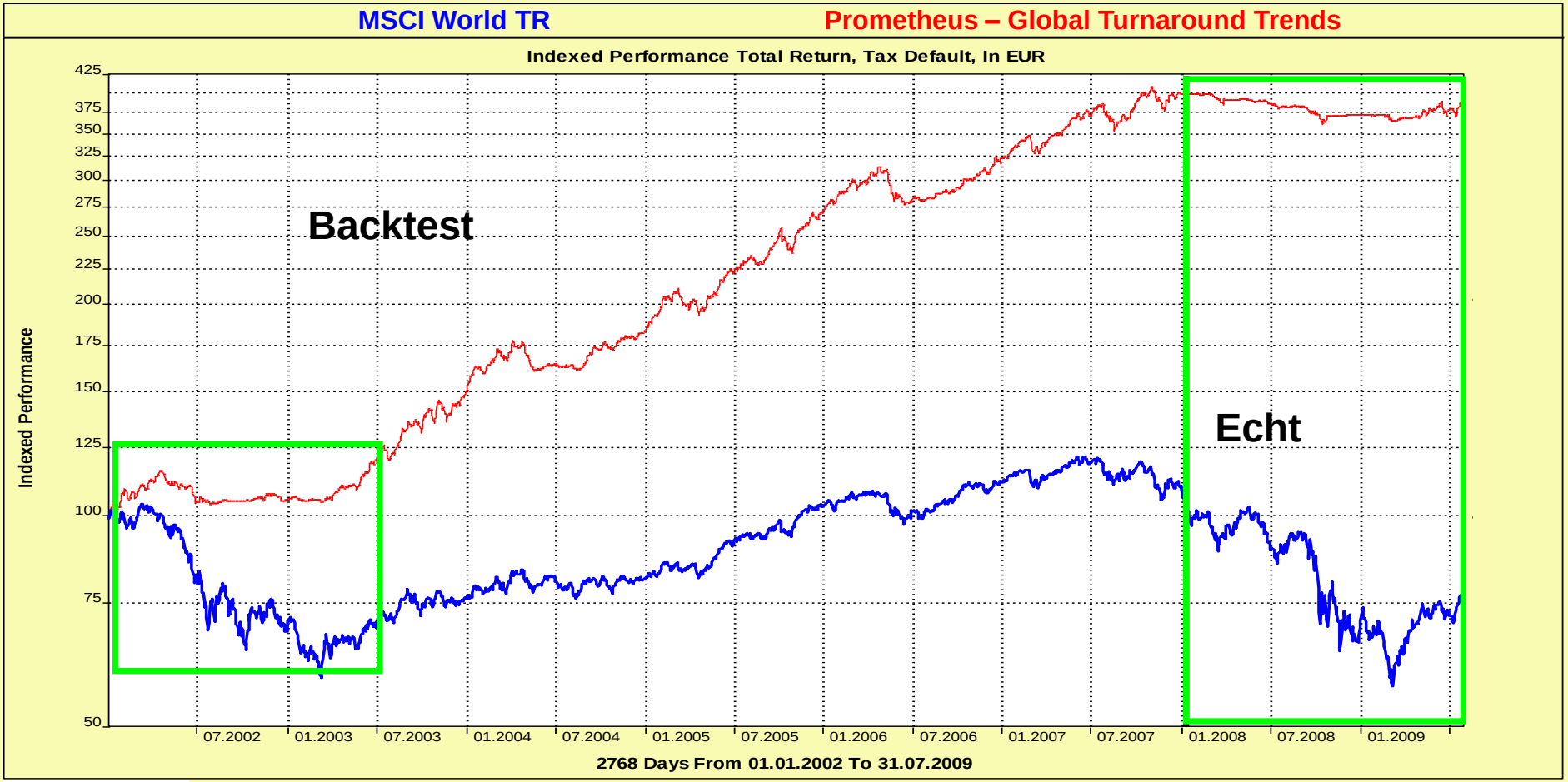
**Link zum Artikel:** http://www.handelsblatt.com/politik/konjunktur-nachrichten/ukraines-wirtschaft-stuerzt-ab;2454432

# Die Vorteile des aktiven Cash-Managements



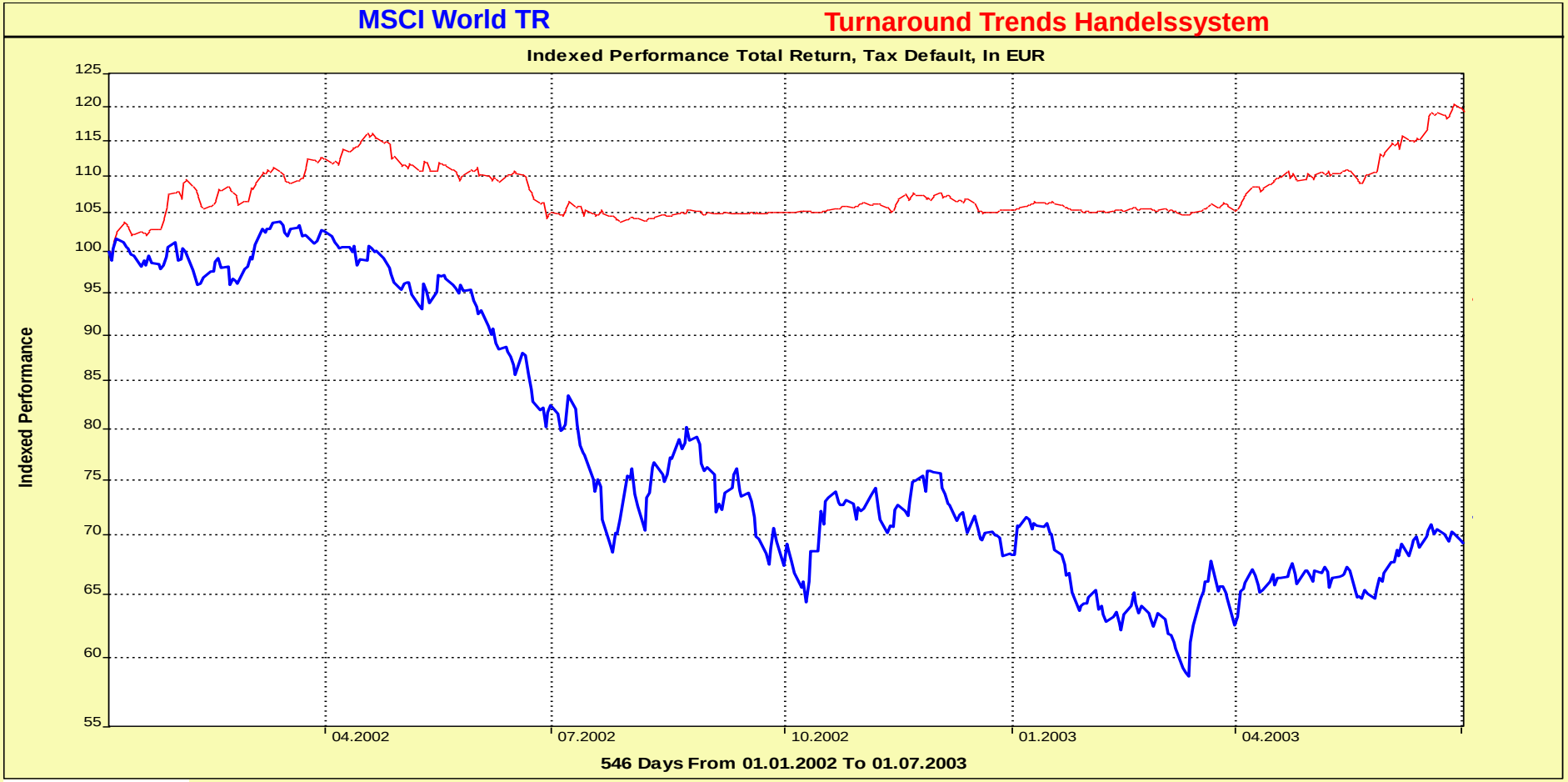

Quelle: Lipper

# Backtest vs. Echtzeit



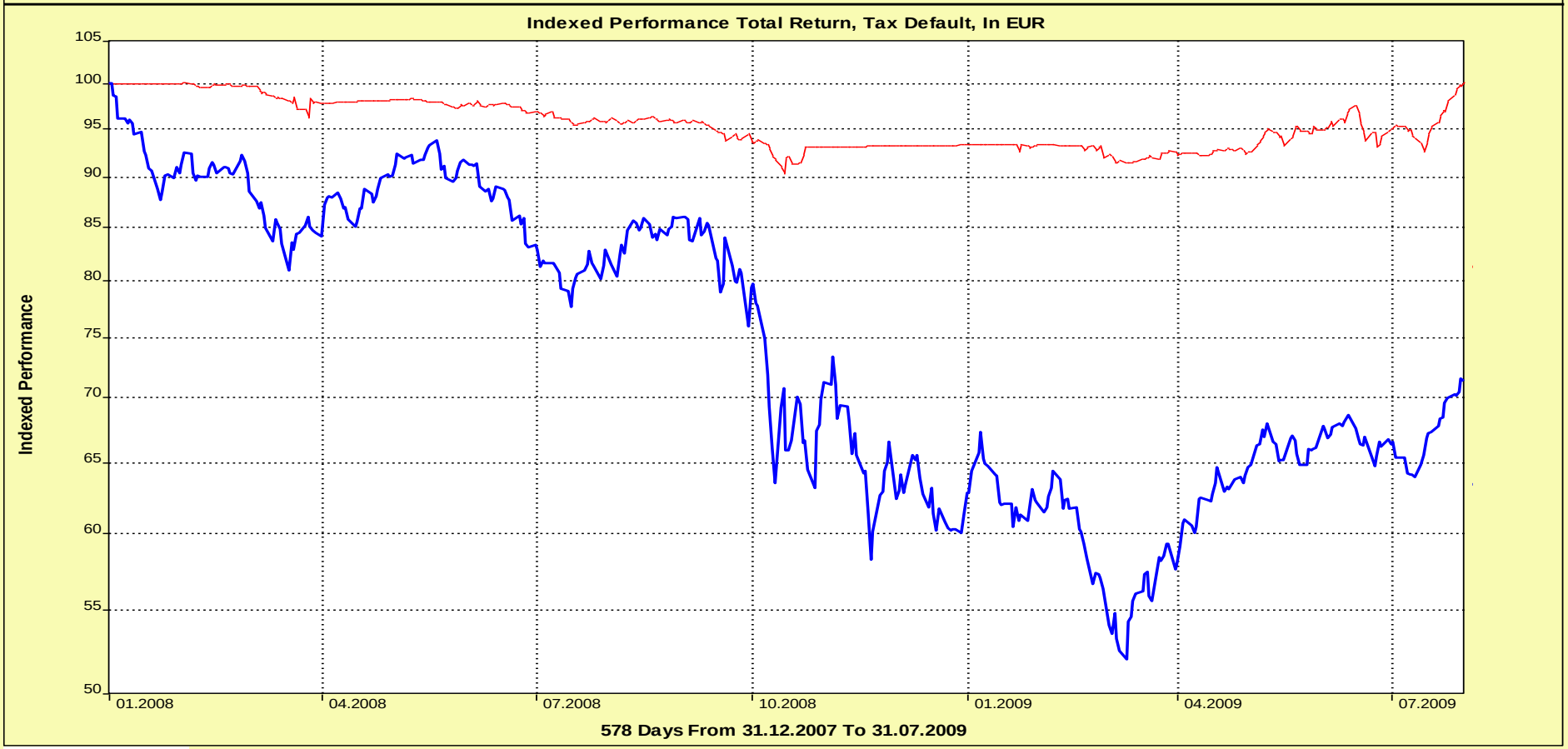

User may have modified the original chart and axis titles provided by Lipper.

# Backtest




User may have modified the original chart and axis titles provided by Lipper.

# Echtzeit




User may have modified the original chart and axis titles provided by Lipper.

## Kostenübersicht

Agio: max. 5,26% des Nettoinventarwertes

Verwaltungsgebühren: 0,90% p. a. (= Maximalbetrag gem. Prospekt)

Vertriebsgebühren: 0,60% p. a. (= Maximalbetrag gem. Prospekt)

Depotbankgebühren: 0,06% (= Maximalbetrag gem. Prospekt)

Performance-Fee: 15% der Performance über MSCI World TR (Highwatermark)

# Unterschied: Boutique und Kaufhaus

# Unterschied: Boutique und Kaufhaus

## Big Fat Investmentkaufhaus

Big Fat Investments verwaltet rund 300 Mrd. Euro für private sowie institutionelle Anleger. Weltweit steht Big Fat mit 300 Mrd. verwaltetem Vermögen an der Spitze der aktiven Vermögensverwalter und ist in mehr als 25 Wirtschafts- und Finanzzentren mit rund 1.000 Investmentprofis vertreten. Dank der Expertenpräsenz an den bedeutendsten internationalen Kapitalmärkten kann Big Fat Investments frühzeitig neue Anlagetrends identifizieren und ihre Kunden über innovative Investmentlösungen daran teilhaben lassen.

**e-fundresearch Studie 2006**
Alle zugelassenen Fonds in D/A/CH

Verantwortlichkeitsdauer eines Fondsmanagers: 3,5 Jahre.

**Befragung citywire Oktober 2007**
Britische Investmentfonds

Verantwortlichkeitsdauer eines Fondsmanagers: 2,5 Jahre.

**Studie Prof. Dr. Alexander Kempf, Universität Köln 1994-2003**
12339 Fonds, 652 Fondsgesellschaften

Erfahrung eines Fondsmanagers: 7,2 Berufsjahre.

## Little Slim P.A.M.

Unabhängige Entscheidungen – keine Interessenkonflikte.

Berater der Fonds sind gleichzeitig Inhaber des Unternehmens.
(„Betreuung ist Chefsache“)

Inhaber sind mit ihrem Vermögen nahezu ausschließlich in den eigenen Fonds investiert.

Kritische Volumengröße bei allen Fonds durch eigene Kunden sichergestellt.
(breite Investorenbasis)

Erfahrenes Fondsberater-Team.
(durchschnittliche Erfahrung der Fondsberater: 16,5 Berufsjahre)

Kein Schlüsselpersonenrisiko, da 4 Teilhaber. Handelssysteme sind problemlos übertragbar.

# Die Beatles
# &
# Prometheus

Studien in verschiedensten Bereichen haben gezeigt, dass Talent alleine nicht ausreicht, um Spitzenleistungen zu erbringen. 10.000 Übungsstunden sind das Minimum, um Talent tatsächlich in Spitzenleistungen umzumünzen. Das galt für die Beatles genauso wie für Michael Jordan oder Mark Spitz – und auch für Prometheus!

# Vielen Dank
# für Ihre Aufmerksamkeit.

*Jasmin Nezirevic*

**P.A.M. Prometheus Asset Management GmbH**

Elisabeth-Selbert-Str. 19 - 40764 Langenfeld
Tel.: 02173/39875-14 Fax: 02173/39875-54
jasmin.nezirevic@prometheus.de

# Wichtige Hinweise

- Diese Information dient der Produktwerbung.

- Haftungsausschluss**:** Die Informationen stellen kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und mögliche Erträge daraus sind nicht garantiert und können sowohl fallen als auch steigen. Es kann daher grundsätzlich keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik erreicht werden. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, dass die Anleger den von Ihnen investierten Betrag nicht vollständig zurückerhalten. Veränderungen der Wechselkurse können ebenfalls dazu führen, dass der Wert zugrunde liegender Investments sowohl fällt als auch steigt. Der Fonds weist auf Grund seiner Zusammensetzung und des möglichen Einsatzes von Derivaten erhöhte Wertschwankungen auf, d.h. die Anteilspreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume erheblichen Schwankungen nach oben und nach unten unterworfen sein.

- Die Bezugnahme auf einen Fonds im Rahmen dieses Dokumentes stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen eines solchen Fonds dar. Die Entscheidung, Anteile zu zeichnen, sollte auf Grundlage der Informationen getroffen werden, die im Prospekt sowie im aktuellen Jahres- und Halbjahresbericht enthalten sind und bei der Alceda Fund Management S.A., 4,rue Dicks, L-1417 Luxemburg, Tel.: 00352 / 248 329-1, Fax: 00352 / 248 329-444, E-Mail: info@alceda.lu kostenlos erhältlich sind. Im Prospekt sind wichtige Angaben zu Risiko, Kosten und Anlagestrategie enthalten. Zukünftigen Investoren wird dringend angeraten, ihre eigenen professionellen Berater für die Beurteilung des Risikos, der Anlagestrategie, der steuerlichen Folgen etc. hinzuzuziehen, um die Angemessenheit einer Investition aufgrund ihrer persönlichen Verhältnisse festzulegen. Die steuerliche Behandlung ist im Übrigen auch von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers abhängig und kann künftig Änderungen unterworfen sein.

- Das Research und die Analysen in diesem Dokument wurden von der P.A.M. Prometheus Asset Management GmbH erhoben; sie können vor der Zusammenstellung dieser Unterlagen durchgeführt worden sein und werden hier lediglich im allgemeinen Zusammenhang vorgestellt. In einigen Fällen wurden die Informationen in diesem Dokument von externen Quellen bezogen, die wir zwar für verlässlich halten, für deren Genauigkeit und Vollständigkeit wir jedoch weder Haftung noch irgendeine Garantie übernehmen können. Alle Äußerungen verstehen sich zum Zeitpunkt der Publikation, können sich aber ohne Ankündigung ändern.