

Reporting zur Vermögensverwaltung mit den Gothaer Comfort Fonds

Überblick, Charts & Kommentar

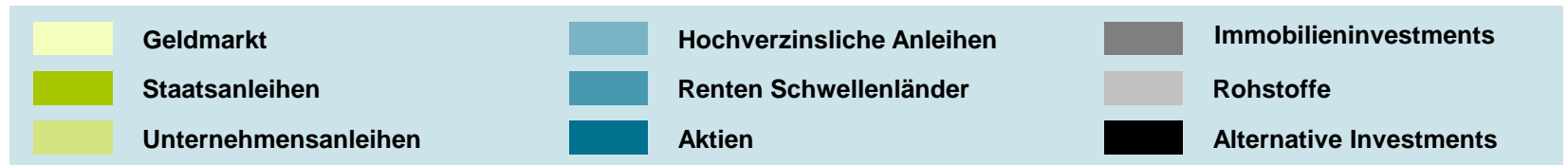
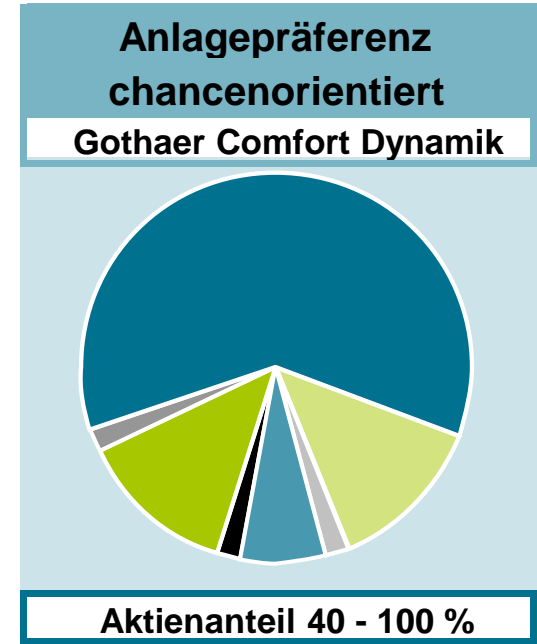
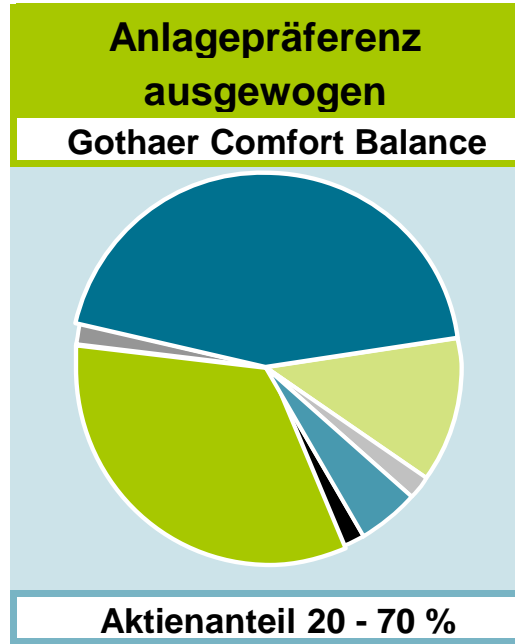
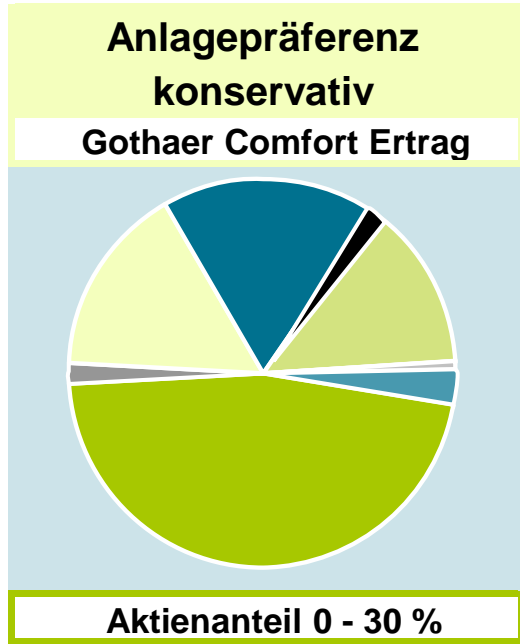
31. Oktober 2017

Gothaer Comfort Ertrag

Gothaer Comfort Balance

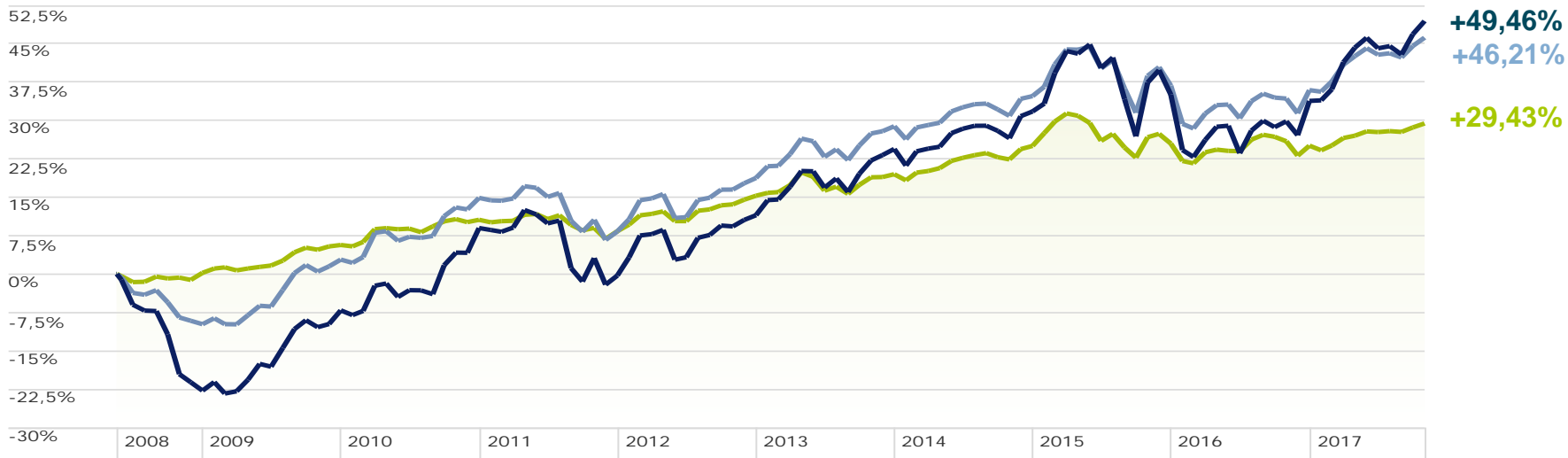
Gothaer Comfort Dynamik

Gothaer Comfort Fonds – für jeden Anlegertyp eine Lösung



Quelle: Gothaer Asset Management (Beispielhafte Aufteilung)

Gothaer Comfort Fonds seit Auflegung am 19.05.2008



Investment Name	Value
■ Gothaer Comfort Ertrag T (To... 29,43 ■ Gothaer Comfort Balance (To... 46,21 ■ Gothaer Comfort Dynamik (T... 49,46	

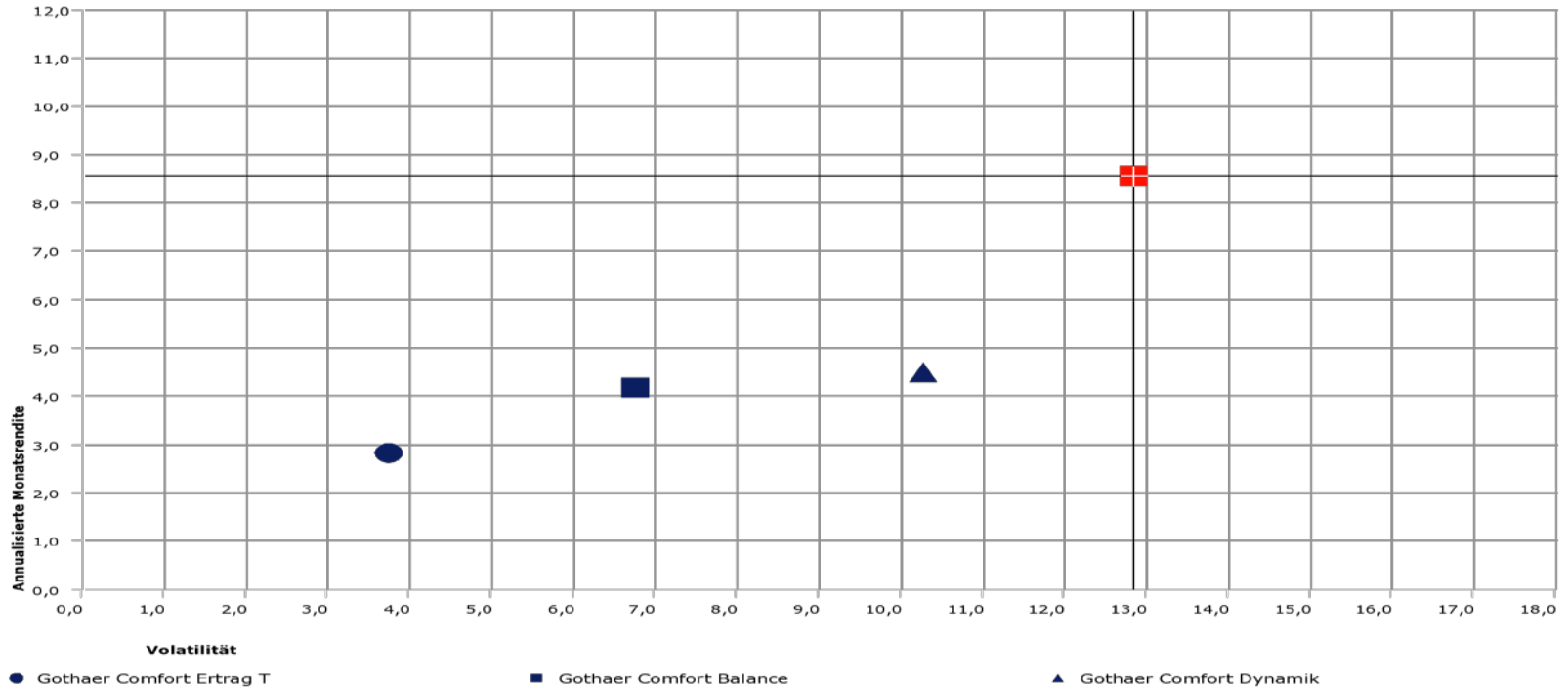
Quelle: Morningstar..

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Chart seit Auflegung am **19.05.2008 bis 31.10.2017**.

Risiko-Rendite-Diagramm: Gothaer Comfort Fonds

Time Period: 01.06.2008 to 31.10.2017

Calculation Benchmark: MSCI World NR EUR



Source: Morningstar Direct

Gothaer Comfort Ertrag im Vergleich I/II

Investment Growth

Time Period: 20.05.2008 to 31.10.2017

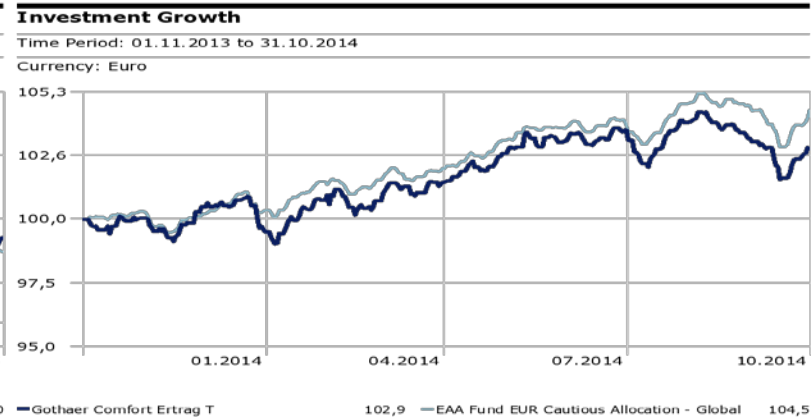
Currency: Euro



Quelle: Morningstar

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Gothaer Comfort Ertrag im Vergleich III



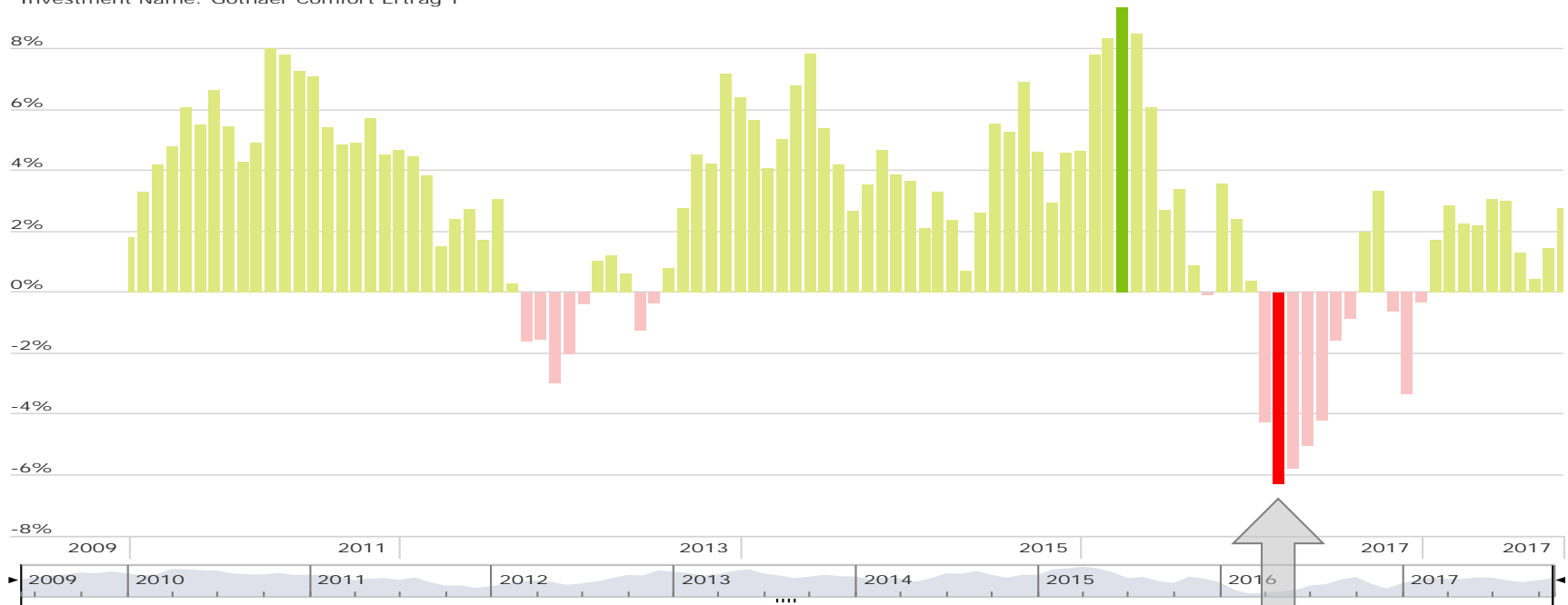
Quelle: Morningstar

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Gothaer Comfort Ertrag T

Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden

Investment Name: Gothaer Comfort Ertrag T



Source: Morningstar Direct

5.2009

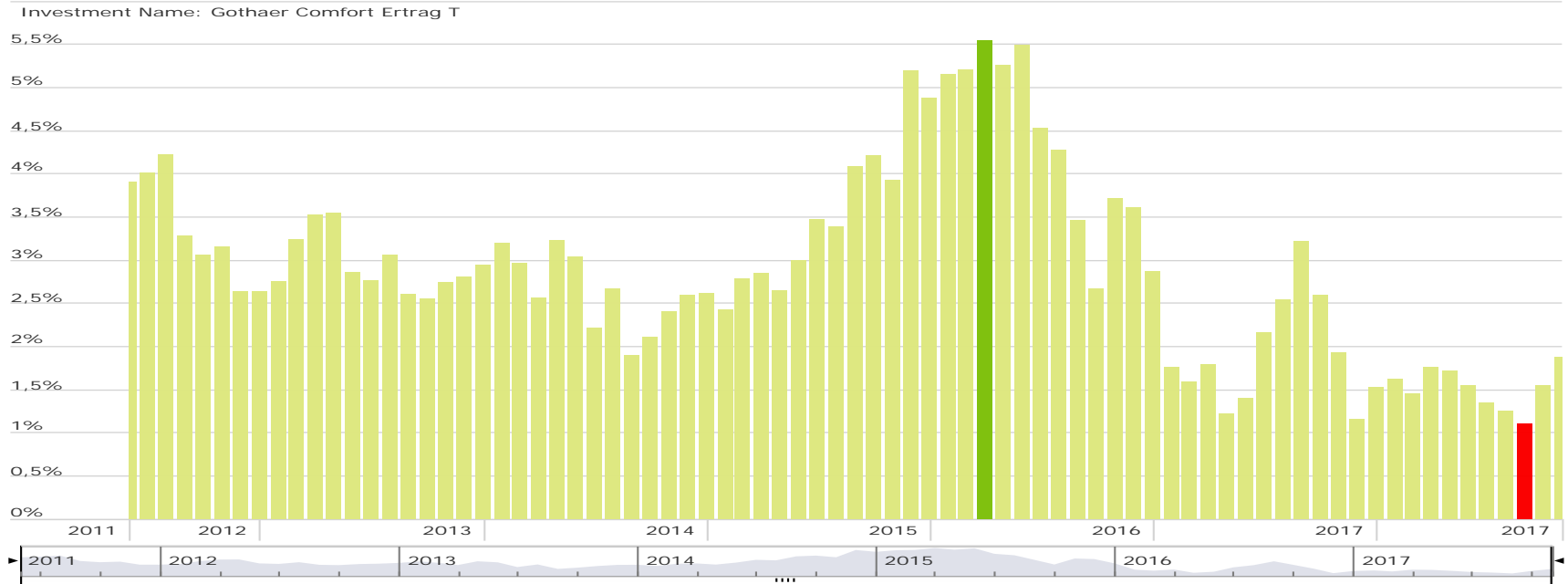
2.2016 (Zeitraum: März 2015 bis Feb. 2016)

10.2017

Die einzelnen Balken zeigen stichtagsbezogen (monatlich) die jeweilige Wertentwicklung des Fonds in 12-Monatszeiträumen.

Gothaer Comfort Ertrag T

Wertentwicklung in den vergangenen 3 Jahres-Perioden



Source: Morningstar Direct

5.2011

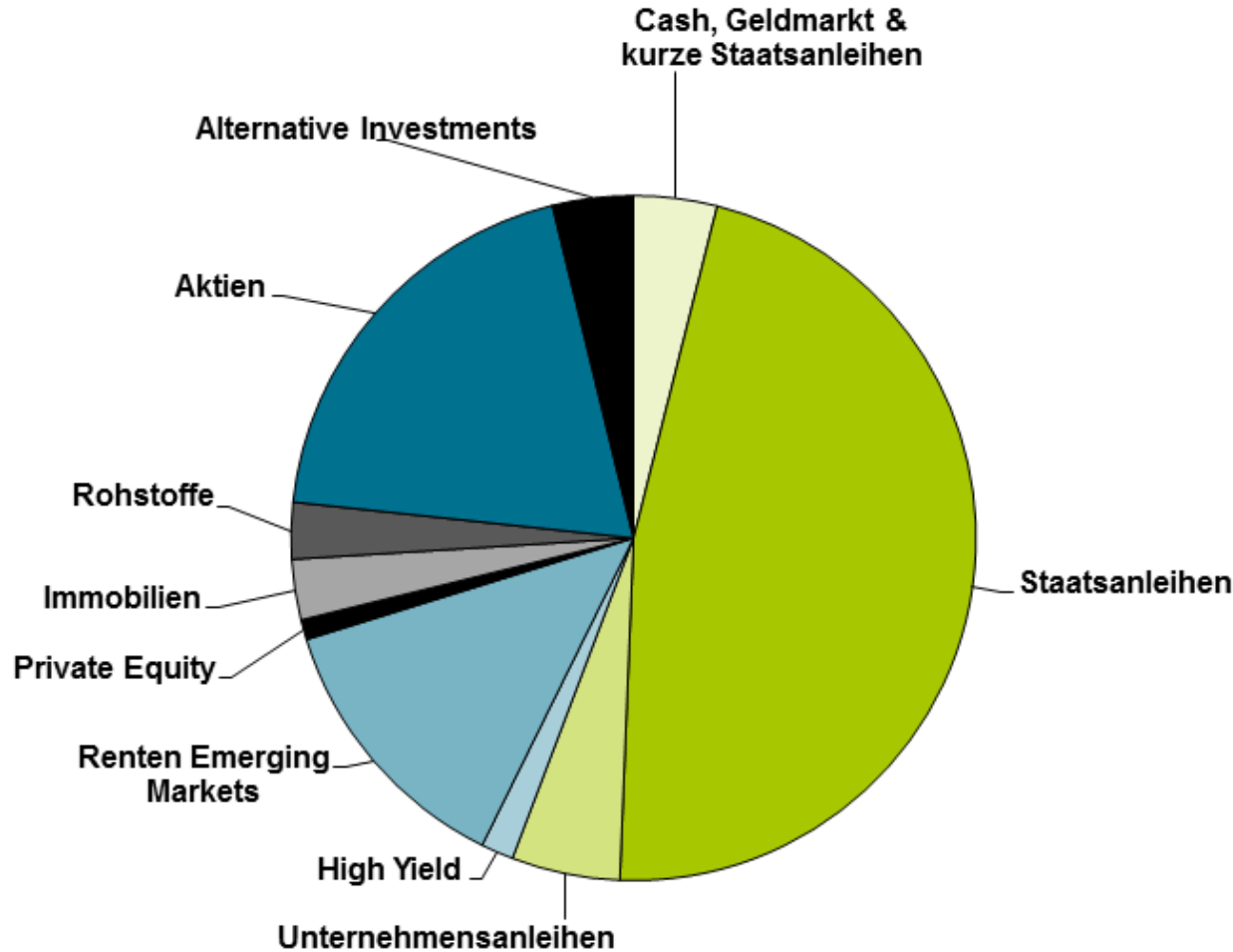
8.2017 (Zeitraum: Sep. 2014 bis Aug. 2017)

10.2017

Die einzelnen Balken zeigen stichtagsbezogen (monatlich) die jeweilige Wertentwicklung des Fonds in 3-Jahreszeiträumen.

Gothaer Comfort Ertrag T

Asset Allokation per Ultimo Oktober 2017



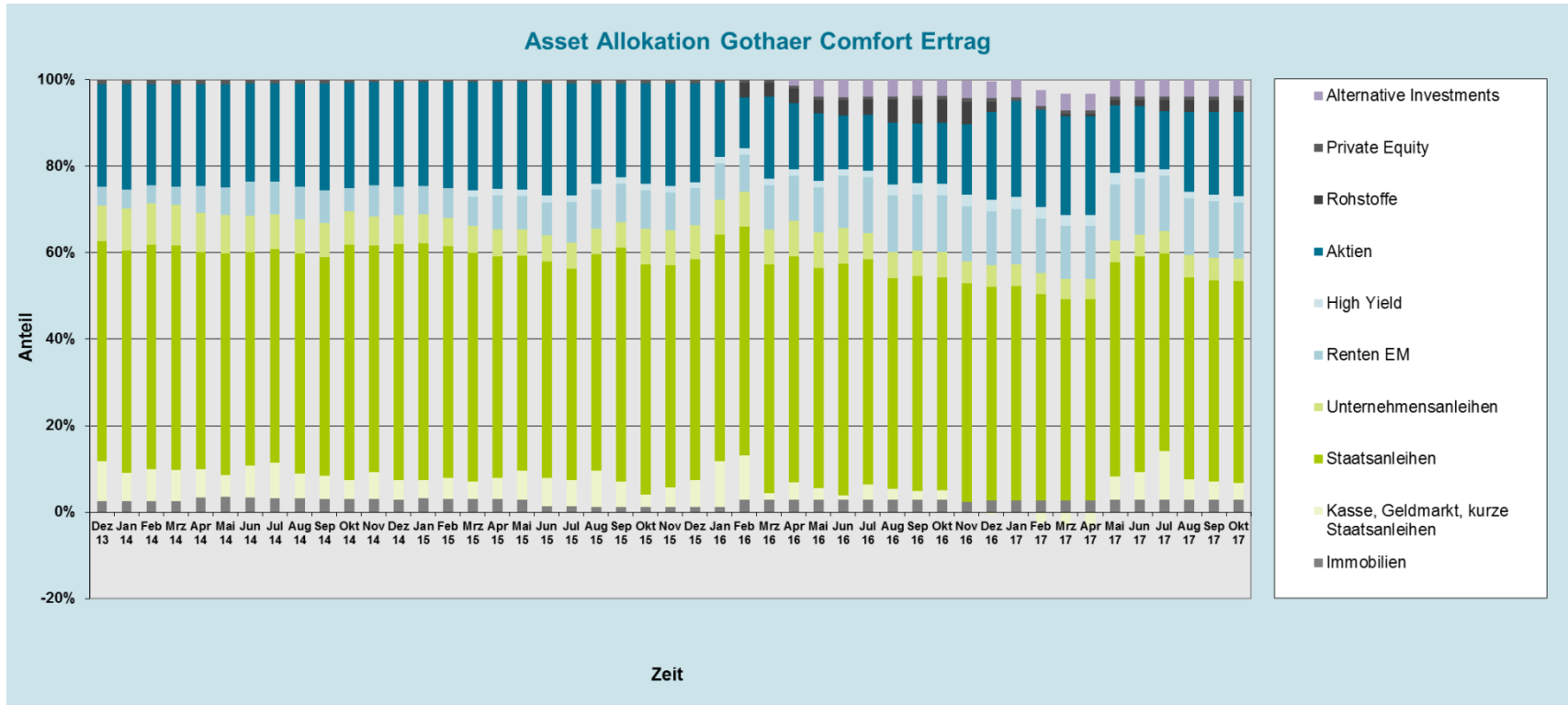
Top Holdings 31.10.2017

Robeco Euro Gov. Bd. 'DH'
CS I.F.3-CS(Lux)E.M.C.I.G.B.F.
db x-trackers II - IBOXX Euroz
GAM Multi.-Local Emer.Bd. 'Ca'
Nord.2-LCR ODMB Fd-EO H. 'AI'
Amundi ETF EURO STOXX 50
iSharesIII-EO Gov.Bd
Assenagon Alpha Vol. 'I'
db x-tr.EO STOXX 50 ETF '1D'
Amundi ETF Gov.Bd L.R.EOM.I.G
iShares EURO STOXX 50
iShares VII-EO STOXX 50
MFS Mer.-Europ.Value Fund 'I'
LBBW ROHSTOFFE 1 'I'
Slowenien v.15-45
Portugal v.13-24
BGF-Emer.Mark.Loc.C.Bd.F. 'I2'
db x-tr.II Ja.Gv.Bd.U. '1C'
M&G Inv.(3)-Eur.Corp.Bd.Fd.'C'
Hend.Hor.Fd.-Euro C.Bd.Fd. 'I'
Lyxor EuroMTS A.-M.I.G. (DR)
Thread.Inv.Fd.-Eur.Sel.Fd. 'I'
Amundi ETF G.Bd EuroMTS Br.I.G
Italien B.T.P. v.14-30
db x-tr.II-EUR HY C.Bd. '1D'
Litauen MTN v.14-26
Timb.R.E.-US REIT Fx.Inc. 'BD'
INVECO Fds-Euro Corp.Bd. 'C'
Rumänien MTN v.15-35
Mexiko MTN v.16-22
Madrid v.16-24

Quellen: INKA (Top-Holdings), GoAM (Asset Allokation)

Gothaer Comfort Ertrag T

Taktische Asset Allokation im Verlauf



Quelle: GoAM

Gothaer Comfort Balance im Vergleich I/II

Investment Growth

Time Period: 20.05.2008 to 31.10.2017

Currency: Euro



Quelle: Morningstar

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Gothaer Comfort Balance im Vergleich III/II



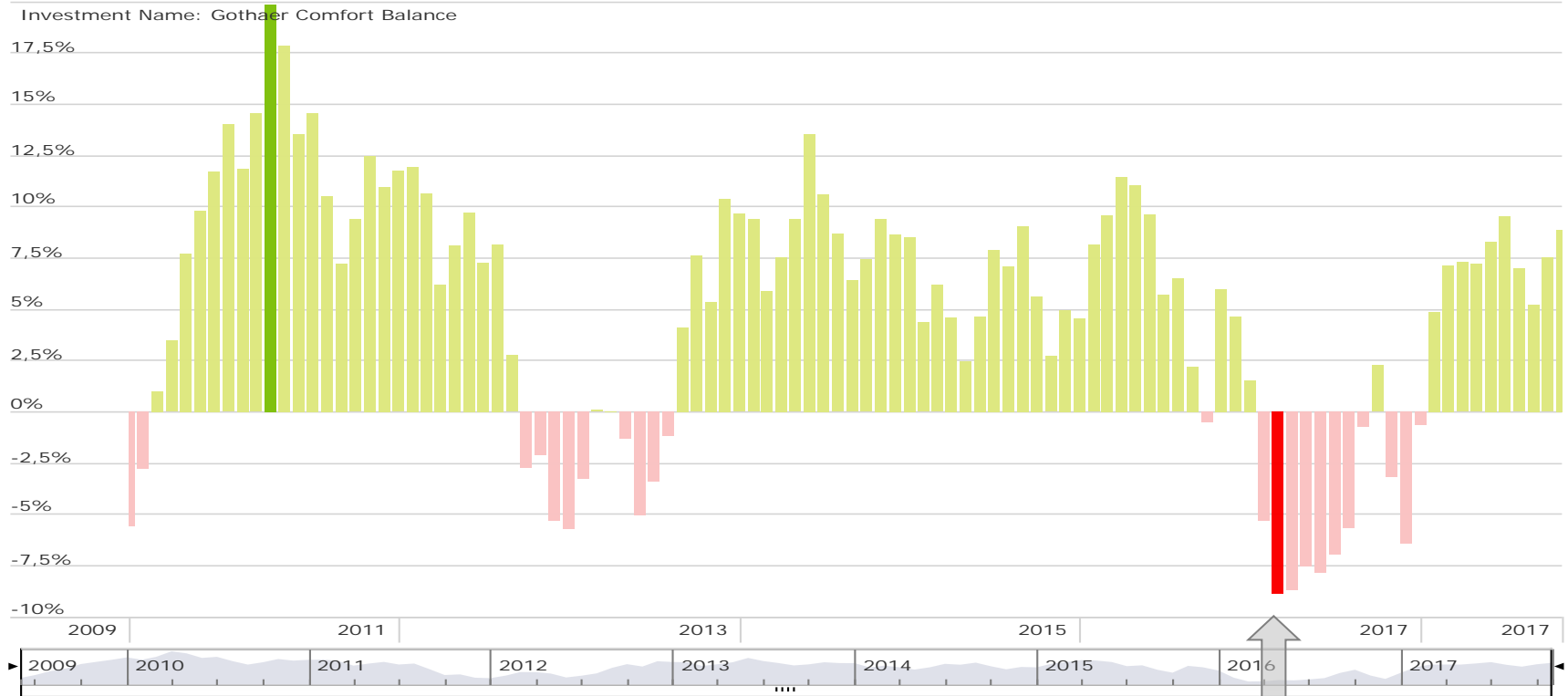
Source: Morningstar Direct

Quelle: Morningstar

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Gothaer Comfort Balance

Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden



Source: Morningstar Direct

5.2009

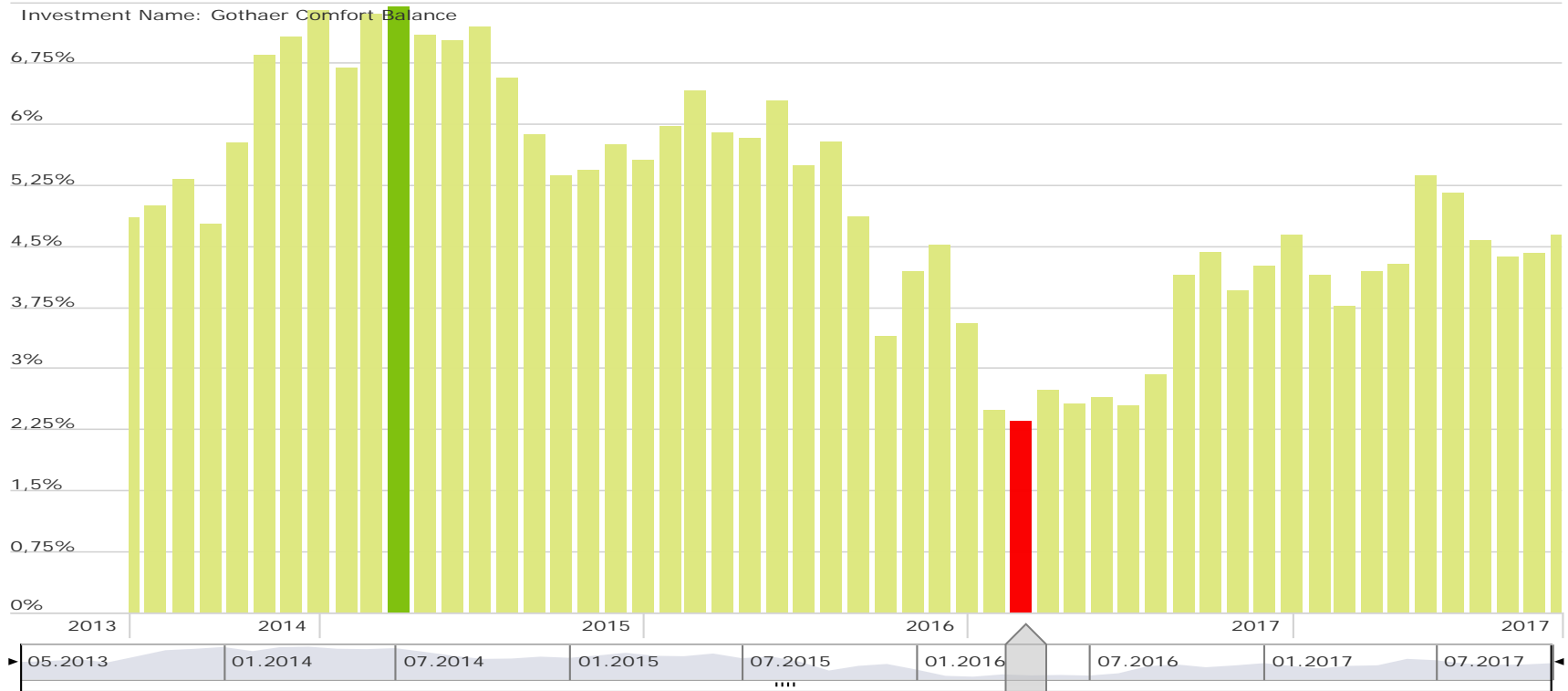
2. 2016 (Zeitraum: März 2015 bis Feb. 2016)

10.2017

Die einzelnen Balken zeigen stichtagsbezogen (monatlich) die jeweilige Wertentwicklung des Fonds in 12-Monatszeiträumen.

Gothaer Comfort Balance

Wertentwicklung in den vergangenen 5 Jahres-Perioden



Source: Morningstar Direct

5.2013

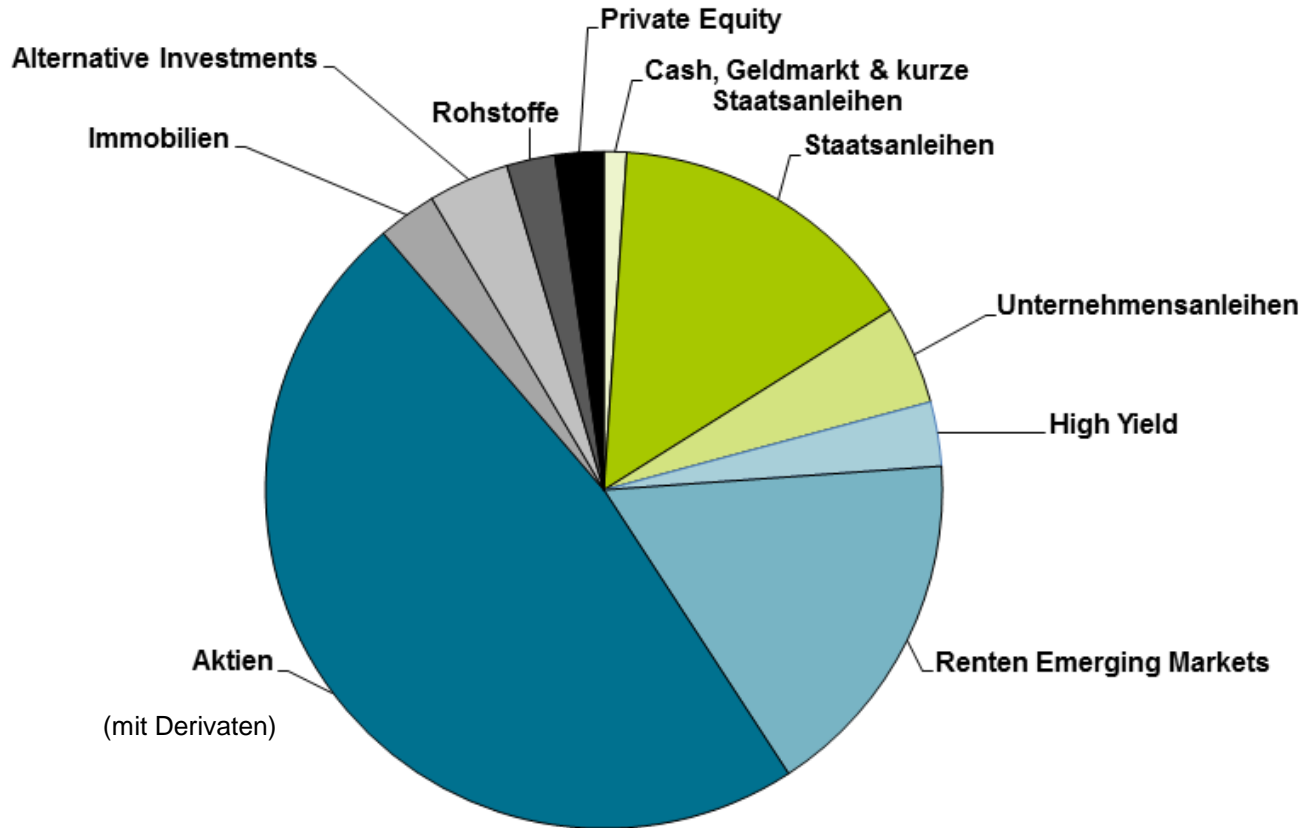
03.2016 (Zeitraum: April 2011 bis März 2016)

10.2017

Die einzelnen Balken zeigen stichtagsbezogen (monatlich) die jeweilige Wertentwicklung des Fonds in 5-Jahreszeiträumen.

Gothaer Comfort Balance

Asset Allokation per Ultimo Oktober 2017



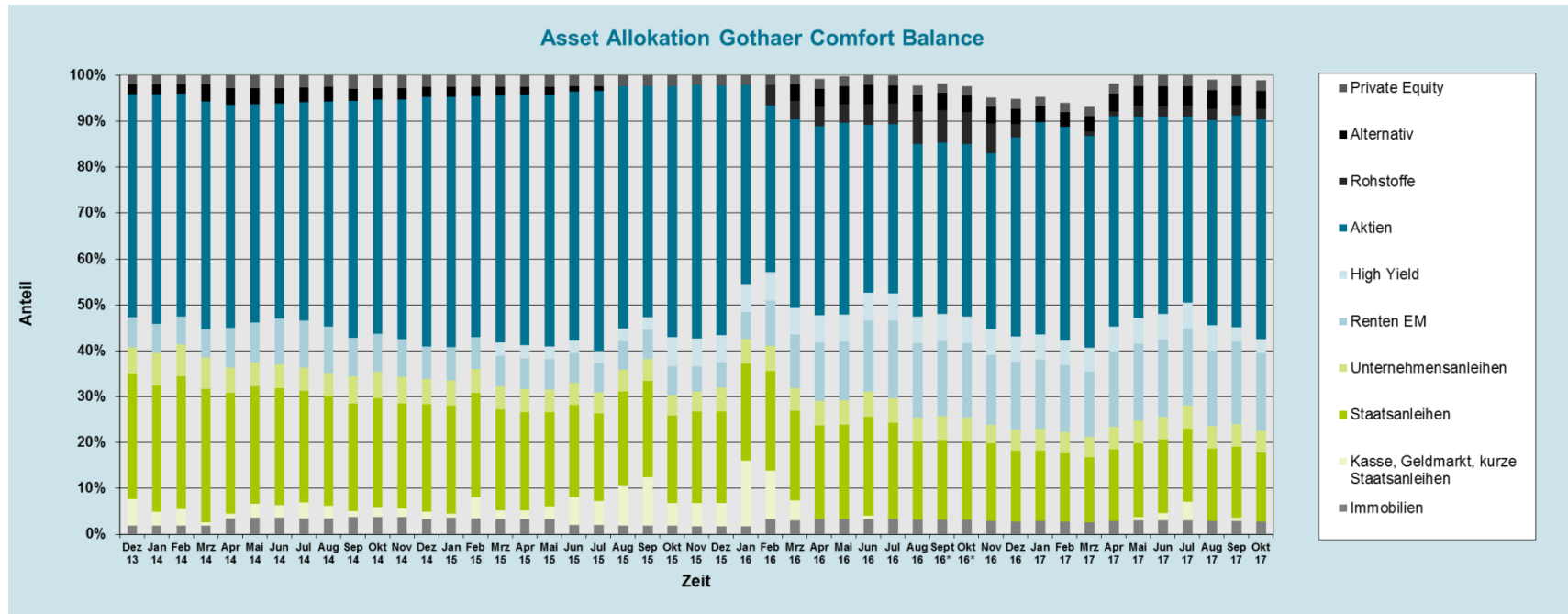
Top Holdings 31.10.2017

iShares EURO STOXX 50
iShares VII-EO STOXX 50
Amundi ETF EURO STOXX 50
db x-tr.EO STOXX 50 ETF '1D'
GAM Multi.-Local Emer.Bd. 'C'
Amundi ETF Gov.Bd L.R.EOM.I.G
BGF-Emer.Mark.Loc.C.Bd.F. 'I2'
MFS Mer.-Europ.Value Fund 'I1'
Assenagon Alpha Vol. 'I'
CS I.F.3-CS(Lux)E.M.C.I.G.B.F.
Thread.Inv.Fd.-Eur.Sel.Fd. 'I'
db x-trackers II - IBOXX Euroz
db x-tr.II-EUR HY C.Bd. '1D'
UBS-ETF SX5E U. 'A-dis'
Nord.2-LCR ODMB Fd-EO H. 'AI'
PPF FCP-LPActive Value Fd.
LBBW ROHSTOFFE 1 'I'
Robeco Euro Gov. Bd. 'DH'
Hend.Hor.Fd.-Euro C.Bd.Fd. 'I'
iSharesIII-EO Gov.Bd
B & I Asian R.Est.Sec.Fd. 'C'
Pictet (LUX)-Em.Loc.Curr.D'HI'
db x-tr.iBoxx Em.Sov.Q.W. '1D'
INVECO Fds-Euro Corp.Bd. 'C'
Timb.R.E.-US REIT Fx.Inc. 'BD'
Robeco C.G.Fd-R.QI Em.C.Eq 'I'

Quellen: INKA (Top-Holdings), GoAM (Asset Allokation)

Gothaer Comfort Balance

Taktische Asset Allokation im Verlauf*



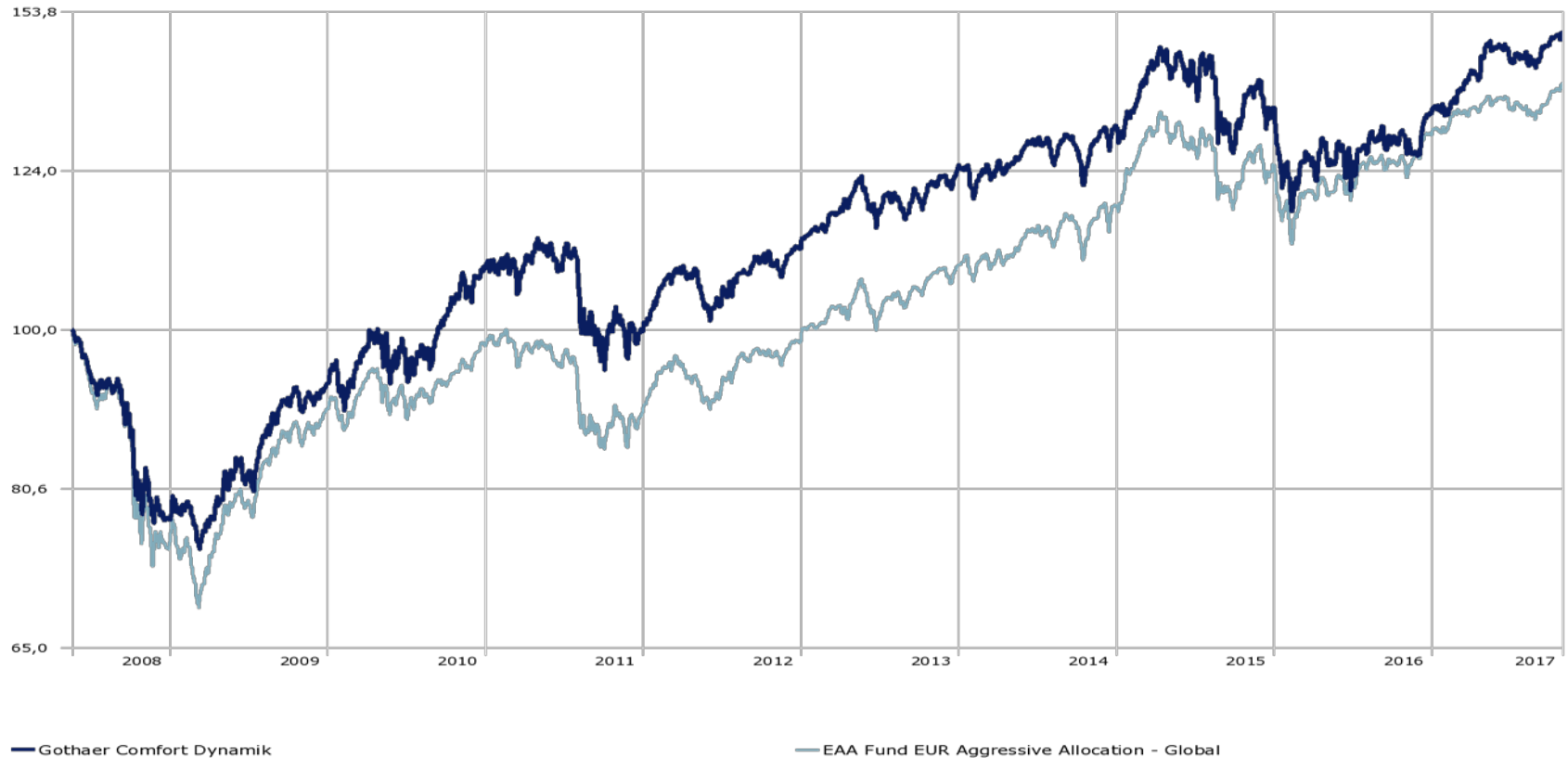
Quelle: GoAM
*mit Aktienderivaten

Gothaer Comfort Dynamik im Vergleich I/II

Investment Growth

Time Period: 20.05.2008 to 31.10.2017

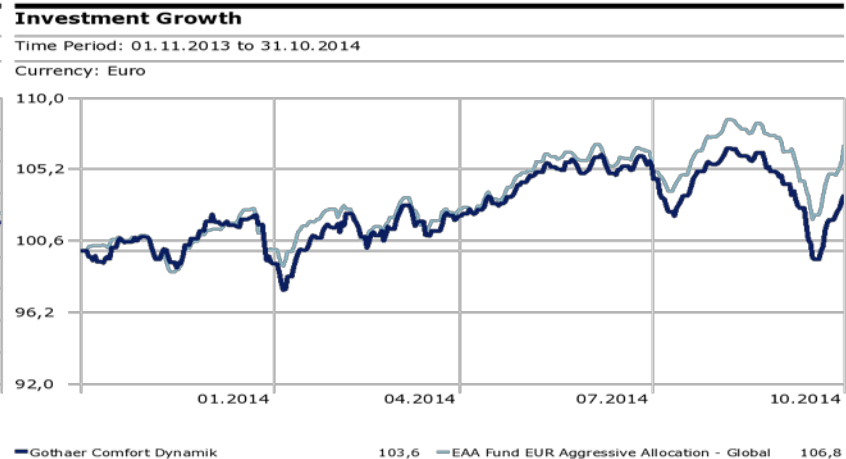
Currency: Euro



Quelle: Morningstar

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Gothaer Comfort Dynamik im Vergleich III/II



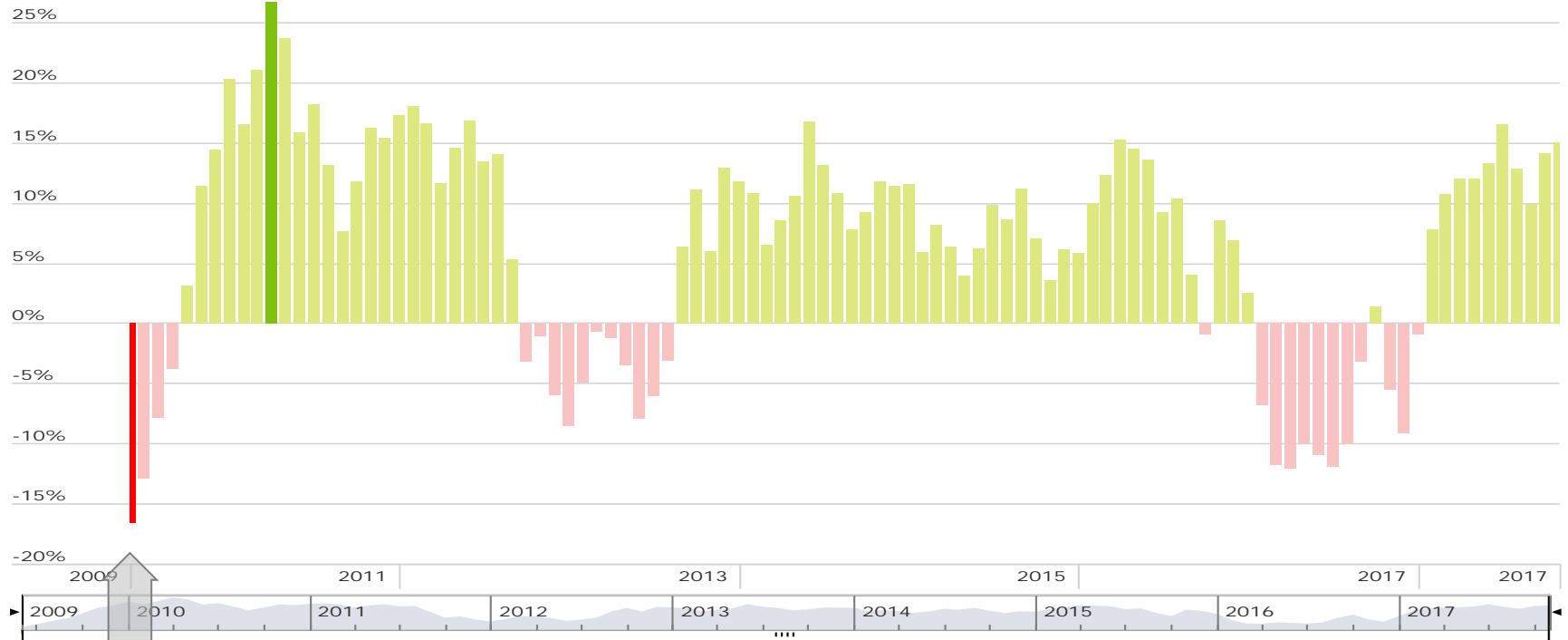
Quelle: Morningstar

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Gothaer Comfort Dynamik

Wertentwicklung in den vergangenen 12-Monats-Perioden

Investment Name: Gothaer Comfort Dynamik



Source: Morningstar Direct

05.2009 (Zeitraum: Juni 2008 bis Mai 2009)

5.2009

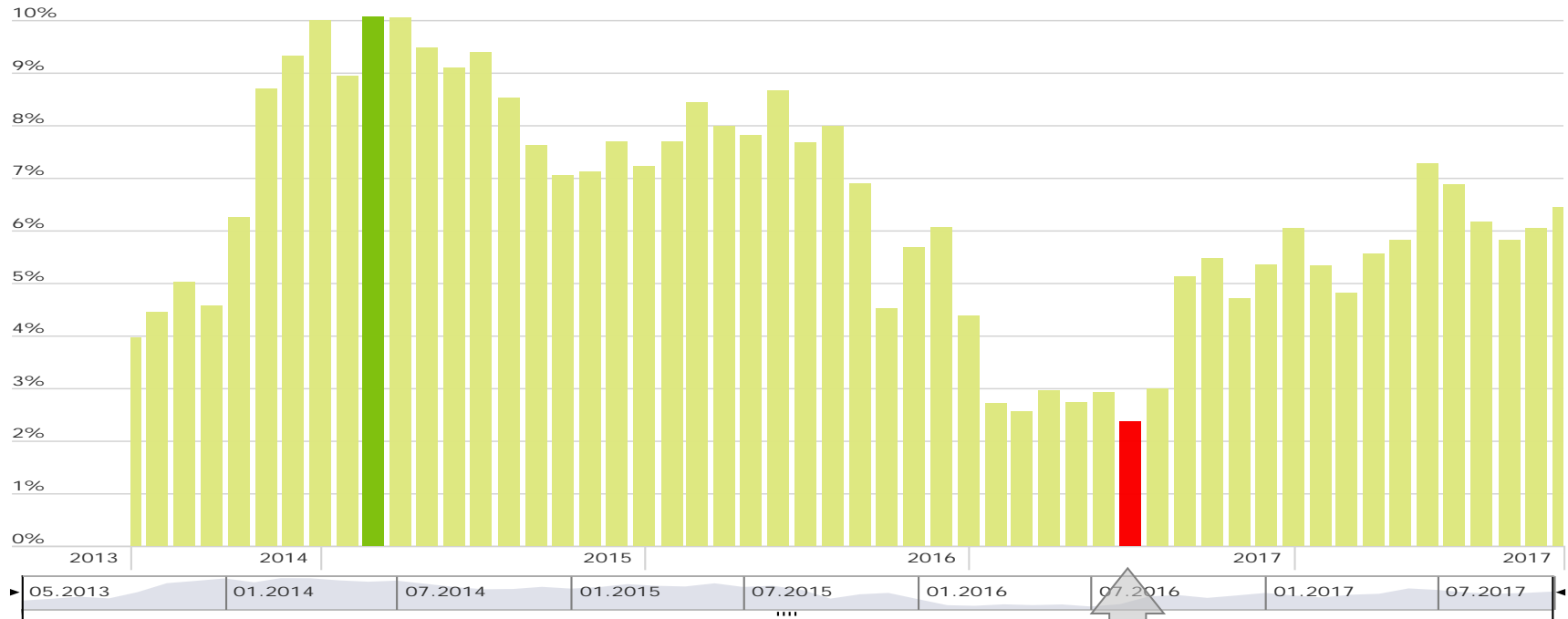
10.2017

Die einzelnen Balken zeigen stichtagsbezogen (monatlich) die jeweilige Wertentwicklung des Fonds in 12-Monatszeiträumen.

Gothaer Comfort Dynamik

Wertentwicklung in den vergangenen 5 Jahres-Perioden

Investment Name: Gothaer Comfort Dynamik



Source: Morningstar Direct

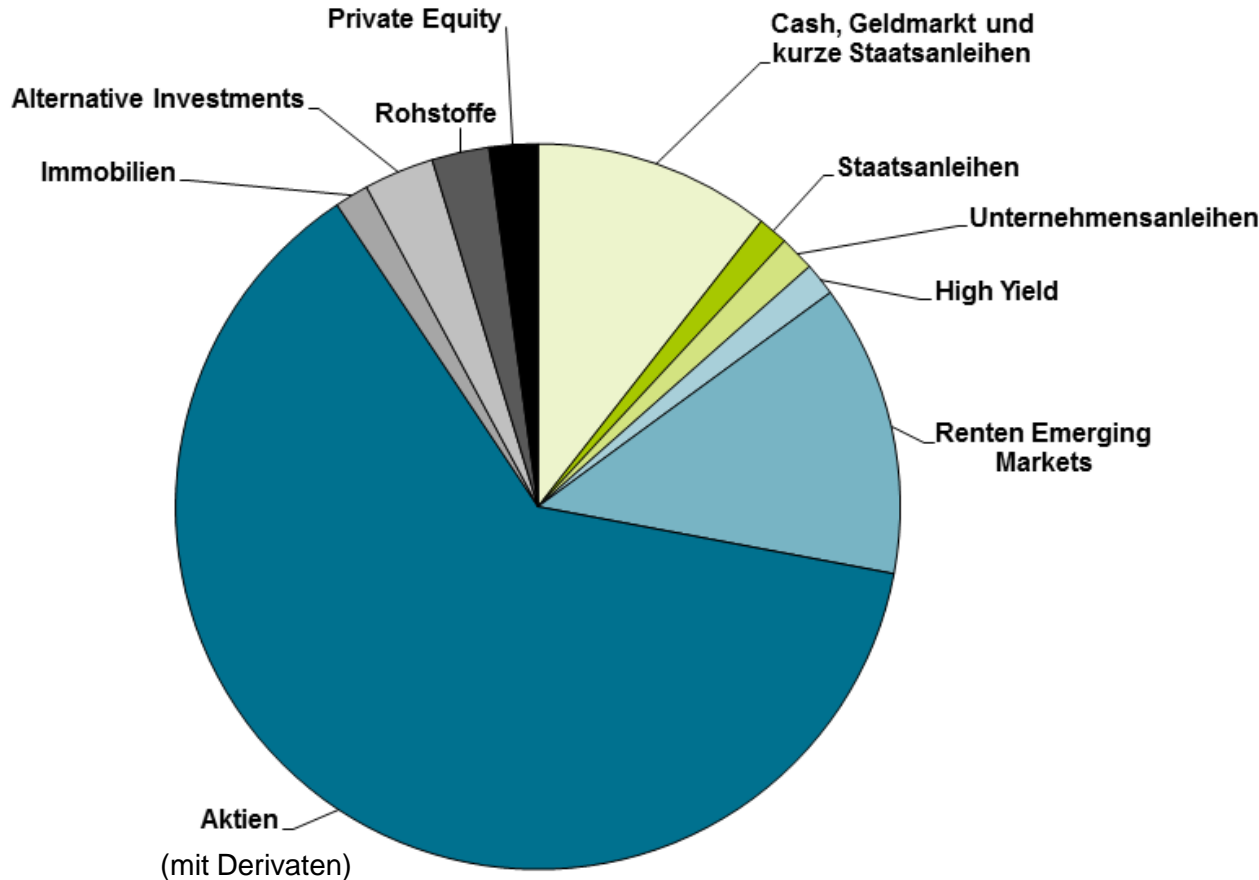
06.2016 (Zeitraum: Juli 2011 bis Juni 2016)

5.2013

10.2017

Die einzelnen Balken zeigen stichtagsbezogen (monatlich) die jeweilige Wertentwicklung des Fonds in 5-Jahreszeiträumen.

Asset Allokation per Ultimo Oktober 2017



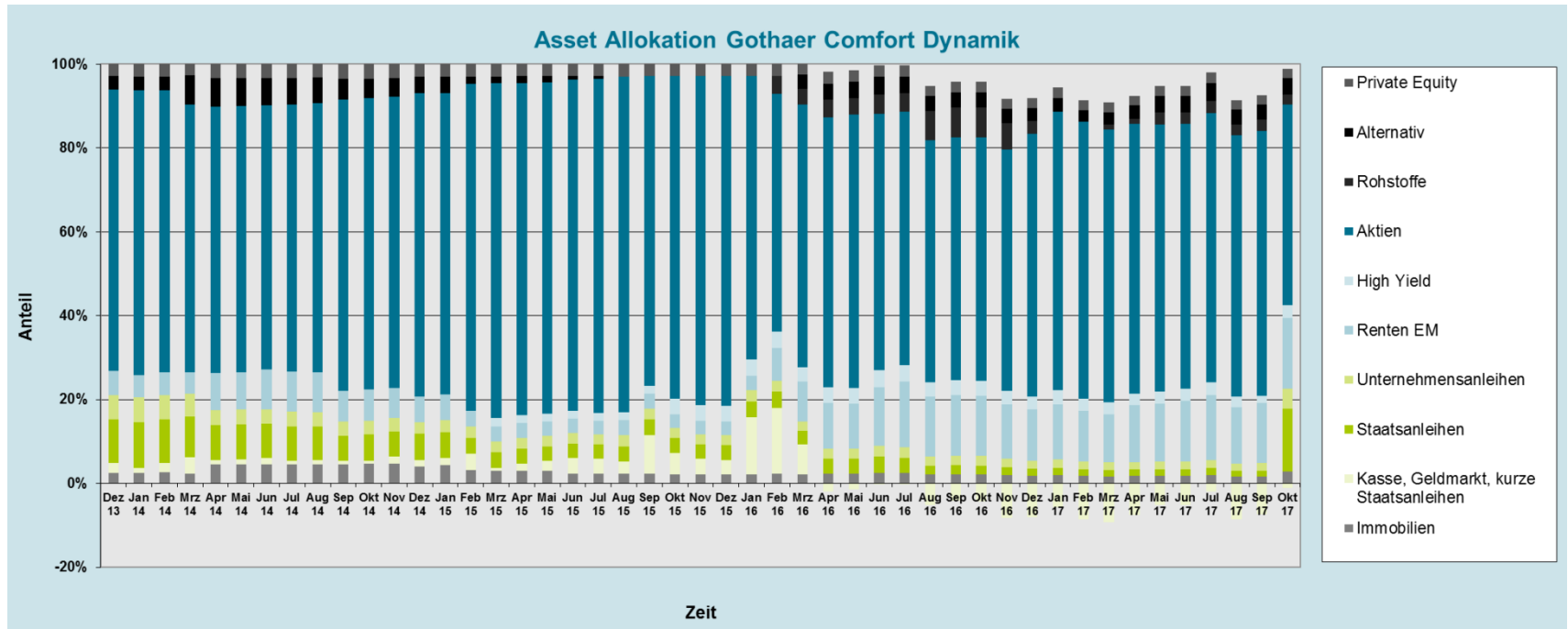
Top Holdings 31.10.2017

Amundi ETF EURO STOXX 50
db x-tr.EO STOXX 50 ETF '1D'
iShares EURO STOXX 50
iShares VII-EO STOXX 50
GAM Multi.-Local Emer.Bd. 'C'
MFS Mer.-Europ.Value Fund 'I1'
UBS-ETF SX5E U. 'A-dis'
Assenagon Alpha Vol. 'I'
BGF-Emer.Mark.Loc.C.Bd.F. 'I2'
Thread.Inv.Fd.-Eur.Sel.Fd. 'I'
LBBW ROHSTOFFE 1 'I'
PPF FCP-LPActive Value Fd.
CS I.F.3-CS(Lux)E.M.C.I.G.B.F.
B & I Asian R.Est.Sec.Fd. 'C'
db x-tr.II-EUR HY C.Bd. '1D'
db x-tr.iBoxx Em.Sov.Q.W. '1D'
Pictet (LUX)-Em.Loc.Curr.D'HI'
HSBC GIF-Asia ex Jap.Eq. 'I'
INVESCO Fds-Euro Corp.Bd. 'C'
Fidelity Fd.-Asian S.C.Fd. 'Y'
Robeco C.G.Fd-R.QI Em.C.Eq 'I'
db x-trackers II - IBOXX Euroz
Vontobel-Em.Mark.Eq. 'HI-EUR'
iSharesIII-EO Gov.Bd

Quellen: INKA (Top-Holdings), GoAM (Asset Allokation)

Gothaer Comfort Dynamik

Taktische Asset Allokation im Verlauf*



Quelle: GoAM
*mit Aktienderivaten



Carmen Daub
Portfolio Managerin &
Vorsitzende des
Anlageausschusses
Gothaer Comfort Fonds

Das fundamentale Umfeld, bestehend aus einer synchron wachsenden Weltwirtschaft bei niedrigen Inflationsraten, bereitete im Oktober Aktien und anderen risikoreicheren Vermögensklassen deutliche Unterstützung. Risikoassets erfreuten sich bei niedrig gehandelter Volatilität erneut anhaltender Zuflüsse. Staatsanleihen hingegen waren zunächst weniger gefragt. In den USA war es die Kombination aus der anstehenden Neubenennung des Fed-Chefs und der damit verbundenen Frage nach der zukünftigen Ausrichtung der US-Notenbankpolitik sowie gute Wachstumszahlen und leicht stärker als erwartete Preisdaten, die zu einem leichten Anstieg der Renditen bei US-Treasuries führte.

In der Eurozone waren es die Diskussionen, in welchem Umfang und wie lange die EZB das Anleihekaufprogramm fortsetzen wird, die bis zum 26. Oktober zu einem Anstieg der Renditen bei Euroland-Staatsanleihen führten. Am 26. Oktober fand die EZB-Sitzung statt und der EZB-Präsident Mario Draghi schaffte es erneut, die Märkte positiv zu überraschen. Wie erwartet reduziert die EZB zu Beginn des nächsten Jahres das Anleihekaufprogramm um 30 Mrd. EUR pro Monat und kauft ab Januar 2018 „nur“ noch 30 Mrd. EUR pro Monat. Das Programm wird mit dem verringerten monatlichen Volumen zunächst bis September 2018 fortgesetzt. Einen konkreten Endzeitpunkt des Kaufprogramms nannte Draghi nicht. Überraschend war dass die EZB weiter ausdrücklich auf die Option hinweist, das Programm bei einer Verschlechterung der Rahmenbedingungen jederzeit in Volumen und Laufzeit ausdehnen zu können. Darüber hinaus plant die EZB lange über die Beendigung der QE-Käufe fällig werdende Anleihen zu reinvestieren.

Quelle: GoAM

Gothaer Comfort Fonds - Kommentar Oktober II/III

Euroland-Renten reagierten sehr positiv auf die EZB-Entscheidung – die Renditen gingen danach deutlich zurück.

Zehnjährige US-Treasuries verzeichneten im Oktober einen leichten Renditeanstieg von anfänglich 2,33 % auf 2,38 %. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen lag per Ultimo September bei 0,46% und stieg bis zum 25. Oktober bis auf 0,50% an. Zum Monatsende fiel sie wieder auf 0,36% zurück. Die Renditedifferenzen von Unternehmensanleihen und High Yield Bonds zu Staatsanleihen gingen weiter zurück, so dass diese besser performten als Staatsanleihen. Emerging Market Bonds in lokalen Währungen schlossen den Oktober aufgrund der Währungsentwicklung mit einer negativen Performance ab.

Die Aktienmärkte profitierten von positiven Quartalsberichten und einem robusten Wirtschaftswachstum. Euroland-Aktien bekamen zudem Unterstützung durch eine auf absehbare Zeit weiterhin expansive Geldpolitik der EZB. Öl der Marke Brent stieg zum Monatsende auf über 60 USD und damit auf den höchsten Stand seit November 2015. Zurückgehende Lagerbestände und die Bereitschaft Saudi Arabiens, die Produktionskürzungen über März 2018 hinaus zu verlängern, führten zu diesem Anstieg.

Gemessen am iBoxx EUR Sovereign-Index performten Euroland-Staatsanleihen im Oktober mit 1,1%, US-Staatsanleihen mit -0,3% (JPM GBI USA EUR-hedged-Index).

Die Aktienmärkte entwickelten sich im Berichtsmonat wie folgt: EuroStoxx50 Total Return Index 2,3%, US- amerikanische Aktien (S&P500 Total Return Index EUR hedged) 2,2%, japanische Aktien (MSCI Japan Total Return Index EUR hedged) 5,6%.

Die Gothaer Comfort Fonds erzielten im Oktober folgende Wertentwicklung: Gothaer Comfort Ertrag (T) 0,61 %, Gothaer Comfort Balance 1,13 % und Gothaer Comfort Dynamik 1,75 %.

Das gute wirtschaftliche Umfeld spricht bis auf weiteres für ein freundliches Kapitalmarktumfeld, von dem insbesondere Risikoassets profitieren sollten. Die Renditen an den Rentenmärkten befinden sich in einer Bodenbildung. Mittelfristig sind schrittweise steigende Renditen wahrscheinlich. Die Notenbanken der großen Industrienationen werden aber bei der Rückführung ihrer außergewöhnlichen geldpolitischen Maßnahmen auch in Zukunft sehr vorsichtig agieren, um möglichst Störungen an den Finanzmärkten zu vermeiden. Dies wiederum spricht aus heutiger Sicht gegen einen schnellen und scharfen Renditeanstieg.

Name	ISIN	1 Monat in %	3 Monate in %	6 Monate in %	lfd. Jahr in %	3 Jahre p.a. in %	5 Jahre p.a. in %
Gothaer Comfort Ertrag A	DE000DWS1DD3	0,61	1,18	1,88	3,46	1,87	2,61
Gothaer Comfort Ertrag T	DE000DWS0RW5	0,61	1,18	1,88	3,47	1,88	2,64
Gothaer Comfort Balance	DE000DWS0RX3	1,13	2,14	2,54	7,55	3,75	4,65
Gothaer Comfort Dynamik	DE000DWS0RY1	1,75	3,40	3,60	11,67	5,70	6,46

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

31. Oktober 2017 / Quelle: Morningstar, Wertentwicklung nach BVI

Name	Rücknahme- preis in EUR	Auflegung am	seit Auflegung in %	01.11.2012 - 31.10.2013 in %	01.11.2013 - 31.10.2014 in %	01.11.2014 - 31.10.2015 in %	01.11.2015 - 31.10.2016 in %	01.11.2016 - 31.10.2017 in %
Gothaer Comfort Ertrag A	105,54	18.06.2012	16,97	4,66	2,84	3,55	-0,63	2,73
Gothaer Comfort Ertrag T	124,60	19.05.2008	29,43	4,65	2,93	3,55	-0,63	2,77
Gothaer Comfort Balance	141,73	19.05.2008	46,21	9,40	2,70	5,97	-3,20	8,87
Gothaer Comfort Dynamik	145,38	19.05.2008	49,46	11,79	3,56	8,60	-5,51	15,09

Die Wertentwicklungsangabe bezieht sich auf die jeweils angegebenen 12-Monats-Perioden. An Tagen, die auf einen Feiertag oder ein Wochenende fallen, wird der Kurs des Vortages bzw. der jeweils letztmöglich verfügbare Kurs zugrunde gelegt, da an diesen Tagen keine Kursfeststellung möglich ist. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

31. Oktober 2017 / Quelle: Morningstar, Wertentwicklung nach BVI

Gothaer Comfort Fonds: Übersicht

	Gothaer Comfort Ertrag A	Gothaer Comfort Ertrag T	Gothaer Comfort Balance	Gothaer Comfort Dynamik
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,0%	bis zu 3,0%	bis zu 4,0%	bis zu 5,0%
Verwaltungs- vergütung p.a.	0,97%	0,97%	1,22%	1,37%
Verwahrstellen- vergütung p.a.**	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
Gesamtkostenquote*	1,38%	1,37%	1,77%	1,90%
Kapitalverwaltungs- gesellschaft	INKA Internationale Kapitalanlage- gesellschaft mbH	INKA Internationale Kapitalanlage- gesellschaft mbH	INKA Internationale Kapitalanlage- gesellschaft mbH	INKA Internationale Kapitalanlage- gesellschaft mbH
Verwahrstelle	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Fondsmanager	Gothaer Asset Management AG	Gothaer Asset Management AG	Gothaer Asset Management AG	Gothaer Asset Management AG
Geschäftsjahr	01.10. bis 30.09.	01.10. bis 30.09.	01.10. bis 30.09.	01.10. bis 30.09.
Ertragsverwendung	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Risiko- und Ertragsprofil	3 von 7	3 von 7	4 von 7	5 von 7
WKN	DWS1DD	DWS0RW	DWS0RX	DWS0RY
ISIN	DE000DWS1DD3	DE000DWS0RW5	DE000DWS0RX3	DE000DWS0RY1

* Die Gesamtkostenquote (Ongoing Charges) drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

** Die Verwahrstellenvergütung beträgt 0,03% p.a. (mind. 12.000 Euro p.a.) je Fonds.



Asset Management

Startseite | Aktuelles | Produkte | Kontakt | Profil | Downloads



Gothaer Asset Management: Einfach intelligent investieren.

» Lernen Sie uns kennen

Aktuelles



Auszeichnung des Gothaer Comfort Balance

» Zu den News

Produkte



Für jeden Anleger das passende Investment

» Zum Produktportfolio

Kontakt



Wir informieren Sie gerne ausführlich

» Berater kontaktieren

Sicherheit + Datenschutz | Rechtliche Hinweise | Impressum / Anbieterkennzeichnung | [A-Z](#)

© Gothaer Asset Management AG - Einfach intelligent investieren - Letzte Änderung: 03.11.2014

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung oder eine Finanzanalyse im Sinne von §34b WpHG dar, sondern dienen ausschließlich der Produktbeschreibung. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage des vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekts, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngerem Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt, getroffen werden, welche die allein verbindliche Grundlage des Kaufs darstellen. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form bei Ihrem Finanzberater oder bei der Gothaer Invest- und FinanzService GmbH, Arnoldiplatz 1, 50969 Köln.

Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von Gothaer Invest- und FinanzService GmbH wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Gebühren, Transaktionskosten, Provisionen und Steuern sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose zukünftiger Ergebnisse.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So sind die Anteile dieses/r Fonds insbesondere nicht gemäß dem US-Wertpapiergesetz (Securities Act) von 1933 in seiner aktuellen Fassung zugelassen und dürfen daher weder innerhalb der USA noch US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder verkauft werden.