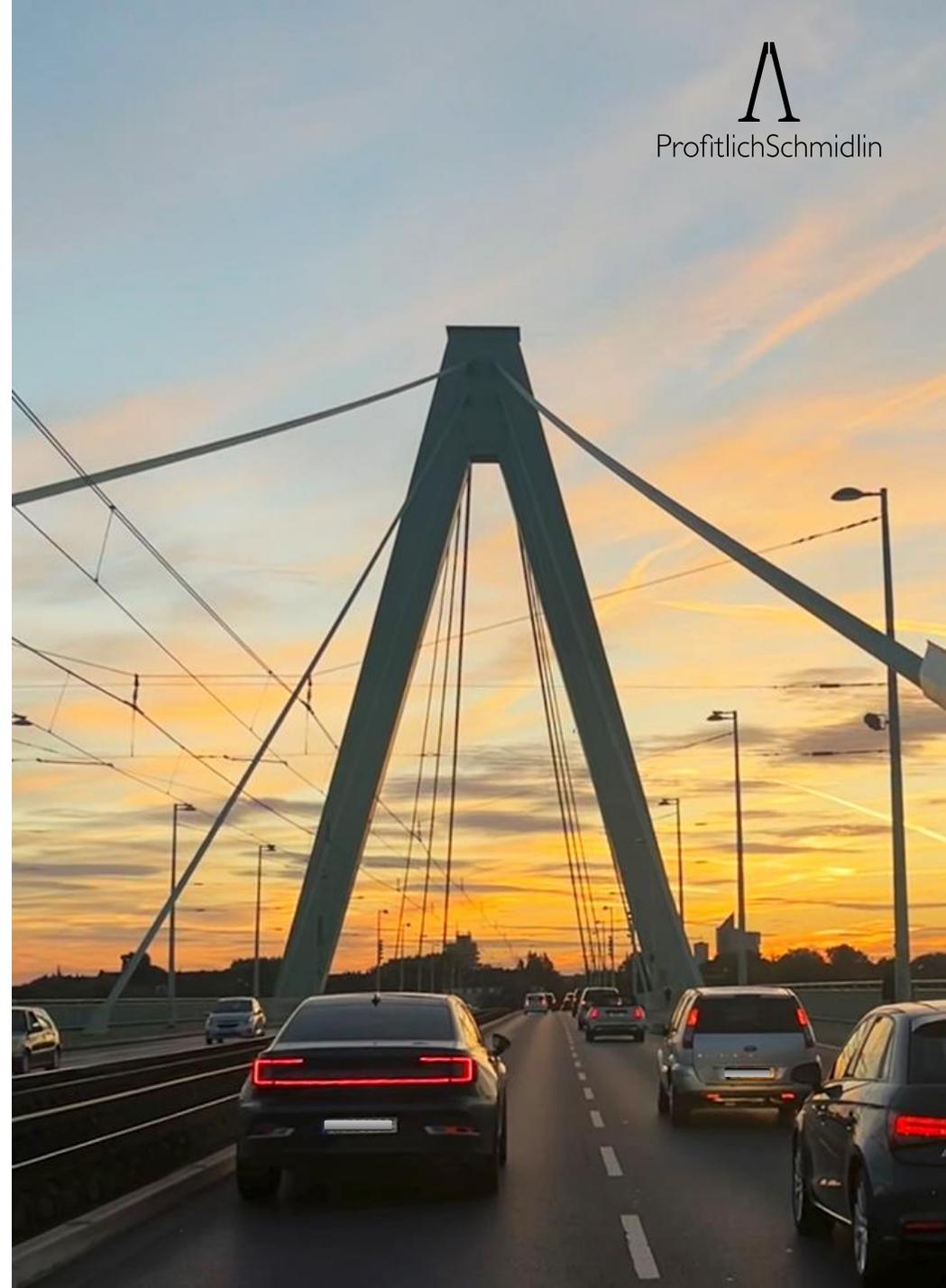


ProfitlichSchmidlin Fonds UI



Die Quelle unserer Rendite: Wir graben tiefer!



*Der ProfitlichSchmidlin Fonds UI ist ein **flexibler Mischfonds**, der durch tiefgründiges Research Opportunitäten im Bereich der **langfristigen Unternehmensbeteiligungen** sowie **Sondersituationen** bei Aktien und Anleihen aufdeckt.*

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

Rendite und Stabilität durch flexible Allokation in zwei Säulen



Langfristige Unternehmensbeteiligungen

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



Managementqualität

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



Rationale Kapitalallokation

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



Antifragilität

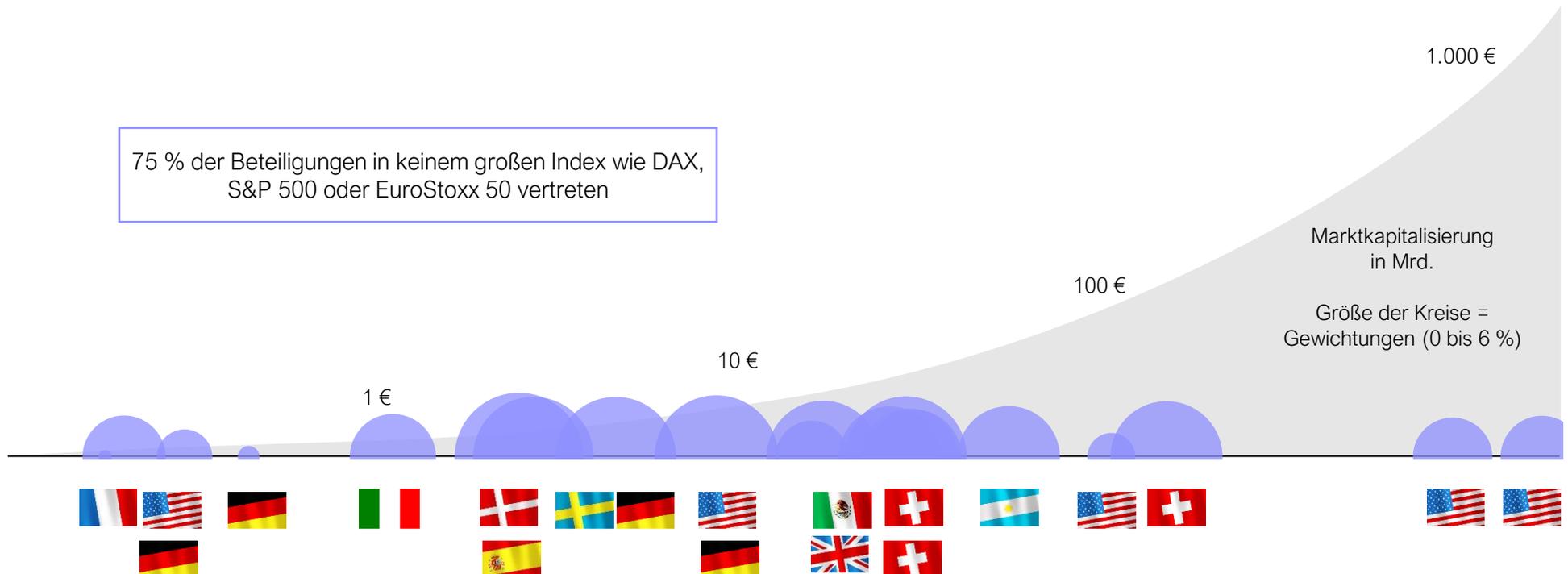
- Geringe Verschuldung, saubere Bilanzen
- Optionalität durch Flexibilität, Krisen können als Chancen aktiv genutzt werden

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

Portfolio-Unternehmen				
<p>Langfristig nachhaltiger Wachstumstreiber</p>	<p>Marktanteilsgewinne durch wachsende installierte Basis umweltfreundlicher Kurzstreckentriebwerke treibt Umsatz mit Ersatzteilen und Wartungserlöse</p>	<p>Junges Portfolio innovativer Medikamente in den Bereichen Onkologie, Neurologie und Immunologie mit Patentschutz bis in das nächste Jahrzehnt sichert langfristiges Wachstum</p>	<p>Innovative Bauchemikalien und Lösungen zur Reduktion von CO₂ in Zementherstellung und Bau, Profiteur von Renovierungstätigkeit und Infrastrukturinvestitionen</p>	<p>Führender Distributor von kommerziellen Kühlanlagen (z.B. für Supermärkte), profitiert von regulatorisch mandatierte Nachfrage nach klimafreundlichen Lösungen und Ersatzteilgeschäft</p>
<p>Eigentümer und langfristige Ausrichtung</p>	<p>Management</p>	<p>Gründerfamilie, Management</p>	<p>Management</p>	<p>Gründer, Finanzinvestoren</p>

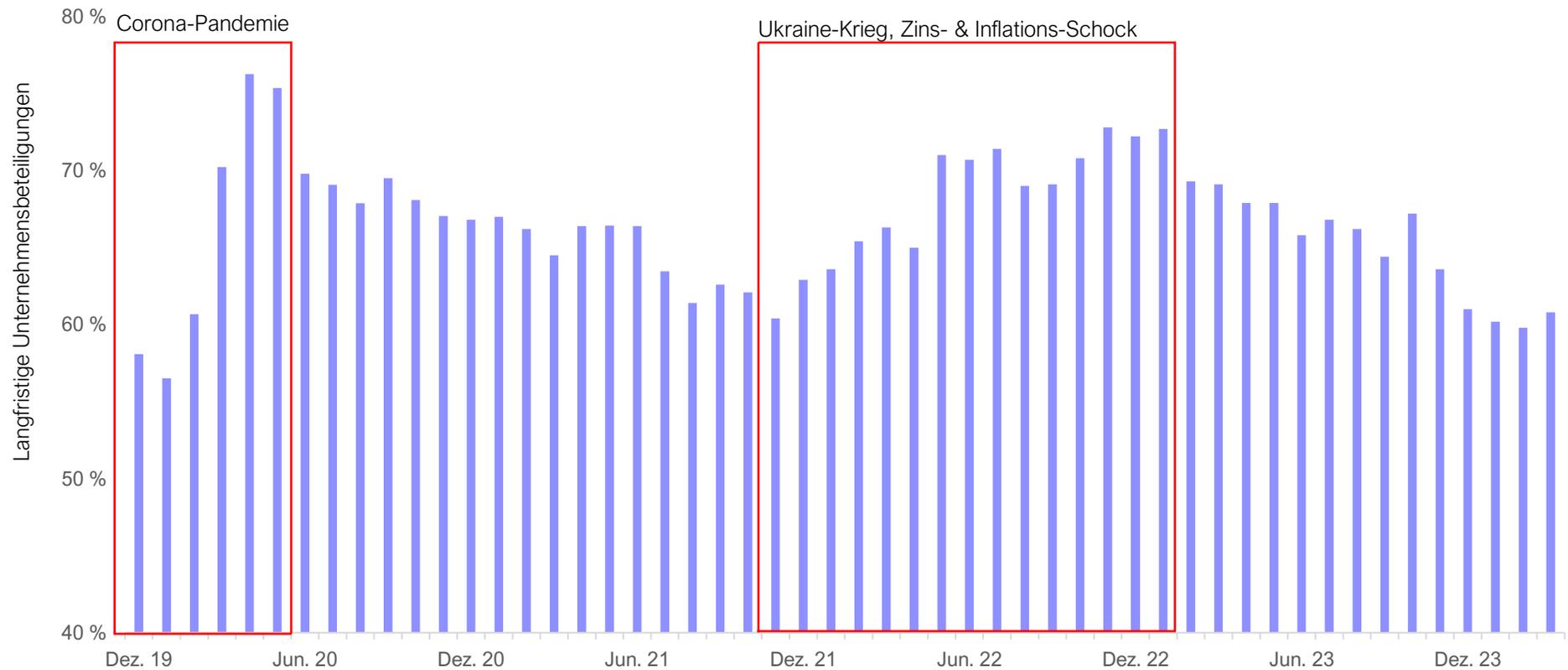
Langfristige Unternehmensbeteiligungen

Wir investieren konzentriert, mit Fokus Europa und Nordamerika Kein „Home-Bias“



Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

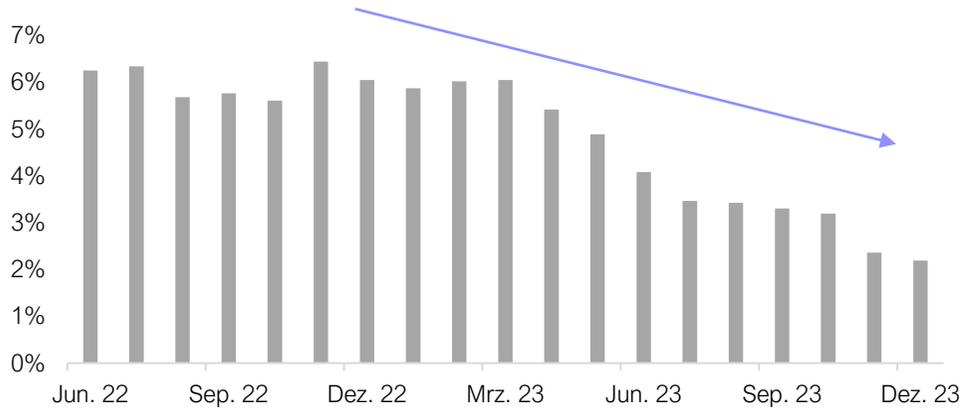
Wir verstehen Krisen als Chance und erhöhen antizyklisch & bewertungsorientiert unsere Allokationen



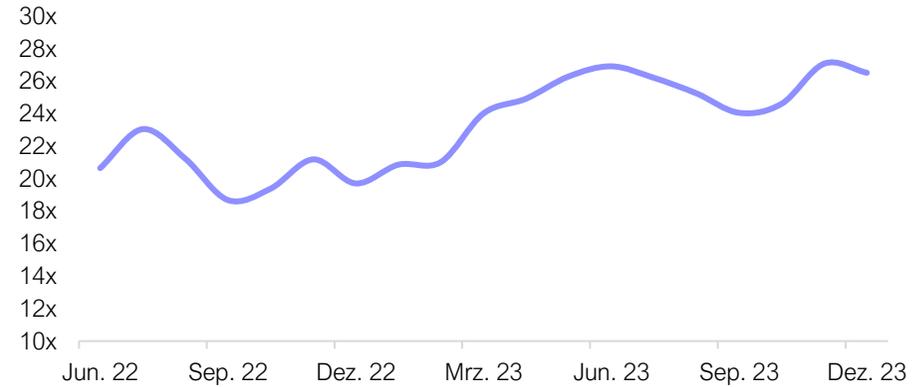
Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

Aktive, antizyklische und bewertungsorientierte Steuerung

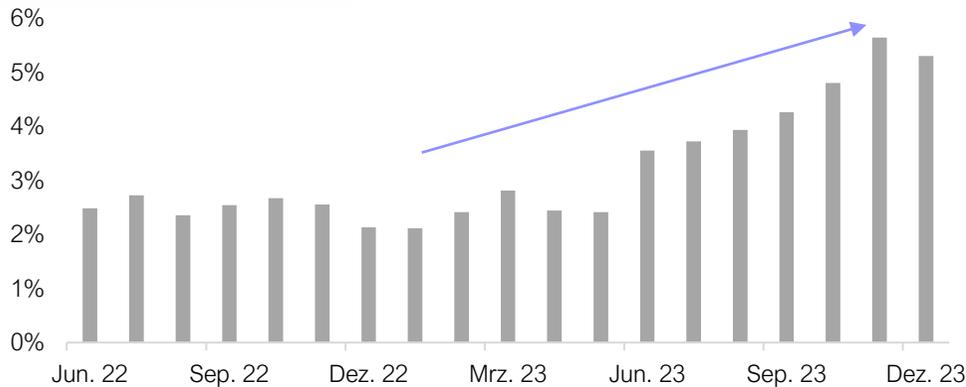
Microsoft Gewichtung von ~6 % auf ~3 %...



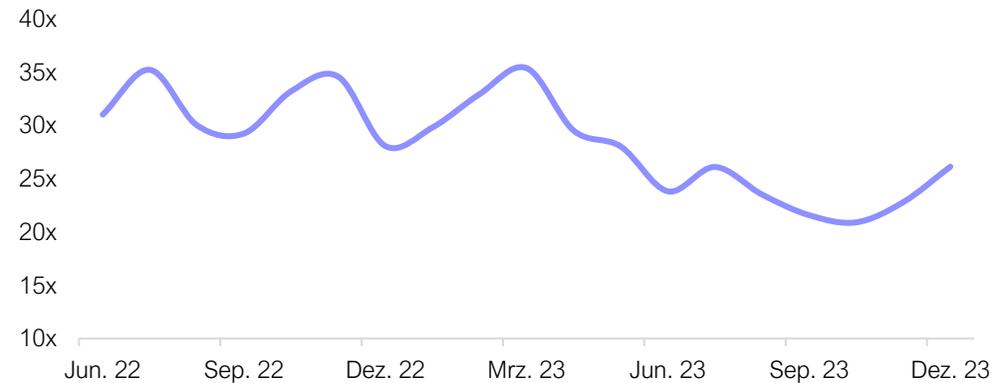
... da Kurs-Gewinn-Verhältnis von ~18x auf ~28x



BEIJER REF Gewichtung von ~2 % auf ~5 %...



... da Kurs-Gewinn-Verhältnis von ~35x auf ~20x



... bei historisch eher niedrigen Bewertungen

	Gewinnwachstum	Kurs-upside	Kurs-Gewinn-Verhältnis
	2023-2025	bis ATH	5Y Perzentil
Royal Unibrew	32%	88%	
Beijer Ref	15%	37%	
Laboratorios ROVI	11%	20%	
Femsa	19%	2%	
MTU Aero Engines	38%	47%	
BioNTech	n/m	324%	n/m
Roche	13%	64%	
Holcim	7%	74%	
Ferguson	17%	0%	
Sika	29%	40%	

Quelle: ProfitlichSchmidlin AG, Bloomberg per 02.01.2024

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

Übernahmerechtlich getriebene Opportunitäten

Nachbesserungsrechte: Andienungsvolumen 48,9 Mio. €

Position	Andienungsvolumen
Linde	19,4 Mio. €
Innogy	5,3 Mio. €
Stada	12,2 Mio. €
Kabel Deutschland	12,0 Mio. €

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



Anleihen Sondersituationen

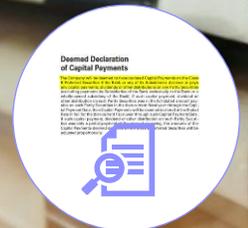
Prospektanalyse als Schlüssel

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

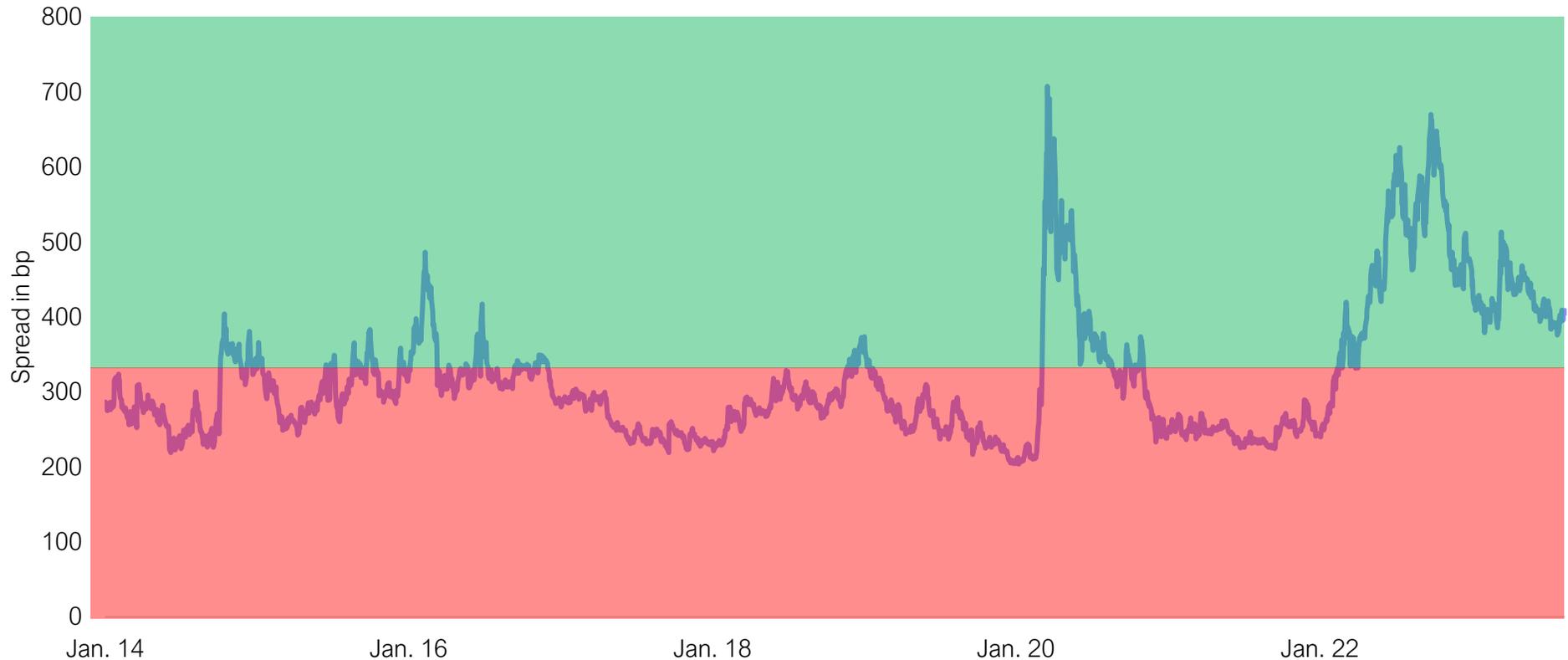
- Prospektanalyse offenbart starken Optionscharakter
- Sondersituation oft aufgrund von Übernahme- oder Abspaltungsaktivitäten
- Spezieller Fokus auf Hybridanleihen von Finanzinstituten mit regulatorischen Werttreibern



Credit Spreads historisch attraktiv

Bond-picking lohnt sich, Chancen zahlreich

High-Yield Credit Spreads (5 Jahre)



Quelle: ProfitlichSchmidlin AG, Bloomberg Markt iTraxx Europe Crossover 5 Jahre.

Erhöhung der Anleihequote, Fokus auf kurze Restlaufzeiten



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

ESG Ansatz: Eigenes Research vor Ort und klare Ausschlüsse

Duden: Nachhaltig = sich auf längere Zeit stark auswirkend

- Langfristiges Investieren ist ohne Berücksichtigung von Umwelt-, Gesellschafts- und 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:

[Link zum Blog >](#)



DUDEN ☰

nachhaltig

Wortart INFO
Adjektiv

Rechtschreibung INFO

Worttrennung
nach|haltig

Bedeutungen (2) INFO

1. sich auf längere Zeit stark auswirkend

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

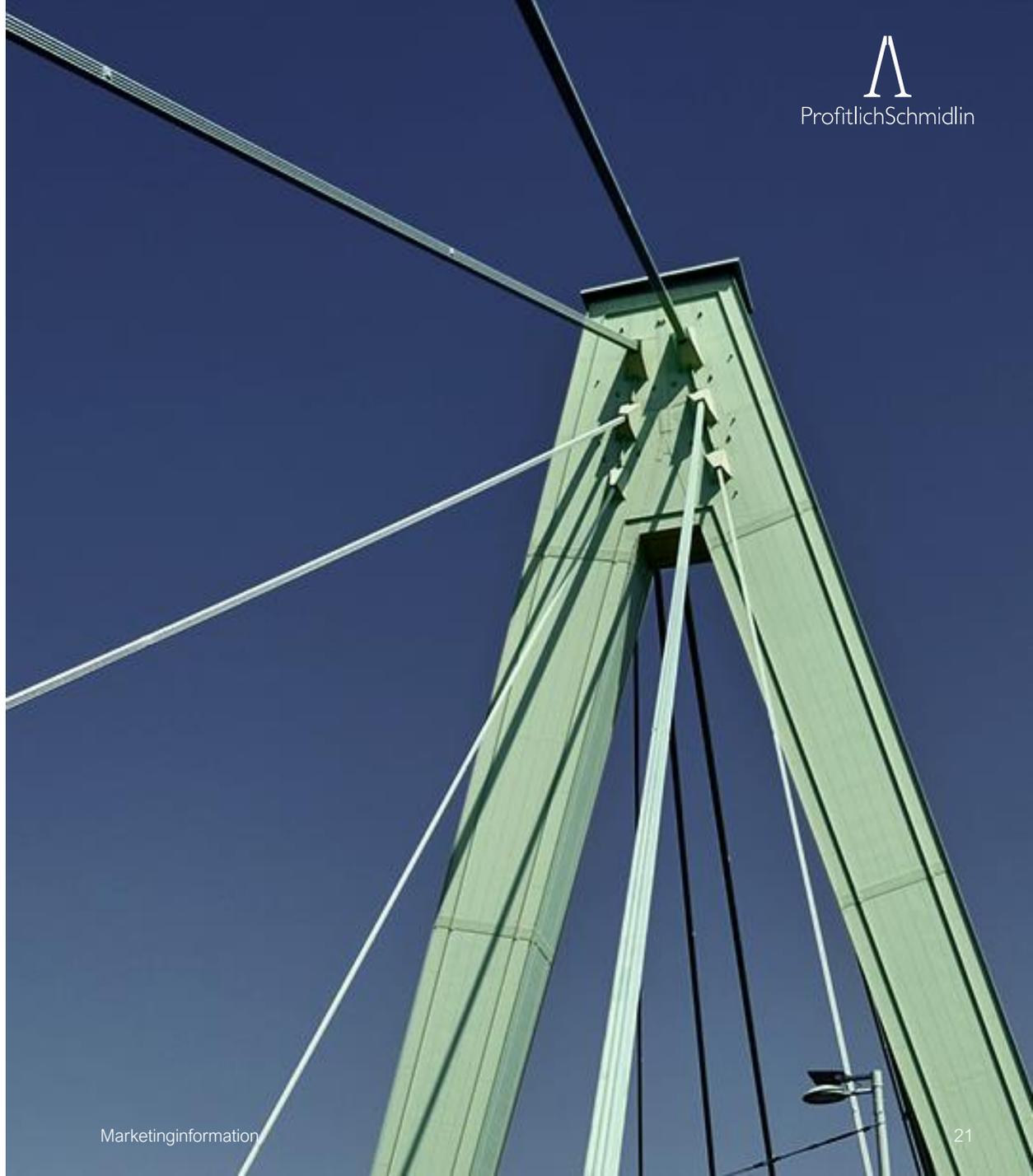
- Übernahme- und prospektrechtliche Analyse
- Sondersituationen ermöglichen Stabilität und Rendite im Niedrigzinsumfeld



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

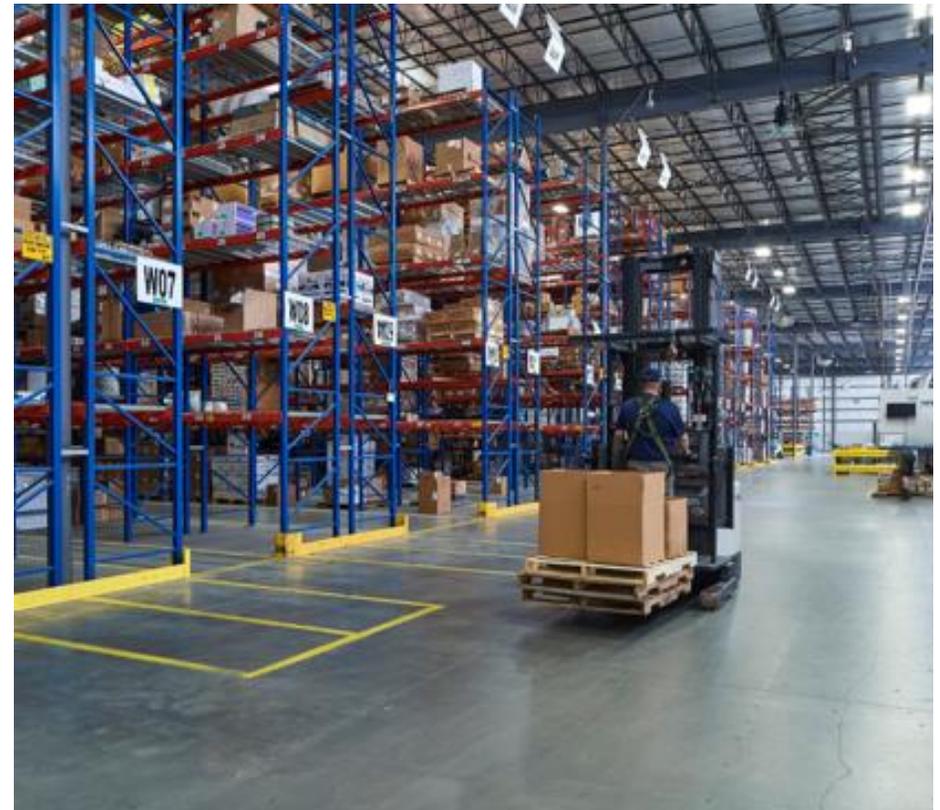
Managementqualität

- 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

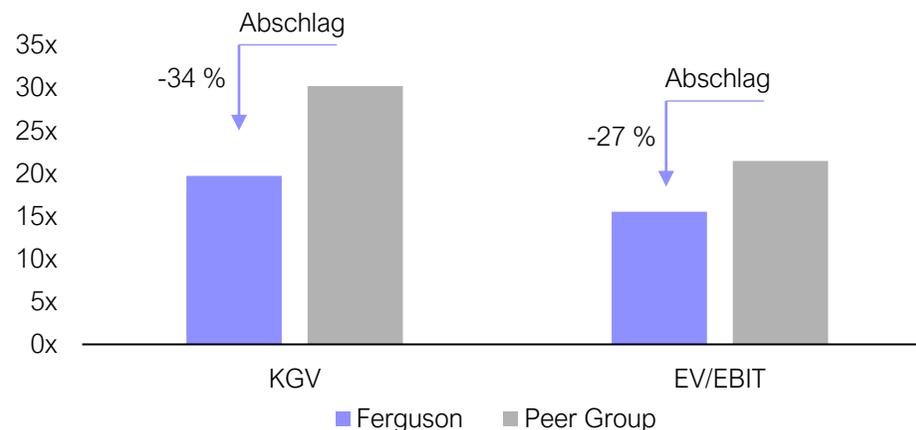
FERGUSON



Ferguson – Werttreiber: Relisting in den USA und Wachstum

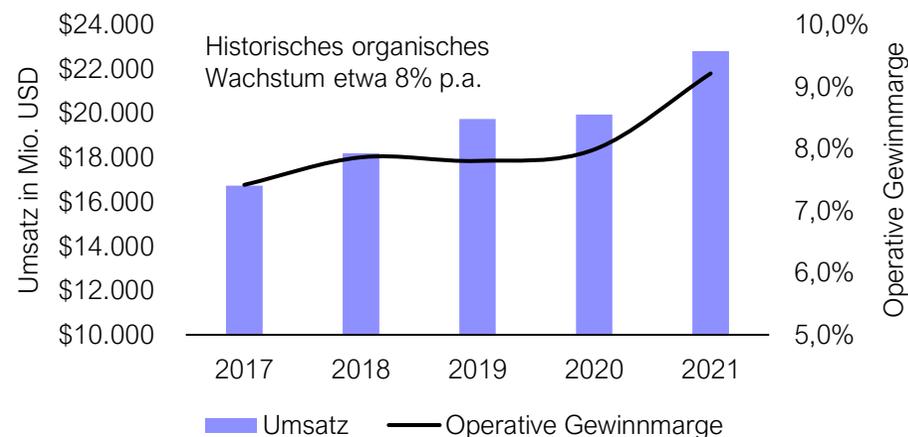
Relisting in den USA als Werttreiber

- 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



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



Stada - Chancen im laufenden Spruchverfahren?

Veränderungen der Parameter BuG vs. Squeeze-Out

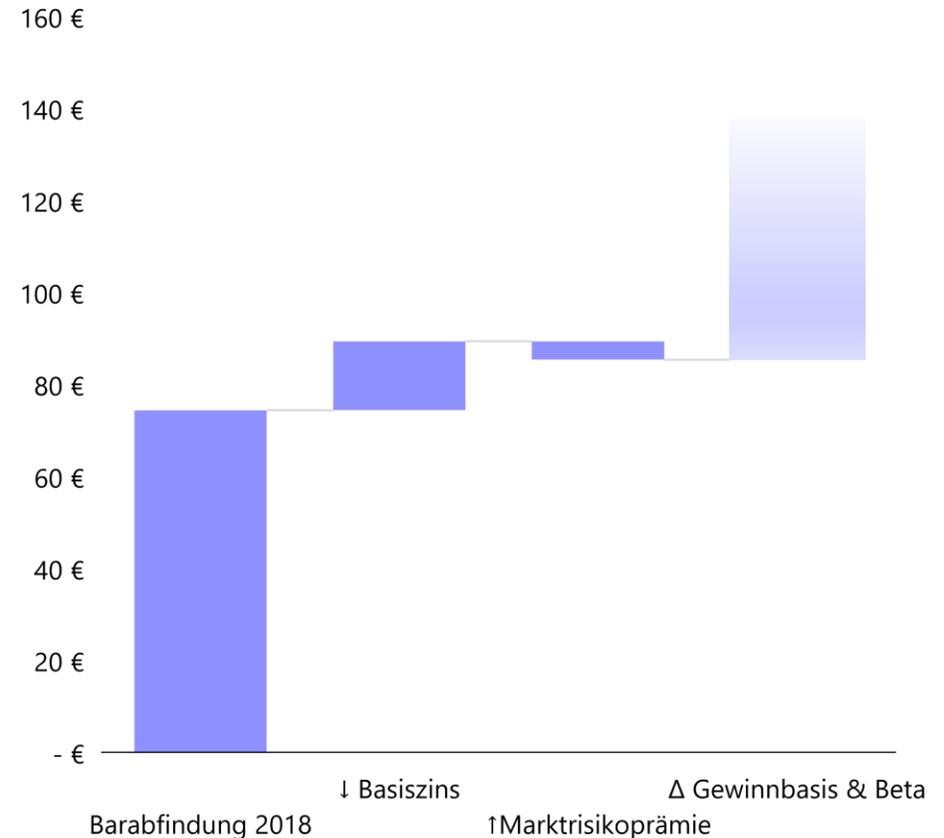
- Barabfindung zum BuG 2018 wurde auf 74,40 € festgesetzt
- Seitdem Rückgang des Basiszins, leichte Erhöhung der Marktrisikoprämie, starke Erhöhung des Gewinns, Barabfindung zum Squeeze-Out 2020 bei 98,51 €

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



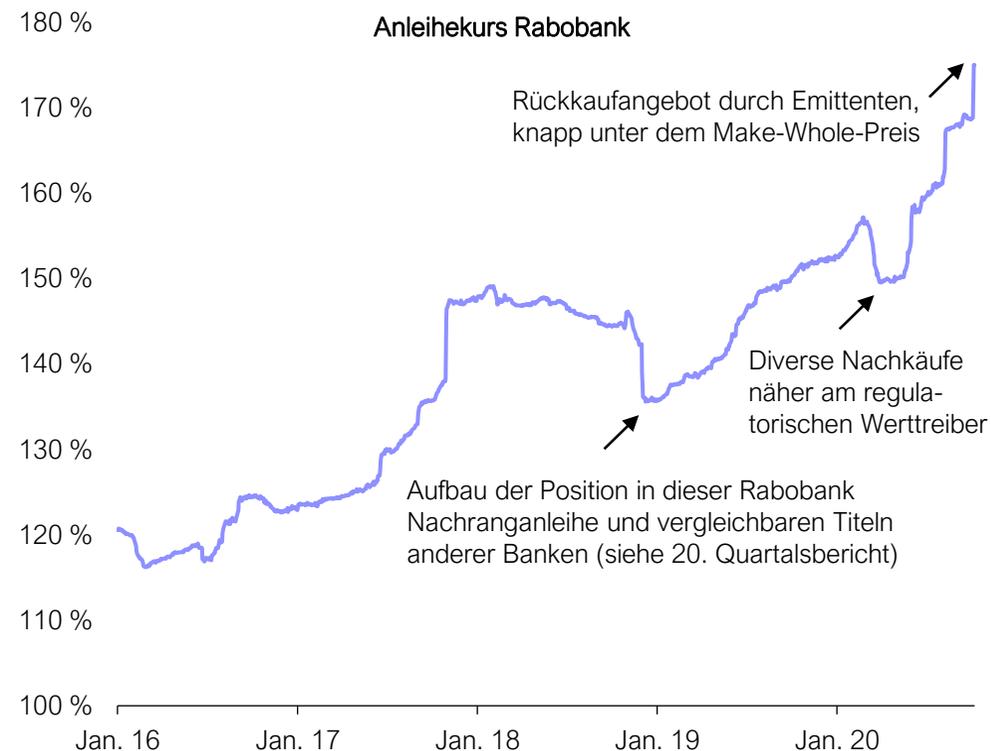
Regulatorische Änderung erzwingt Kündigung mit Aufschlag

Regulatorisch bedingte Sondersituation

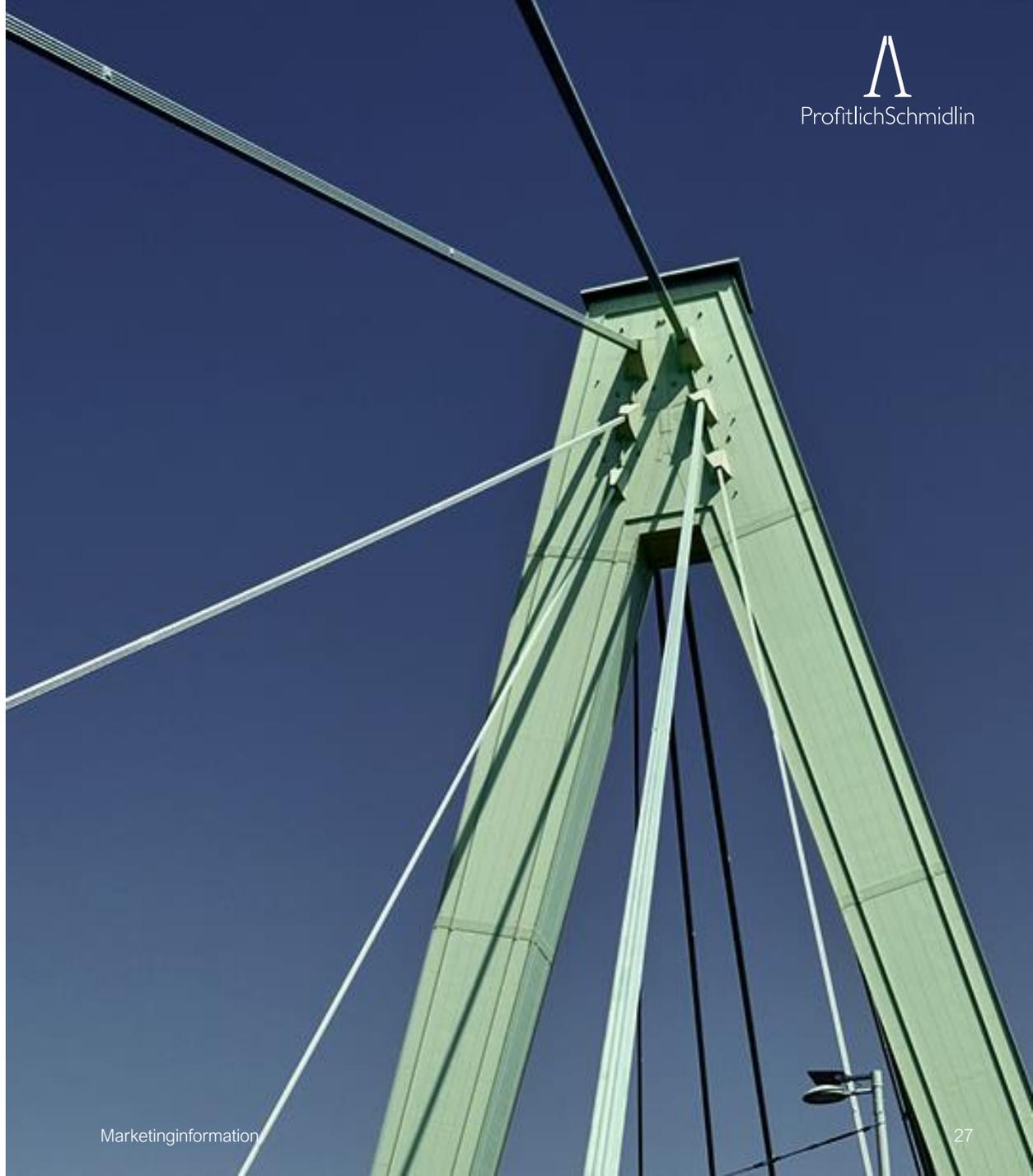
- Rabobank hatte eine Nachranganleihe ausstehen, die einen hohen Fixkupon, unendliche Endlaufzeit und ein erstes Kündigungsdatum ab 2038 aufwies
- Aufgrund der Prospektausgestaltung und regulatorischen Änderungen verliert die Anleihe ab Ende 2021 jedoch die regulatorische Anrechenbarkeit für das Kernkapital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



Anhang

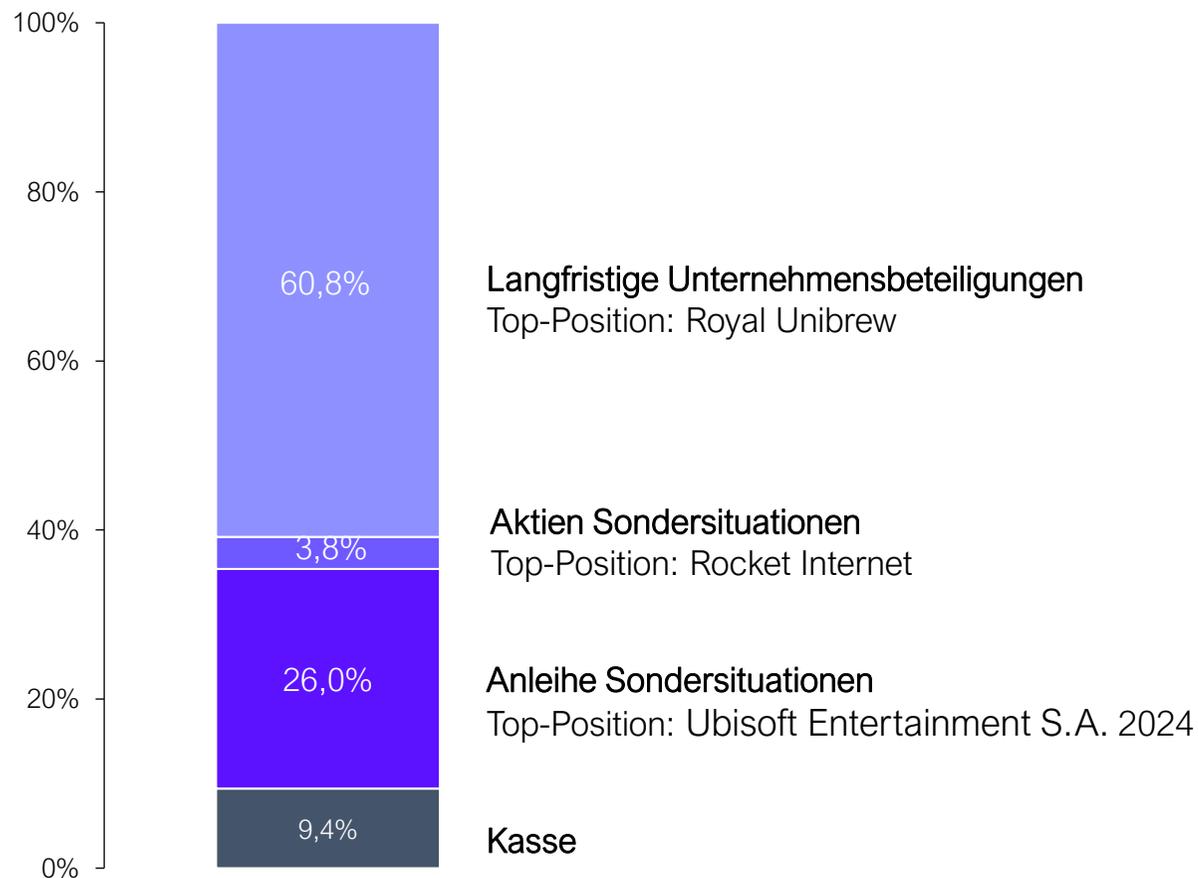


Fondsübersicht und Stammdaten

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 28.03.2024:	418 Mio. EUR

Investmentprozess

Asset Allokation



Stand: 28.03.2024, 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



The image shows a screenshot of the Duden online dictionary entry for the word 'nachhaltig'. The header is yellow with the 'DUDEN' logo and a menu icon. The word 'nachhaltig' is displayed in a large, bold font. Below it, the word is identified as an adjective ('Adjektiv'). The 'Rechtschreibung' (spelling) is shown as 'nach|haltig'. The 'Bedeutungen (2)' (meanings) section lists one meaning: 'sich auf längere Zeit stark auswirkend'.

Quelle: „nachhaltig“ auf Duden online. URL: <https://www.duden.de/suchen/dudenonline/nachhaltig> (Abrufdatum: 16.10.2020)

Auszeichnungen

Scope	(B)
Morningstar Rating	*****
Sauren	2 Goldmedaillen
Lipper Fund Awards	Winner 2022
Citywire	AA

© [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, 04.03.2024

Ihr Kontakt zu uns



ProfitlichSchmidlin

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 ("Anteilklasse I") 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 „KI“ 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 „KI“ 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 WpIG) 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 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.

© [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