

## ProfitlichSchmidlin Fonds UI

## Die Quelle unserer Rendite: Wir graben tiefer!



ProfitlichSchmidlin Fonds UI

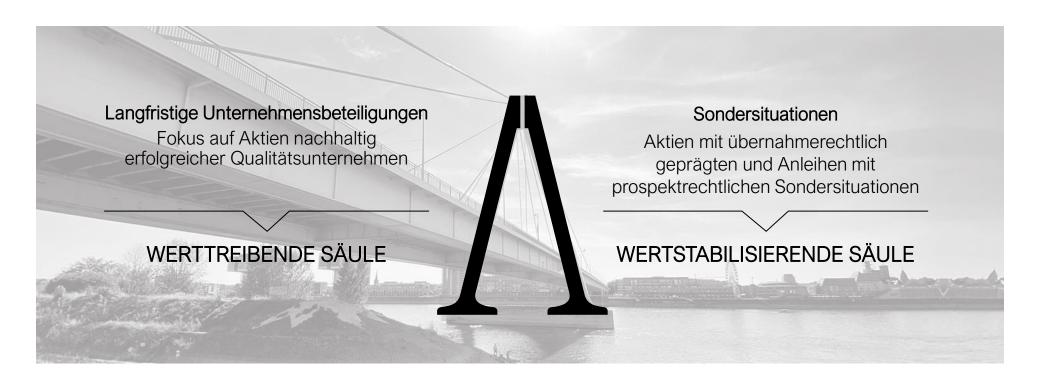
## Anlageklassen, Vorgehen, Ziel

Aktien Anleihen Derivate Kasse Langfristige Investitionen in unterbewertete
Unternehmen sowie
Sondersituationen bei
Aktien und Anleihen

Angemessene Rendite unter Eingrenzung fundamentaler Risiken an

ProfitlichSchmidlin Fonds UI

### Rendite und Stabilität durch flexible Allokation in zwei Säulen



# Werttreibende Säule: Qualitativ hochwertige, langfristige Unternehmensbeteiligungen

Fokus auf Aktien nachhaltig erfolgreicher Unternehmen

- Nachhaltiges Wachstum
- Managementqualität
- Rationale Kapitalallokation
- Antifragilität



## Vier qualitative Dimensionen als Grundlage langfristiger Beteiligungen



#### Nachhaltiges Wachstum

- Langfristige Wachstumstreiber, unabhängig vom Makroumfeld, etwa:
  - Digitalisierung
  - Regulierung
  - Umweltschutz



#### Rationale Kapitalallokation

- Hohe Renditen auf das eingesetzte Kapital
- Langfristiges Potenzial, Kapital zu reinvestieren



#### Managementqualität

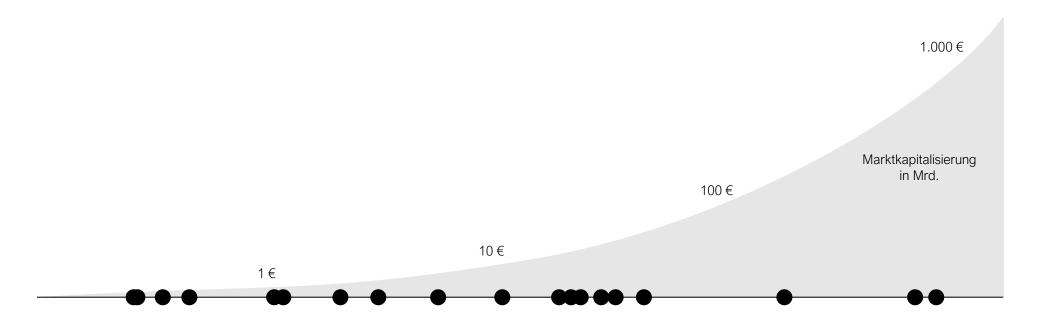
- Fokus auf gründergeführte Unternehmen mit langjähriger Mitarbeiterzugehörigkeit
- Unternehmerische Kultur und langfristige Anreizstrukturen



#### Antifragilität

- Geringe Verschuldung, saubere Bilanzen
- Optionalität durch Flexibilität, Krisen können als Chancen aktiv genutzt werden

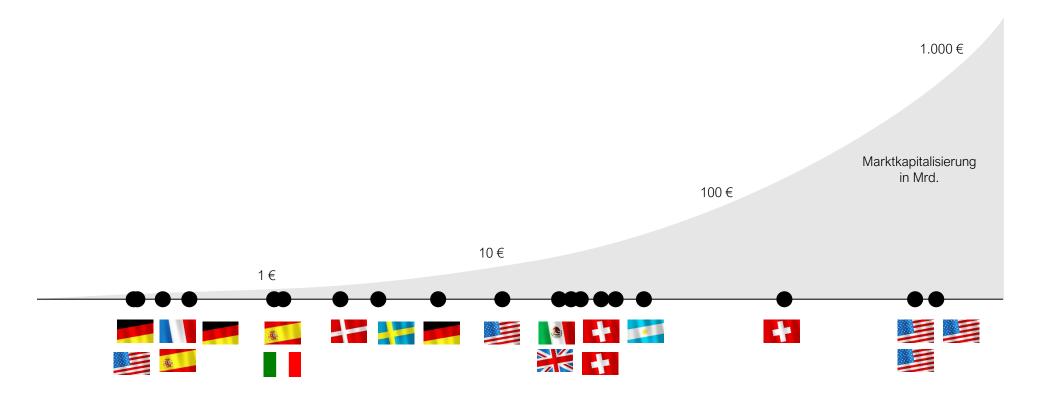
## Wir schöpfen aktiv aus einem großen Universum



- Grafische Veranschaulichung der Marktkapitalisierung in Milliarden €
- Unternehmensbeteiligung des ProfitlichSchmidlin Fonds

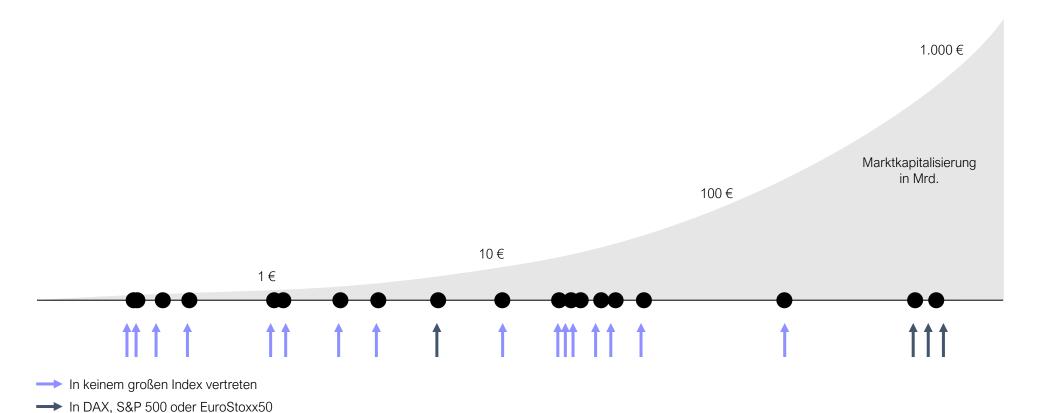
Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

## Wir investieren konzentriert, mit Fokus Europa und Nordamerika Kein "Home-Bias"



Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

## Wir allokieren losgelöst von Benchmarks: ~80 % in keinem Index\* Kein "Index-Hugging"



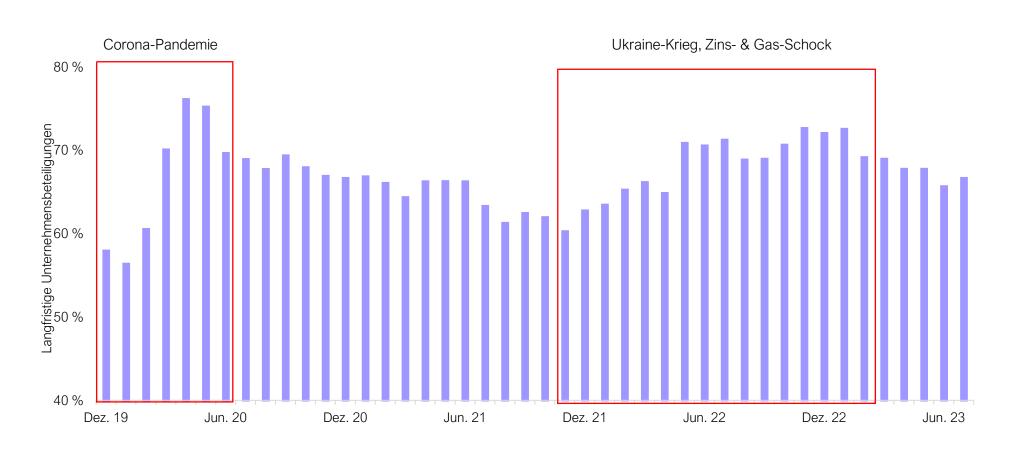
\*80 % der langfristigen Unternehmensbeteiligungen nicht in großen Indizes wie DAX, S&P 500 oder EuroStoxx50 vertreten

Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

## Wachstum unabhängig vom volkswirtschaftlichen Zyklus durch besondere Werttreiber – eine Auswahl aus dem Portfolio

Portfolio- Unternehmen	Aero Engines	Roche	BUILDING TRUST	BEIJER REF
Langfristig nachhaltiger Wachstumstreiber	Marktanteilsgewinne durch wachsende installierte Basis umweltfreundlicher Kurzstreckentriebwerke treibt Umsatz mit Ersatzteilen und Wartungserlöse	Junges Portfolio innovativer Medikamente in den Bereichen Onkologie, Neurologie und Immunologie mit Patentschutz bis in das nächste Jahrzehnt sichert langfristiges Wachstum	Innovative Bauchemikalien und Lösungen zur Reduktion von CO <sub>2</sub> in Zementherstellung und Bau, Profiteur von Renovierungstätigkeit und Infrastrukturinvestitionen	Führender Distributor von kommerziellen Kühl- anlagen (z.B. für Super- märkte), profitiert von regulatorisch mandatierter Nachfrage nach klima- freundlichen Lösungen und Ersatzteilgeschäft
Eigentümer und langfristige Ausrichtung	Management	Gründerfamilie, Management	Management	Gründer, Finanzinvestoren

# Wir verstehen Krisen als Chance und erhöhen antizyklisch & bewertungsorientiert unsere Allokationen



Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

#### Sondersituationen

## Wertstabilisierende Säule: Sondersituationen mit positiver Optionalität



Aktien: Übernahmerechtlich geprägte Opportunitäten

- Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge
- Squeeze-Outs und Nachbesserungsrechte

Anleihen: Prospektrechtliche Sondersituationen

- Frühzeitige Kündigungsmöglichkeiten
- Besondere Besicherungen, Prospektklauseln

Aktien Sondersituationen

# Übernahmerechtlich getriebene Opportunitäten

#### Beherrschungs- und Gewinnabführungsverträge

- Abfindung in Form von Garantiedividende und Barabfindung
- Kurs durch Barabfindung nach unten abgesichert, Erhöhung in Spruchverfahren vor Gericht möglich

#### Squeeze-out

- Minderheitsaktionäre können ab >90 % herausgedrängt werden
- Abfindung erfolgt durch eine Unternehmensbewertung,
   Optionalität, da Erhöhung vor Gericht in Spruchverfahren möglich

#### Nachbesserungsrechte

- In Folge von Squeeze-Outs erhält der Fonds das eingesetzte Kapital sowie Nachbesserungsrechte, "Nachschlag" bei Erfolg vor Gericht
- Wir nehmen an der gerichtlichen Überprüfung der gewährten Barabfindungen (Spruchverfahren) aktiv vor Gericht teil

ProfitlichSchmidlin Beteiligung Handlungsmöglichkeit Großaktionär 25 % Sperrminorität > 30 % Beherrschungs-& Gewinnabführungs-> 75 % vertrag ("BuG") Ausschluss Minderheitsaktionäre > 90 % ("Saueeze-Out")

Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

#### Aktien Sondersituationen

## Übernahmerechtlich getriebene Opportunitäten Nachbesserungsrechte: Andienungsvolumen 36,9 Mio. €

Position	Andienungsvolumen
Linde	19,4 Mio. €
Innogy	5,3 Mio. €
Stada	12,2 Mio. €

Entspricht der gehaltenen Position vor Ausbuchung im Rahmen des Squeeze-Outs, mögliche gerichtliche Erhöhung der Barabfindung bezieht sich auf diese Größe

#### Laufende Spruchverfahren aus BuGs:

Kabel Deutschland	
Osram Licht	



Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

Anleihen Sondersituationen

## Prospektanalyse als Schlüssel

#### Anleihen mit wirksam begrenztem Verlustpotenzial

- Verlustpotenzial durch Besicherungen, implizite oder explizite Garantien begrenzt
- Prospektanalyse offenbart Renditepotenzial durch z.B.
   Change of Control-Klauseln, Vorfälligkeitsentschädigungen oder Wandelkomponenten

#### Anleihen mit Optionscharakter

- Prospektanalyse offenbart starken Optionscharakter
- Sondersituation oft aufgrund von Übernahme- oder Abspaltungsaktivitäten
- Spezieller Fokus auf Hybridanleihen von Finanzinstituten mit regulatorischen Werttreibern



Investmentprozess

### Risikomanagement: We worry top-down, but invest bottom-up

Verringerung der Abhängigkeit von den Kapitalmärkten durch:



Diversifikation über unkorrelierte Werttreiber bei Aktien und Anleihen Sondersituationen sowie langfristige Unternehmensbeteiligungen



Vermeidung zu hoher
Abhängigkeiten von einzelnen
volkswirtschaftlichen
Faktoren, klarer Fokus auf
individuelle Werttreiber



Fokus auf Wertpapiere mit einem gewissen Optionscharakter, deren Verlustpotenzial unserer Einschätzung zufolge aus fundamentalen oder rechtlichen Gründen begrenzt ist

Investmentprozess

## ESG Ansatz: Eigenes Research vor Ort und klare Ausschlüsse

Duden: Nachhaltig = sich auf längere Zeit stark auswirkend

- Langfristiges Investieren ist ohne Berücksichtigung von Umwelt-, Gesellschaftsund Governance-Faktoren nicht darstellbar
- ESG-Kriterien werden bei Unternehmensgesprächen grundsätzlich thematisieren
- Der ProfitlichSchmidlin Fonds UI ist als Artikel 8 gemäß der EU-Offenlegungsverordnung klassifiziert und berücksichtigt damit ökologische und soziale Aspekte bei der Auswahl von Anlageinstrumenten
- Die ProfitlichSchmidlin AG ist Unterzeichnerin der UN PRI
- Ratings und andere Sekundärquellen spielen im Research-Prozess eine untergeordnete Rolle - Analyse von ESG-Faktoren erfolgt hauptsächlich auf Basis von Primärquellen

Die weiterführenden Blogbeiträge finden sich hier:





Quelle: "nachhaltig" auf Duden online. URL: https://www.duden.de/suchen/dudenonline/nachhaltig (Abrufdatum: 16.10.2020)

## Fazit: Flexibel, bewertungsgetrieben und unabhängig



Wir investieren in langfristige Unternehmensbeteiligungen sowie Aktien- und Anleihe-Sondersituationen

Die Allokation erfolgt durch Abwägung zwischen Einzeltiteln, nicht Anlageklassen durch tiefgründige Analyse



#### Unser Konzept profitiert von Krisen

- Widerstandsfähige, qualitativ hochwertige
   Unternehmen gewinnen in Krisen Marktanteile
- Geringe Zinssensitivität und starke Werttreiber reduzieren Abhängigkeit vom Kapitalmarkt
- Investition losgelöst von Benchmarks, kein Markttiming, antizyklisches Investieren



#### Langfristige Unternehmensbeteiligungen

- Bewertungsgetriebener Ansatz
- Vier Dimensionen der Qualität als Basis für widerstandsfähige Beteiligungen

#### Aktien- und Anleihe-Sondersituationen

- Übernahme- und prospektrechtliche Analyse
- Sondersituationen ermöglichen Stabilität und Rendite im Niedrigzinsumfeld



#### Wir sind unabhängig und inhabergeführt

- Die AG ist mehrheitlich im Besitz der Gründer, wir denken und investieren wie Unternehmer
- Wir können auf ein breites Netzwerk und eine starke Aktionärsstruktur zurückgreifen
- Transparente und kritische Kommunikation über Quartalsberichte, Webinare und Blogbeiträge

## Fallbeispiele



Fallbeispiel Langfristige Unternehmensbeteiligungen

## Dominanter US-Distributor für professionellen Handwerkerbedarf

#### Nachhaltiges Wachstum

- Großteil des Umsatzes durch Repair & Remodelling (nicht zyklisch)
- Alternder Infrastruktur- und Häuserbestand treibt Wachstum

#### Rationale Kapitalallokation

- Umfangreiche Aktienrückkäufe zu tiefen Kursen
- Hohe Synergien auf getätigte Übernahmen

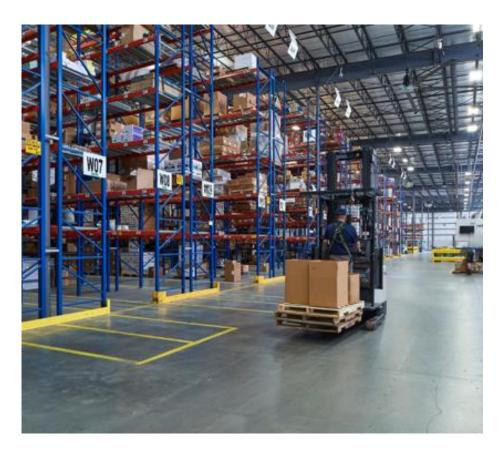
#### Managementqualität

- Unternehmerischer Hintergrund des CEOs, hat Familienunternehmen an Ferguson verkauft
- Sehr lange Mitarbeiter- und Managementzugehörigkeit

#### Antifragilität

- Kaum Finanzverschuldung, saubere Bilanz
- Geschäftsmodell setzt Kapital in Abschwungphasen frei

### **FERGUSON**



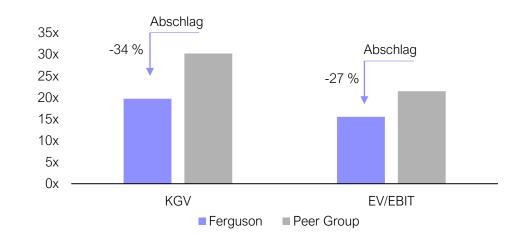
## Ferguson – Werttreiber: Relisting in den USA und Wachstum

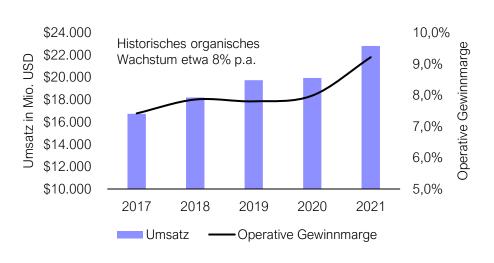
#### Relisting in den USA als Werttreiber

- Aus historischen Gründen war Ferguson noch in Großbritannien gelistet; vergleichbare Unternehmen in den USA sind deutlich teurer bewertet
- Umzug an die Börse in den USA ermöglicht Zugang zu größerer Kapitalbasis (Aufnahme in ETFs 2023)

#### Langfristiges Wachstumspotential

- Großteil des Umsatzes stammt aus stabilem Geschäft mit Repair & Remodelling (Rohrbruch, Heizungsausfall, etc),
- Repair & Remodelling-Wachstum durch Alterungsprozess des Häuser- und Infrastrukturbestands in den USA
- In den USA wurden seit 2007 strukturell zu wenig neue Häuser gebaut, dies führt zu strukturellem Rückenwind
- Marktanteilsgewinne von Ferguson zu Lasten kleinerer, schwächerer und weniger digitalisierter Wettbewerber





Quelle: eigene Recherche, ProfitlichSchmidlin AG

## Sondersituation mit begrenztem Verlustpotenzial und Optionalität

#### Nach unten abgesichert

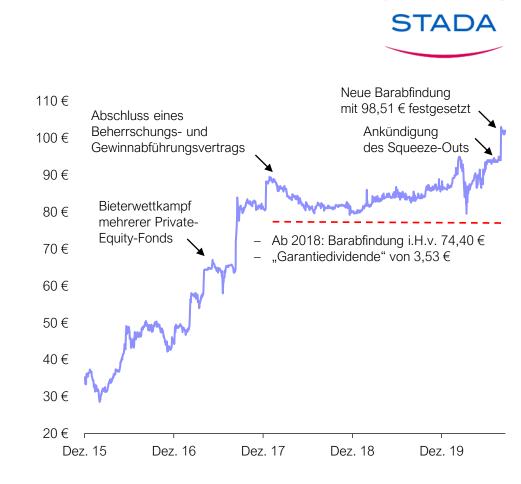
 Nach Übernahme Ende 2017 bestand Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag, der Minderheitsaktionäre bei 74,40 € je Aktie absicherte, außerdem jährliche Garantiedividende von 3,53 € je Aktie

#### Gewinnrealisierung durch Squeeze-Out

- Nach weiteren Aufstockungen des Großaktionärs erfolgte Ende 2020 ein Squeeze-Out, Minderheitsaktionäre wurden mit 98,51 € je Aktie abgefunden
- Fonds gingen Abfindung und Nachbesserungsrechte zu

#### Weitere Upside aus Nachbesserungsrechten

- Die Abfindung von 98,51 € wird in einem Spruchverfahren auf Angemessenheit überprüft, ProfitlichSchmidlin AG mit eigenem Antrag beteiligt
- Möglicher "Nachschlag" vor Gericht würde positiven Sonderertrag für Fonds bedeuten



Quelle: eigene Recherche, ProfitlichSchmidlin AG

Fallbeispiel Aktien Sondersituationen

## Stada - Chancen im laufenden Spruchverfahren?

#### Veränderungen der Parameter BuG vs. Squeeze-Out

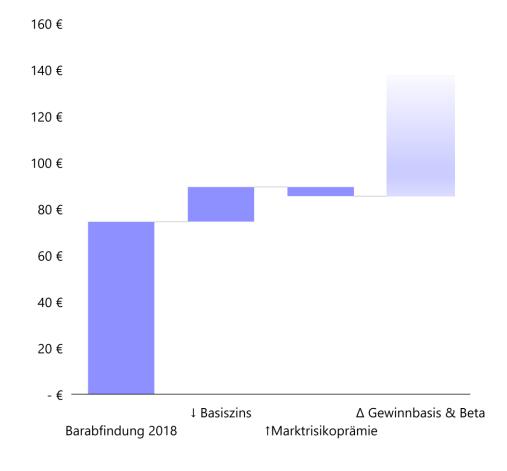
- Barabfindung zum BuG 2018 wurde auf 74,40 € festgesetzt
- Seitdem Rückgang des Basiszins, leichte Erhöhung der Marktrisikoprämie, starke Erhöhung des Gewinns, Barabfindung zum Squeeze-Out 2020 bei 98,51 €

#### Mögliche Chancen aus unseren Bewertungsrügen

- Zahlreiche Bewertungsrügen wie fehlerhafte Berechnung des Beta, zu niedrig angesetzte Gewinne in der Planrechnung
- Unsere gerichtliche Antragstellung auf Anfrage erhältlich

#### Nachbesserungsrechte

- Durch den Squeeze-Out floss dem Fonds das eingesetzte Kapital zu; verbleibende Chance aus dem Spruchverfahren
- Andienungsvolumen im Squeeze-Out betrug 12,2 Mio. €,
   Erhöhung vor Gericht würde Sonderertrag für Fonds darstellen



Quelle: eigene Recherche, ProfitlichSchmidlin AG

## Regulatorische Änderung erzwingt Kündigung mit Aufschlag

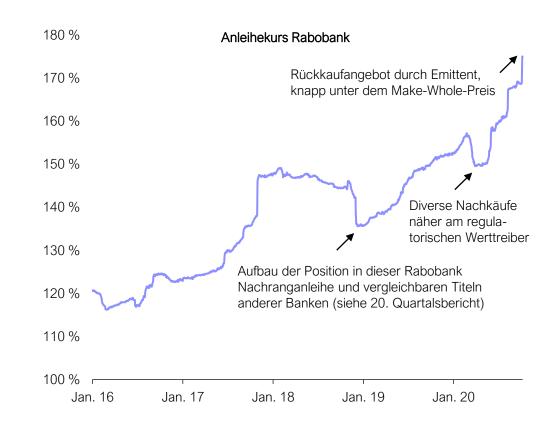
#### Regulatorisch bedingte Sondersituation

- Rabobank hatte eine Nachranganleihe ausstehen, die einen hohen Fixkupon, unendliche Endlaufzeit und ein erstes Kündigungsdatum ab 2038 aufwies
- Aufgrund der Prospektausgestaltung und regulatorischen Änderungen verliert die Anleihe ab Ende 2021 jedoch die regulatorische Anrechenbarkeit für das Kernkapital der Bank

#### Ausweg: Kündigung mit Vorfälligkeitsentschädigung

- Anleihe wird aus regulatorischer Sicht wertlos, der Kupon ist mit 6,91 % für das Institut sehr teuer, Kündigung regulär erst ab 2038, einzige Möglichkeit ist Rückzahlung mit hoher Vorfälligkeitsentschädigung für Anleihehalter
- Bank bietet Rückkaufangebot zu ~170 % des Nennwertes, um die Anleihe frühzeitig abzulösen





Quelle: eigene Recherche, ProfitlichSchmidlin AG

## Anhang



#### ProfitlichSchmidlin AG

### Fondsübersicht und Stammdaten

Fondsname ProfitlichSchmidlin Fonds UI

Fondsberater ProfitlichSchmidlin AG

KVG Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Haftungsdach BN & Partners Capital AG

Verwahrstelle Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

Fondsprofil Mischfonds (min. 25 % Aktien)

Anlageziel Hohe absolute Rendite unter Eingrenzung der fundamentalen Risiken

Domizil/Währung Deutschland/Euro

Auflagedatum 27.01.2014

Verwaltungs- und Beratungsvergütung 1,75 % (R), 1,25% (I)

Performance Fee 15 % der 5 % p.a. übersteigenden Wertentwicklung, HWM

Ertragsverwendung Ausschüttend (R), Thesaurierend (I)

Mindestanlagesumme – Anteilklasse I 10.000 €

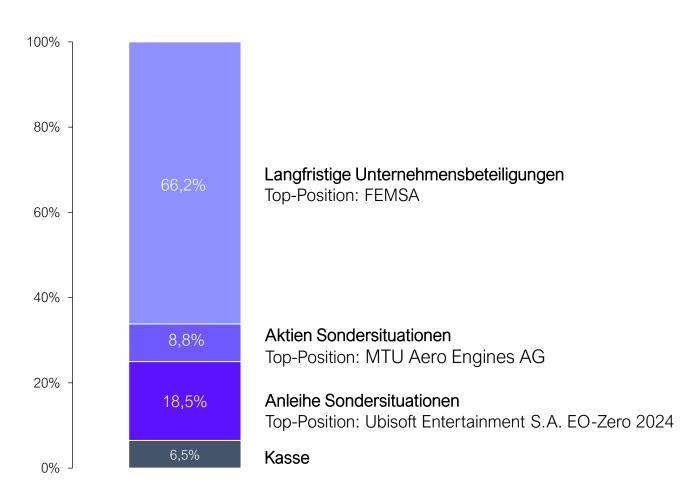
WKN: A1W9A2 (R), A1W9A3 (I)

ISIN: DE000A1W9A28 (R), DE000A1W9A36 (I)

Fondsvolumen zum 31.08.2023: 387 Mio. EUR



### **Asset Allokation**



Stand: 31.08.2023, Reihenfolge alphabetisch

## ESG-Ausschlüsse ProfitlichSchmidlin Fonds UI (2)

Duden: Nachhaltig = sich auf längere Zeit stark auswirkend

- Der ProfitlichSchmidlin Fonds investiert grundsätzlich nicht in folgende Branchen (MSCI-Sektoren):
  - Oil, Gas & Consumable Fuels
  - Metals & Mining
  - Tobacco
- Ausgeschlossen sind zudem alle Hersteller von Streumunition gemäß des UN-Übereinkommens über Streumunition.
- Wir berücksichtigen die Mindestausschlüsse für nachhaltige Produkte (Verbändekonzept zum ESG-Zielmarkt).
  - Rüstungsgüter > 10 % (geächtete Waffen > 0 %)
  - Tabakproduktion > 5 %
  - Kohle > 30 %
  - Schwere Verstöße gegen UN Global Compact (ohne positive Perspektive)
  - Staatsemittenten: Schwerwiegende Verstöße gegen Demokratie- und Menschenrechte



Quelle: "nachhaltig" auf Duden online. URL: https://www.duden.de/suchen/dudenonline/nachhaltig (Abrufdatum: 16.10.2020)



## Auszeichnungen







© [2017] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

© Von Thomson Reuters Lipper Awards ©2017 Thomson Reuters. Alle Rechte vorbehalten. Mit Genehmigung von Thomson Reuters verwendet und geschützt durch die Urheberrechte der Vereinigten Staaten von Amerika. Das Drucken, Kopieren, Weitergeben oder Wiederübertragen dieses Inhalts ohne die ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist untersagt.

Stand: Anteilklasse I. 31.07.2023

#### ProfitlichSchmidlin AG

### Ihr Kontakt zu uns



#### Das Team



Marc Profitlich +49 221 7907 7025 mp@profitlich-schmidlin.de



Nicolas Schmidlin +49 221 7907 7025 ns@profitlich-schmidlin.de

#### Die Eigentümer

Neben den Gründern sind weitere Gesellschafter die Flossbach von Storch AG, die Vorstände der GANÉ Aktiengesellschaft und der BKP Vermögensverwalter

#### ProfitlichSchmidlin AG

Anschrift: Waidmarkt 11, 50676 Köln

Sitz der Gesellschaft: Köln

Handelsregistergericht: Köln HRB 82322

Aufsichtsrat: Juan Nicolás Piñeros Petersen,

Dr. Uwe Rathausky, Dr. Malte Daniels

Website: www.profitlich-schmidlin.de



#### ProfitlichSchmidlin AG

### Disclaimer

Sämtliche in diesem Dokument genannten Renditeangaben beziehen sich auf die institutionelle Anteilklasse ("'Anteilsklasse ("') des ProfitlichSchmidlin Fonds UI.

Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI") im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die "KI" richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt.

Diese "Kl" kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Auch wurde Sie nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der "Kl" nicht berücksichtigt.

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzureichend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser "KI", eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet.

Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente/Anlagestrategie/Wertpapierdienstleistung beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Zur weiteren Information finden Sie die "Wesentlichen Anlegerinformationen" und das Wertpapierprospekt kostenlos bei der zuständigen Verwahrstelle oder bei Universal-Investment, Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, Tel. 069-71043-0, oder unter www.universal-investment.com.

Herausgeber: ProfitlichSchmidlin AG, Waidmarkt 11, 50676 Köln, handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WplG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WplG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WplG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WplG.

© [2021] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

© Von Thomson Reuters Lipper Awards ©2017 Thomson Reuters. Alle Rechte vorbehalten. Mit Genehmigung von Thomson Reuters verwendet und geschützt durch die Urheberrechte der Vereinigten Staaten von Amerika. Das Drucken, Kopieren, Weitergeben oder Wiederübertragen dieses Inhalts ohne die ausdrückliche schriftliche Genehmigung ist untersagt.

Datum: 31.07.2023