



Monetalis® Global Selection Fund
Monetalis® Best-Select Strategiedepots

Portfolio Insight 10 | 2020

Portfolio Insight | Oktober 2020

Der **Monetalis® Global Selection Fund** erzielte im Oktober 2020 (29.09.2020 bis 27.10.2020 Monatsultimo) einen Wertzuwachs in Höhe von +1,89 Prozent. Im gleichen Zeitraum legte der MSCI World (USD) um +0,93 Prozent zu und der DAX verlor -5,94 Prozent.

Die Aktienquote lag im Berichtszeitraum bei rund 70 Prozent, die Anleihequote bei rund 15 Prozent und die Cashquote ebenfalls bei rund 15 Prozent. Absicherungen wurden keine vorgenommen.

Renditetreiber waren vor allem der **Morgan Stanley US Equity Growth** (+5,15 Prozent), der **Baillie Gifford WorldWide Long Term Growth Fund** (+4,44 Prozent) sowie der **Medical BioHealth Fund** (+2,12 Prozent). Der **Bakersteel Precious Metals Fund** gehörte zu den Verlierern und schloss mit -3,11 Prozent.

Das **Monetalis®-Börsenbarometer** zeigt mit zwei Punkten nach wie vor ein starkes Kaufsignal, seit 15.10.2020 jedoch in der Phase der Konsolidierung. Die Marktbreite ist noch positiv, notiert zum 27.10.2020 aber unter dem gleitenden Durchschnitt (GD15).

Positionsveränderungen wurden im **Monetalis® Global Selection Fund** nicht vorgenommen.

Die **Monetalis® Best-Select-Strategiedepots** entwickelten sich ebenfalls durchweg positiv.

Das chancenorientierte Best-Select-Strategiedepot 5 erzielte mit +1,79 Prozent den stärksten Wertzuwachs.

Es fanden keine Veränderungen in der Portfolioallokation statt.

Monetalis® Global Selection Fund per Monatsultimo 27.10.2020 (Auflage am 24.05.2017)

Der **Monetalis® Global Selection Fund** ist ein vermögensverwaltender Investmentfonds (UCITS) mit einem aktiven regelbasierten Investmentansatz - benchmarkunabhängig und ohne Quotenwänge. Der Monetalis Global Selection Fund eignet sich aufgrund seiner flexiblen Eigenschaften als ganzheitliche strategische Lösung zum langfristigen systematischen Vermögensaufbau.

Investmentfonds	Monatsperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage p.a.	Seit Auflage kumuliert	Volatilität seit Auflage
Monetalis® Global Selection Fund	1,89 %	5,23 %	1,99 %	6,96 %	8,95 %

Monetalis® Best-Select-Strategiedepots per Monatsultimo 27.10.2020 (Auflage am 01.01.2004)

Bei den **Monetalis® Best-Select-Strategieportfolios** handelt es sich um Portfoliostrategien, die abhängig von der individuellen Risikobereitschaft des Anlegers einen höchstmöglichen Wertzuwachs anstreben. Für jeden Anlegertyp steht ein passendes Portfolio zur Auswahl. Bei der Selektion der Zielinvestments werden ausschließlich Investmentfonds aktiver Manager unter Berücksichtigung des Factor-Investings selektiert. Einmal jährlich im Januar findet ein Rebalancing statt.

Portfoliostrategie	Monatsperformance	Seit Jahresbeginn	Seit Auflage p.a.	Seit Auflage kumuliert	Volatilität seit Auflage
Monetalis® Best-Select 1 „Einkommen“ 10 % Aktien	0,83 %	5,04 %	4,69 %	116,18 %	4,24 %
Monetalis® Best-Select 2 „Konservativ“ 30 % Aktien	1,10 %	9,39 %	6,03 %	167,99 %	5,92 %
Monetalis® Best-Select 3 „Ausgewogen“ 50 % Aktien	1,58 %	14,86 %	7,48 %	236,92 %	8,23 %
Monetalis® Best-Select 4 „Wachstum“ 75 % Aktien	1,61 %	21,06 %	9,41 %	354,26 %	11,57 %
Monetalis® Best-Select 5 „Chance“ 100 % Aktien	1,79 %	27,06 %	10,93 %	472,78 %	14,52 %



Monetalis® Global Selection Fund
Monetalis® Best-Select Strategiedepots

Portfolio Insight 10 | 2020

Warum US-amerikanische Value-Titel interessanter werden

Für wachstumsorientierte Aktien – auch als „Growth“-Aktien bezeichnet – war das Umfeld bislang ideal: Die Zinsen sind weiterhin niedrig, und gerade die großen US-Technologieunternehmen haben in der Vergangenheit immer mehr an Bedeutung gewonnen. Wir halten es jedoch für unwahrscheinlich, dass dieses ideale Umfeld von Dauer sein wird.

Die Inflation – die seit Jahren praktisch keine Rolle spielt – könnte als Folge der Konjunkturmaßnahmen steigen. Und historisch gesehen haben wertorientierte Aktien – auch als „Value“-Aktien bezeichnet – in inflationären Zeiten die Growth-Aktien übertroffen. So denken wir, dass ausgewählte Value-Aktien hochwertiger Unternehmen, die die aktuell so schwierige Wirtschaftsphase überstehen, von der Erholung der Weltwirtschaft sogar profitieren könnten. Eine Erhöhung des Engagements in solche Value-Aktien bei gleichzeitiger Reduktion der Hyper-Wachstumstitel erscheint uns sinnvoll.

Mögliches Wiederaufflammen der Inflation

Der beispiellose Umfang geld- und fiskalpolitischer Anreize könnte in den USA zu einem Wiederaufflammen der Inflation führen. Die Value-Indizes sind im Allgemeinen viel stärker von inflationsgetriebenen Aktien abhängig als Growth-Indizes. Zum Beispiel machten die Energie-, Finanz-, Industrie- und Materialsektoren zum 30. September 41 Prozent des US-amerikanischen Russell 1000-Value-Index aus, im Russell 1000-Growth-Index aber nur 15 Prozent. Ein weiterer Aspekt: Ende Juni waren die Rohstoffpreise so niedrig wie seit mehr als 200 Jahren nicht mehr. Sie könnten zwar noch weiter sinken, doch gestützt durch Konjunkturmaßnahmen und der allmählichen wirtschaftlichen Erholung wohl eher steigen.

Potentielle Risiken

„Value“ könnte „Growth“ also endlich wieder überflügeln – auf der anderen Seite stehen allerdings drei Risiken:

1. Die US- und die Weltwirtschaft könnten sich nur langsam von der Pandemie erholen. Die Zinssätze würden niedrig bleiben, die Anleger weiterhin Wachstumswerte bevorzugen.
2. Viele Unternehmen im Value-Universum haben strukturelle Probleme, zum Beispiel Fluggesellschaften oder Kaufhaus-

konzerne. Diese Entwicklung könnte sich auch nach dem Ende der Pandemie fortsetzen.

3. Und ein Sieg von Biden könnte zu einer stärkeren Regulierung von Branchen wie Energie- und Finanzwirtschaft führen, die derzeit in Value-Indizes eine größere Gewichtung haben als in Growth-Indizes. Auch Wachstumswerte könnten unter einer Biden-Administration wegen einer möglichen Erhöhung der Steuern auf ausländische Einkünfte leiden. Dies könnte sich unverhältnismäßig deutlich auf US-amerikanische Technologieunternehmen auswirken, die bei Wachstumsindizes deutlich höher gewichtet sind.

Value-Aktien können ein zyklisches Investment in hochwertige Unternehmen bieten, die die schwierige wirtschaftliche Situation vermutlich überstehen werden; selbst wenn die Erholung der US- und Weltwirtschaft länger dauern sollte als erwartet. Daher sind wir der Ansicht, dass eine Umschichtung des Portfolios in US-Aktien, weg von Hyper-Wachstumstiteln hin zu stabilen, eher defensiven Wachstums- und Value-Werten, vernünftig ist. „Deep Value“ – also stark unterbewertete Aktien – sollten Anleger allerdings eher meiden, wie wir meinen.

Da die Pandemie das Augenmerk verstärkt auf den Arbeitsmarkt und Sicherheitsfragen gelenkt hat, glauben wir, dass die erfolgreicherer Investitionsstrategien in diesem Umfeld diejenigen sein werden, die sich auf Nachhaltigkeit konzentrieren; und besonders die, die die ESG-Kriterien berücksichtigen. Unternehmen könnten so das aktuelle wirtschaftliche Umfeld nicht nur überleben, sondern stärker aus der Pandemie hervorgehen, als sie vor Beginn der Pandemie waren.

Quantex Global Value Fund

Im Monetalis® Global Selection Fund haben wir jüngst den Technologie-Sektor mit dem Verkauf des BGF World Technology Fund reduziert und mit dem Quantex Global Value Fund den Faktor Value erhöht.

Der Quantex Global Value Fund wird seit 2008 von Peter Frech verwaltet. Für den studierten Psychologen sind neben einer disziplinierten Value-Strategie vor allem die Vermeidung von psychologischen Fallgruben der Schlüssel zur Outperformance.



Monetalis® Global Selection Fund
Monetalis® Best-Select Strategiedepots

Portfolio Insight 10 | 2020

Kapitalmarkt kompakt

Volkswirtschaft

- Konjunktur: Die Weltwirtschaft erholt sich. Der Wiederaufschwung kommt durch die erneute Infektionswelle aber ins Stocken.
- Die Regierungen und Notenbanken unterstützen weiter mit allen Mitteln das konjunkturelle Comeback.
- Risiken sind gestiegen. Schwächeres viertes Quartal würde durch stärkeres Wachstum ab Frühjahr 2021 kompensiert.

Aktien

- Schwellenländer-Aktien schnitten deutlich besser als europäische Aktien ab, die unter verschärften Corona-Restriktionen litten.
- Q3-Berichtssaison besser als erwartet, Analysten revidieren Gewinnerwartungen entsprechend nach oben.
- US-Wahlen und Corona-Situation belastet. Unsicherheit sollte allerdings in den kommenden Wochen nachlassen.

Anleihen

- Zunehmende Covid-19-Infektionen sowie Lockdown-Maßnahmen erhöhten die Nachfrage nach sicheren Staatsanleihen.

- Risikoaufschläge bei Hochzinsanleihen sind leicht gestiegen. Qualität (Investment-Grade) bleibt hingegen gefragt.

Edelmetalle & Rohstoffe

- Gold erst durch steigende Zinsen unter Druck, später belastete der stärkere Dollar. Als Hedge wichtiger Portfolio-Bestandteil.
- Corona-Beschränkungen belasten Rohölnachfrage. Mit Impfstoff in Sicht gilt es nicht zu pessimistisch zu sein.
- Industriemetalle erstaunlich stabil im jüngsten „Risk-Off“. Industrie-Aktivität und Infrastrukturprogramme geben Rückenwind.

Währungen

- Der Euro ist unter Druck. Vorerst sind die wirtschaftlichen Folgen der zweiten Corona-Welle ein Unsicherheitsfaktor.
- Neue Gespräche über ein Brexit-Anschlussabkommen stärken das Britische Pfund.
- Wenig Neues beim Franken: Die Schweizer Währung bleibt in einer relativ engen Range sehr stark.

Marktentwicklung | Oktober 2020 (29.09.2020 bis 27.10.2020)

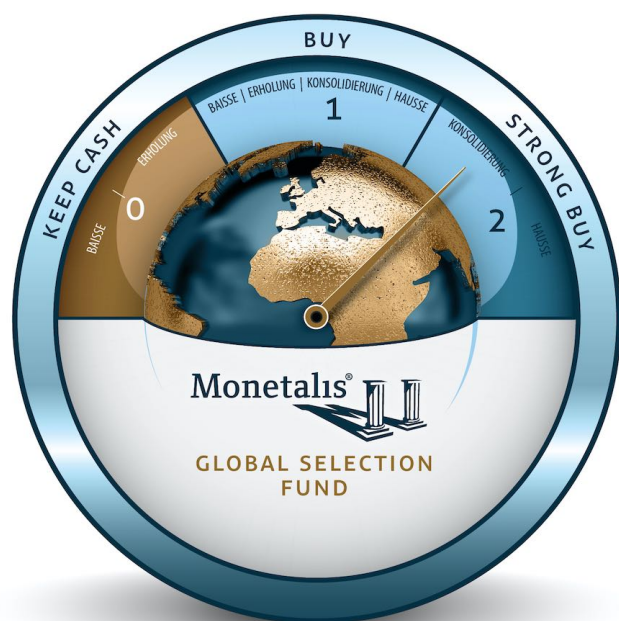
MSCI World		S&P 500		NASDAQ 100		Russell 2000	
2.382	+0,93 %	3.391	+1,66 %	11.599	+2,44 %	1.590	+5,70 %
DAX		MDAX		SDAX		TecDAX	
12.064	-5,94 %	26.605	-1,35 %	11.866	-3,45 %	2.914	-5,36 %
Euro STOXX 50		Nikkei		S&P 500 VIX		VDAX	
3.071	-4,47 %	23.486	-0,23 %	33,35	+26,90 %	34,60	+23,54 %
EUR/USD		EUR/CHF		EUR/GBP		EUR/Yen	
1,18	+1,11 %	1,07	-0,58 %	0,91	-0,27 %	123,74	+0,11 %
Ölpreis Brent in USD		Ölpreis WTI in USD		Gold in USD		Silber in USD	
41,11	+0,98 %	39,43	+1,28 %	1.906,10	+0,45 %	24,28	+6,07 %



Monetalis® Global Selection Fund
Monetalis® Best-Select Strategiedepots

Portfolio Insight 10 | 2020

Monetalis®-Börsenbarometer (per Monatsultimo 27.10.2020)



Gebert-Indikator

Inflation	1
Zins	1
EUR/USD	0
Jahreszeit	0
Börsenindikator	Kaufsignal

Aktienklima-Indikator nach Goerke

Marktbreite	1,0069
Gleitender Durchschnitt (GD15)	1,0357
Börsenindikator	Kaufsignal

Kontakt

Monetalis GmbH
Wilhelmstraße 9
D-65719 Hofheim / Taunus
Tel. +49 6192 47070 10
info@monetalis.com
www.monetalis.com

Marcus Meyer, CFP®, EFA®
Tel. +49 177 6852109
mm@monetalis.com

Diese Publikation dient ausschließlich Informationszwecken. Sie stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung zur Anlage in diese Portfolios oder bestimmte Fondsanteile dar. Diese Publikation stellt keinen Verkaufsprospekt dar. Eine Zeichnung von Fondsanteilen ist stets nur auf Grundlage der offiziellen Verkaufsunterlagen möglich. Diese Publikation stellt keine individuelle Beratung im Hinblick auf die Anlage in Fondsanteile oder die Portfolios oder etwa eine finanzielle, strategische, rechtliche, steuerliche oder sonstige Beratung dar. Sie berücksichtigt nicht die besonderen Anlageziele, die finanzielle Situation oder die Bedürfnisse einzelner Anleger. Interessierte Anleger sollten daher sorgfältig prüfen, ob die hier beschriebenen Produkte ihren speziellen Bedürfnissen und Umständen entsprechen. Die Anlage in diese Portfolios oder bestimmte Fondsanteile sollten nur aufgrund einer entsprechenden Kundenberatung getätigt werden. Monetalis unternimmt - unter Wahrung der branchenüblichen Sorgfalt - alles Zumutbare, um die Zuverlässigkeit der Informationen in diesem Dokument zu gewährleisten, übernimmt jedoch keine Gewähr für die Aktualität und Vollständigkeit für die in dieser Publikation enthaltenen Angaben. In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Erfolge. Der Wert der Anlage unterliegt Wertschwankungen und wird nicht garantiert. Daher erhalten Sie möglicherweise nicht den vollen von Ihnen investierten Betrag zurück. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme der Fondsanteile angefallenen Kosten nicht berücksichtigt. Bei der Berechnung der Wertentwicklung der Monetalis® Best-Select-Strategiedepots sind jährliche Servicegebühren in Höhe von 1,35 Prozent bereits berücksichtigt.

Monetalis Global Selection Fund

ISIN LI0364853700

Aktuelle Daten (per 27.10.2020)

Aktueller NAV EUR 106.96
Fondsvolumen EUR 5'355'765.76

Kategorie

Anlagekategorie Strategiefonds
Anlageuniversum Global
Fokus Anlagezielfonds
UCITS Zielfonds nein

Asset Manager

Quorus Vermögensverwaltung AG
FL-9494 Schaan
www.quorus.li

Vertriebskoordinator Deutschland

Monetalis GmbH
DE-65719 Hofheim am Taunus
www.monetalis.com

Verwaltungsgesellschaft

IFM Independent Fund Management AG
FL-9494 Schaan
www.ifm.li

Verwahrstelle

Liechtensteinische Landesbank AG
FL-9490 Vaduz
www.llb.li

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young AG
CH-3008 Bern
www.ey.com

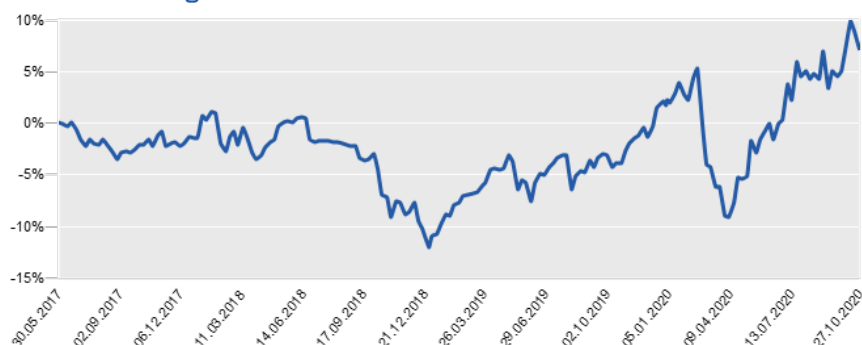
Aufsichtsbehörde

FMA Finanzmarktaufsicht Liechtenstein
FL-9490 Vaduz
www.fma-li.li

siehe Homepage (<https://www.ifm.li/Glossar>)

siehe rechtliche Hinweise auf Seite 4

Wertentwicklung in % (per 27.10.2020 in EUR)



Historische Wertentwicklung in % (per 27.10.2020)

Per Ende	Fonds
2020 MTD	1.89%
2020 YTD	5.23%
2019	14.18%
2018	-9.58%
2017	-1.55%
Seit Lancierung	6.96%
Seit Lancierung (annualisiert)	1.99%

Auflage: 30.05.2017

Historische Wertentwicklung rollierend in % (per 27.10.2020)

	YTD	1 Jahr kumulativ	3 Jahre p.a.	seit Auflage p.a.
Fonds	5.23%	10.08%	3.02%	1.99%

Risikokennzahlen

	1 Jahr	Lanc.		1 Jahr	Lanc.
Annualisierte Volatilität	12.48%	8.98%	% Positive	56.36%	53.85%
NAV	96.10	100.00	Schlechteste Periode	-5.32%	-5.32%
Höchster NAV	109.75	109.75	Beste Periode	3.67%	3.67%
Tiefster NAV	90.85	87.88	Maximaler Drawdown	-13.63%	-13.63%
Median	101.41	97.82	Anzahl Beobachtungen	55	182
Mean	100.66	97.65	Sharpe Ratio	0.92	0.26

Fondsportrait

Fondsname	Monetalis Global Selection Fund
Rechnungswährung des (Teil-) Fonds	EUR
Rechtsform	Kollektivtreuhänderschaft
Fondstyp	OGAW
Abschluss Rechnungsjahr	31.12
Auflegungsdatum	30.05.2017
Erstausgabepreis	EUR 100.00
Erfolgsverwendung	Thesaurierend

Fondsgebühren

Ausgabeaufschlag	0%
Rücknahmeabschlag	0%
Rücknahmeabschlag zugunsten Fonds	0%
Management Fee	max. 1.2%
Performance Fee	10.00%
Hurdle Rate	keine
High Watermark	ja
OGC/ TER 1	2.24%
TER 2	2.67%
OGC/TER gültig per	30.06.2020
SRRI laut KIID 01.01.2020	1 2 3 4 5 6 7

Kennnummern

ISIN	LI0364853700
Valor	36485370
Bloomberg	MONETGSL E
WKN	A2DREQ

Publikation / Internet

www.ifm.li
www.lafv.li
www.fundinfo.com

Top 10-Positionen (per 27.10.2020)

Gesellschaft	Land	Gewichtung
Granahan Funds PLC - USD	Global	10.85 %
SQUAD- European Convictions -I-	Global	10.12 %
Medical BioHealth -I-	Global	9.76 %
Baillie Gifford Worldwide Funds PLC	Global	9.59 %
MSIF US Growth Fund -Z-	Vereinigte Staaten	9.41 %
Quantex Funds	Global	9.38 %
Flossbach von Storch- Bond Opportunities -I-	Global	8.27 %
Alpora Innovation Europa Fonds -EUR-D-	Europa	8.04 %
Candriam Bonds Euro High Yield -I-	Global	7.55 %
Bakersteel Global Funds - Precious Metals Fund -I-EUR-	Global	4.40 %
Total		87.37 %

Länder (per 27.10.2020)



Land	Gewichtung
Global	69.92 %
Liquidität	12.63 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9.41 %
Europa	8.04 %
Total	100.00 %

Branchen (per 27.10.2020)

1. Diverse Branchen	77.61 %
2. Liquidität	12.63 %
3. Healthcare-Produkte	9.76 %

Währungen (per 27.10.2020)

Währung	Gewichtung
EUR	79.91 %
USD	20.26 %
Übrige	-0.17 %
Total	100.00 %

Anlagekategorien (per 27.10.2020)

Anlagekategorie	Gewichtung
Aktien	71.54 %
Obligationen	15.82 %
Übrige	12.63 %
Total	100.00 %

Abwicklungsinformationen

Bewertungsintervall	wöchentlich
Bewertungstag	Dienstag
Annahmeschluss Ausgaben	Vortag des Bewertungstages um spätestens 16.00h (MEZ)
Annahmeschluss Rücknahmen	Vortag des Bewertungstages um spätestens 16.00h (MEZ)
Minimumanlage	1 Anteil
Valuta	T + 3

Informationsstelle Deutschland

Hauk & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstrasse 24
DE-60311 Frankfurt am Main
T +49 69 21 61 0
www.hauk-aufhaeuser.de

Vertrieb

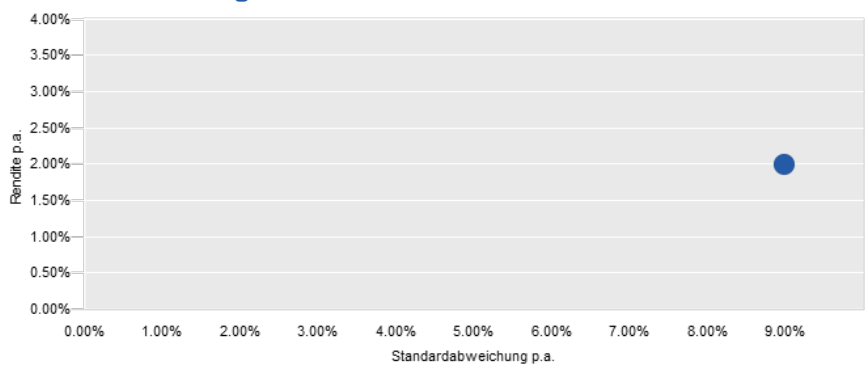
Zulassung zum Vertrieb an Privatanleger	LI, DE
Zulassung zum Vertrieb an professionelle Anleger	LI, DE
Verkaufsrestriktionen	USA

Historische Wertentwicklung pro Kalenderjahr in % (per 27.10.2020)

Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2020	1.00	-2.99	-8.70	4.01	4.02	1.93	4.21	-0.22	0.68	1.89			5.23
2019	2.17	2.34	1.17	2.84	-2.81	0.82	2.12	-1.82	1.87	0.26	2.47	2.08	14.18
2018	2.47	-1.72	-2.07	1.01	2.04	-1.65	-0.27	-0.40	-1.33	-5.76	0.58	-2.64	-9.58
2017						-0.70	-1.29	-1.57	0.93	1.38	-0.56	0.29	-1.55

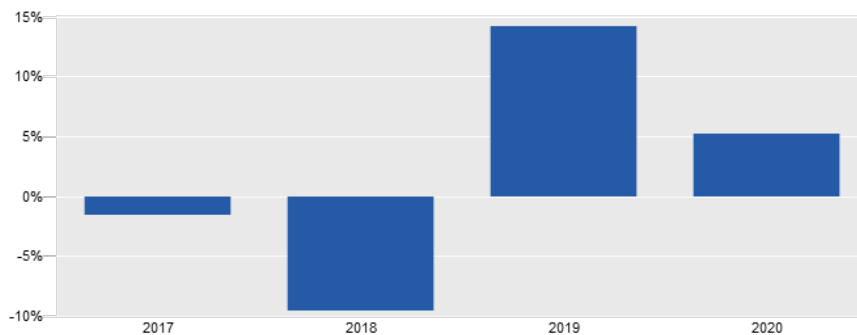
Auflage: 30.05.2017

Risiko-/Rendite-Diagramm (Seit Lancierung)



● Fonds

Historische Wertentwicklung in % (per 27.10.2020)



Auflage: 30.05.2017

Rechtliche Hinweise:

Alle veröffentlichten Angaben stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds und begründen somit weder eine Aufforderung noch ein Angebot zur Zeichnung von Anteilen.

Dieses Factsheet sollte im Zusammenhang mit dem Prospekt, dem Treuhandvertrag und den Wesentlichen Anlegerinformationen ("KIID") gelesen werden. Der Erwerb von Anteilen des OGAW erfolgt auf der Basis des Prospektes, des Treuhandvertrages und des KIID sowie des letzten Jahresberichtes und, sofern bereits veröffentlicht, des darauf folgenden Halbjahresberichtes. Gültigkeit haben nur die Informationen, die im Prospekt und insbesondere im Treuhandvertrag inklusive Anhang A enthalten sind. Der Prospekt, das KIID, der Treuhandvertrag und der Anhang A (OGAW bzw. Teilfonds im Überblick) sowie der neueste Jahres- und Halbjahresbericht, sofern deren Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und bei allen Vertriebsstellen im In- und Ausland sowie auf der Web-Seite des LAFV Liechtensteinischer Anlagefondsverband unter www.lafv.li erhältlich. Auf Wunsch des Anlegers werden ihm die genannten Dokumente ebenfalls in Papierform kostenlos zur Verfügung gestellt. Weitere Informationen zum Fonds sind im Internet unter www.ifm.li und bei der IFM Independent Fund Management AG, Landstrasse 30, FL-9494 Schaan, innerhalb der Geschäftszeiten erhältlich.

Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Für das Erreichen des angestrebten Anlageziels des Fonds kann keine Gewähr übernommen werden.

In der in diesem Factsheet gezeigten Wertentwicklung werden die bei der Ausgabe und Rücknahme anfallenden Kommissionen und Gebühren nicht berücksichtigt. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei der Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Eine Haftung für die in diesem Factsheet enthaltenen Fehler oder Auslassungen wird nicht übernommen.

Potenzielle Anleger sollten sich über mögliche steuerliche Konsequenzen, die rechtlichen Voraussetzungen und mögliche Devisenbeschränkungen oder -kontrollvorschriften informieren, die in den Ländern ihrer Staatsangehörigkeit, ihres Wohnsitzes oder ihres Aufenthaltsortes gelten und die bedeutsam für die Zeichnung, das Halten, den Umtausch, die Rücknahme oder die Veräusserung von Anteilen sein können. Weitere steuerliche Erwägungen sind im Prospekt erläutert.

Die Fondsanteile dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. Die Anteile wurden insbesondere in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA) nicht gemäss dem United States Securities Act von 1933 registriert und können daher weder in den USA, noch an US-Bürger angeboten oder verkauft werden.

Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Die publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen.