



Vates Aktien Offensiv Portfoliomanager Maik Komoss

Institutionelle Tranche (I) WKN: **A3DV56**

Währungsgesicherte Tranche (I): **A3D6KF**

Publikumstranche (R) WKN: **A3DV57**

USD Tranche (I) WKN: **A3D6KH**

Vates Invest

- ▶ Gegründet 2011
- ▶ Aus dem Rhein-Main-Gebiet (Frankfurt am Main)
- ▶ **Fondsboutique** mit Spezialwissen in Makroökonomik, Sentiment & Stockpicker Selektion



Benjamin Bente
Portfoliomanager
(Vates Parade Fonds)

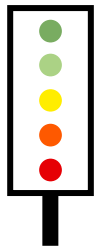


Maik Komoss
Portfoliomanager
(Vates Aktien Offensiv)



Robert Steinke
Produktmanager
Vates Fonds

- ▶ Seit **November 2014** managen wir den **Vates Parade Fonds**:



- Flexibler Mischfonds - welcher der Frage nach geht, wann man hohe, niedrige bzw. keine Aktienquoten halten sollte, um Aktienbärenmärkte zu umschiffen
- Aktuelles Fondsvolumen: 133 Mio. Euro

- ▶ Seit **Oktober 2022** managen wir den **Vates Aktien Offensiv Fonds**:



- Offensiver Aktienfonds, der den Fokus des Selektionsprozesses auf die „Lieblingsaktien“ der besten Stockpicker legt
- Aktuelles Fondsvolumen: 53 Mio. Euro



MAIK KOMOSS
Portfoliomanager
(Vates Aktien Offensiv)

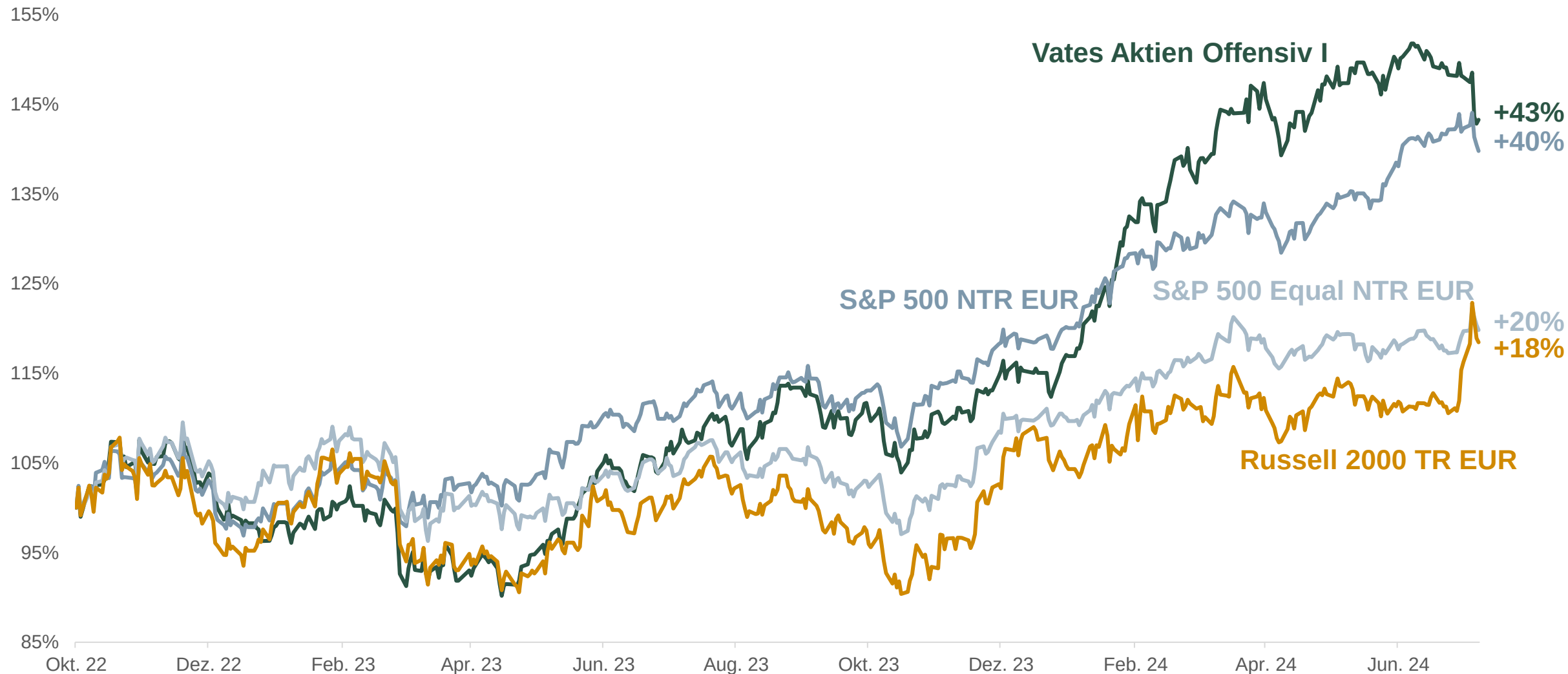
- ▶ Seit 1998
Aktive Kapitalmarkterfahrung
- ▶ 1998 - 2001
Ausbildung zum Bankkaufmann und anschließende Tätigkeit als Privatkundenbetreuer bei der Sparkasse Marburg-Biedenkopf
- ▶ 2003 - 2010
Diplomkaufmann, Goethe-Universität Frankfurt am Main
(Schwerpunkte: Finanzen und Quantitative Methoden der Wirtschaftsforschung)
- ▶ 2005 - 2007
Praktika bei UBS, JP Morgan, DekaBank (u.a. Dachfondsmanagement)
- ▶ 2008 - 2009
Selbstständigkeit als Anlageberater (Beratung institutioneller Anleger, Vermittlung von Investmentfonds)
- ▶ 2010 - 2011
BN & Partners Deutschland AG, Frankfurt (Portfoliomanager)
- ▶ Ab 2011
Selbstständigkeit als Researcher, Autor und Anlageberater (u.a. Anlagestrategien mit Schwerpunkt „kollektive Investmentintelligenz“, US-Aktienresearch und Beratung für institutionell Kunden in Deutschland und der Schweiz, redaktionelle Tätigkeit für einen Finanzfachverlag)
- ▶ Seit 2018
Vates Invest GmbH (Portfoliomanagement)

Übersicht – Elevator Pitch

- ▶ Kategorie: Aktienfonds (Einzelaktien, primär Nordamerika)
- ▶ Strategie: Die realen Aktienpositionen der besten Stockpicker aus den USA werden in der **hauseigenen Vates Stockpicker Datenbank (einzigartig in deutschem Markt)** erfasst und quantitativ ausgewertet, um deren beste Aktienideen zu identifizieren.
- ▶ Kundennutzen: **ZUGANG zu den aussichtsreichsten Aktien der besten US-Stockpicker**
- ▶ Renditeziel: **Alpha 3-5% p.a.** sowohl auf den **S&P 500** (große Standardwerte) als auch auf den **Russell 2000** (Nebenwerte) über einen **Zeitraum von 5 Jahren.**
- ▶ Besonderheiten:
 - Zugang zur Kompetenz von Top-Stockpickern aus den USA, die ansonsten kaum investierbar sind (z.B. Hedge-Fonds, Family Offices, etc.).
 - US Mega Cap Aktien (z.B. Magnificent 7), können zwar vorübergehend hoch gewichtet werden, langfristig spielen sie aber eine untergeordnete Rolle im Portfolio. Der Schwerpunkt liegt eher auf aussichtsreichen Werten aus der 2. und 3. Reihe.
 - Flexibilität: Keine Orientierung der Anlageentscheidungen an Benchmark-Restriktionen (z.B. Sektorvorgaben), um die Expertise der beobachteten Stockpicker für langfristiges Alpha bestmöglich zu nutzen
- ▶ **Fazit:** Stock Picking der nächsten Generation

Fonds-Performance seit Auflage am 12.10.2022

Deutliche Outperformance trotz Untergewichtung der „Magnificent 7“



Einordnung der bisherigen Performance

- ▶ **Outperformance trotz für Strategie ungünstigem Umfeld:** Obwohl das Fondsportfolio im Vergleich deutlich niedriger in den „Glorreichen 7“ investiert war und ist, konnte selbst der von BigTech geprägte, marktkapitalisierungsgewichtete S&P 500 („Mag-7-Stocks“ hier aktuell sogar mit > 30% gewichtet) geschlagen werden.

- ▶ **Kein „One-Story-Fonds“:** Hervorstechende Fonds der letzten Jahre profitierten oft vom Rückenwind eines einzigen Branchen- oder Sektortrends (und litten im Anschluss bei entsprechenden Trendwechseln)
 - Beispiel: „Corona-Gewinner“/High-Growth-Tech-Aktienfonds mit extremen Wertzuwächsen in 2020/2021, dann jedoch Absturz in 2022
 - Der Vates Aktien Offensiv bildet hingegen ein „Schnittmengen-Portfolio“ der besten US-Stockpicker mit Aktien aus ganz unterschiedlichen Segmenten ab.



Jährliche Wertentwicklung (%)		31.05.2024	
		2023	31.05
Wertentwicklung		17,08	29,14
+/- Kategorie		1,62	19,94
+/- Category Index		-0,92	18,38
Perzentil in Kategorie (%)		41	1

Wertentwicklung p.a. (%)		13.06.2024	
	Wertentwicklung (%)	+/- Kategorie	+/- Category Index
1 Tag	0,75	0,60	0,23
1 Woche	2,38	1,46	0,78
1 Monat	2,22	0,17	-0,79
3 Monate	8,01	3,87	2,24
6 Monate	28,97	16,06	13,43
lfd. Jahr	30,50	18,47	16,20
1 Jahr	41,86	24,49	20,61
3 Jahre p.a.	-	-	-



FONDS | 10. JUNI 2024

Wie eine hessische Fondsboutique derzeit 785 Aktienfonds outperformt

Die Strategie setzt auf die besten Stockpicker der Welt und ein konzentriertes Portfolio.



VON LUKAS KÜMMERLE

DER FONDS ANALYST

Fazit:

Uns gefiel von Anfang an die Strategie, die Expertise des Hauptverantwortlichen Maik Komoss stuften wir als hoch ein. Daher haben wir den Fonds sogar kurz nach Auflage in unserer Publikation vorgestellt. Der Ansatz findet bei Investoren immer mehr Anklang. So entwickelt sich erfreulicherweise das Fondsvolumen in die richtige Richtung und konnte bis dato auf knapp 20 Mio. Euro gesteigert werden. Natürlich sind 16 Monate noch kein belastbarer Zeitraum, doch der Start ist mehr als geglückt und wir sind zuversichtlich, dass sich die Erfolgsgeschichte fortsetzen wird. Wer also eine erfolgreiche Strategie sucht, die sich abseits des Mainstreams bewegt, sollte sich unbedingt den Fonds näher anschauen bzw. weiter unsere Publikation lesen. Denn wir werden diesen weiter redaktionell begleiten.

Morningstar Kategorie „Aktien weltweit Standardwerte Blend“: Top-1%-Perzentil über 12 Monate

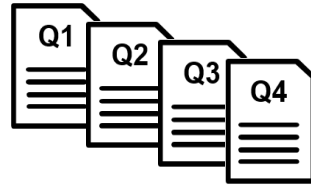
Quellen: Morningstar, 31.05.2024 / Citywire, 10.06.2024 / Der Fonds Analyst, 04.03.2024

Vates Aktien Offensiv

Fondsvolumen in Mio. EUR seit Auflage am 12.10.2022

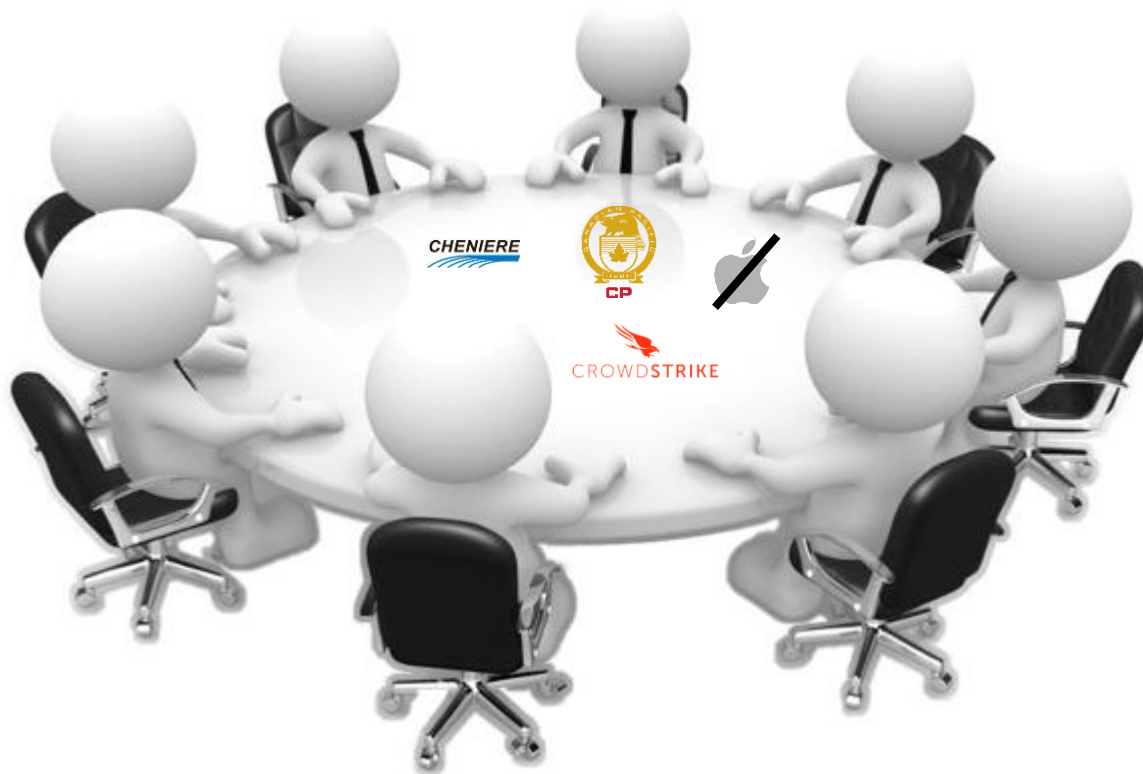


EUR-I: A3DV56 ||| EUR-R: A3DV57 ||| USD-I: A3D6KH ||| EUR-I-Hedged: A3D6KF



Investmentprozess:

1. Selektion der besten Stockpicker (u.a. Hedgefonds, Family Offices)
2. Selektion von deren besten Aktienideen

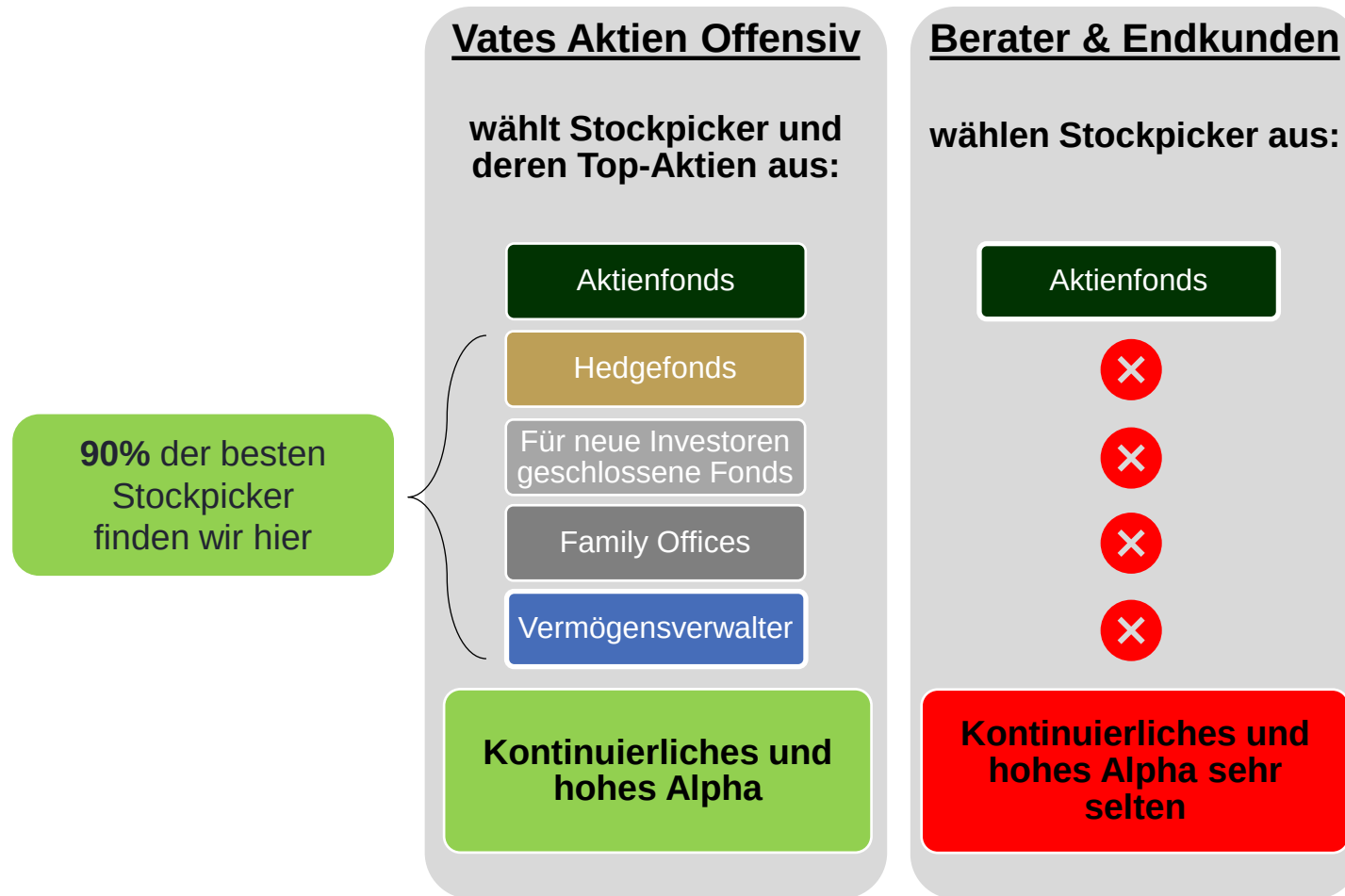


1. Selektion der besten Stockpicker

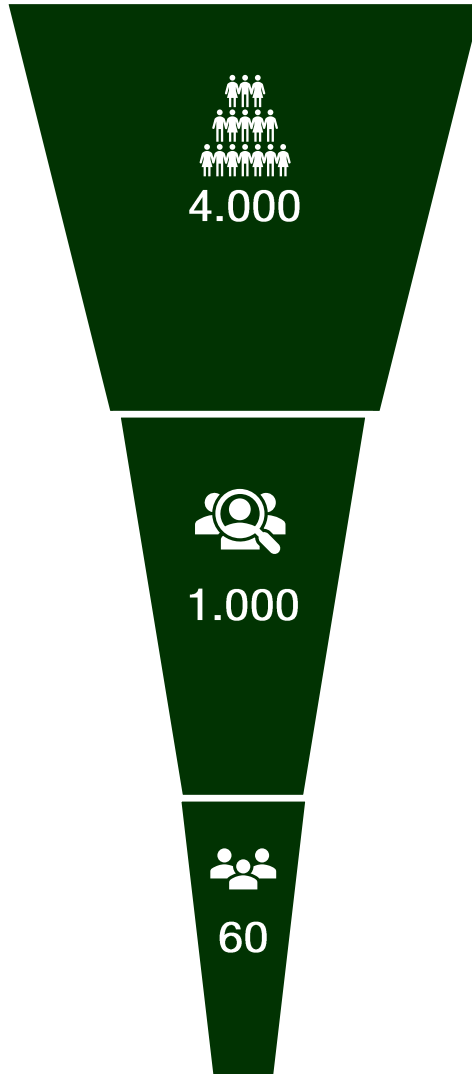


Wie und wo werden die Top-Stockpicker gefunden?

Auffällig: Die besten Stockpicker haben selten offene Publikumsfonds...



1. Selektion der besten Stockpicker



1. Stockpicker-Universum:

- ▶ Bei der SEC registrierte Asset Manager (wie z.B. FamilyOffices und HedgeFonds), die aufgrund verschiedener Regularien (Form 13D, 13F, 13G) regelmäßige ihre Aktienbestände veröffentlichen müssen.
- ▶ Ergänzende Quellen (z.B. für US-Publikumsfonds -> Morningstar, Bloomberg)
- ▶ Methode/Datenquellen:
 - Eigens erstellte Datenbanken
 - Externe Datenbanken/Datenanbieter
 - Zugang zu nicht öffentlichen Daten (eigene Reportings der Asset Manager)

2. Erstanalyse (quantitativ):

- ▶ Quantitative Performance-Analyse z.B.:
 - Überdurchschnittliches Alpha gegenüber jeweils möglichst sinnvoller Benchmark
 - Track Record i.d.R. > 5 Jahre
 - Aus der Breite des Portfolios (keine One-Hit-Wonder)

3. Feinselektion (qualitativ):

- ▶ Qualitative Beurteilung und Einschätzung z.B.:
 - Nachvollziehbarkeit der historischen Investmententscheidungen
 - Konsistenter Investmentstil
- ▶ Ergebnis: Ca. 40 Core Stockpicker + weitere Spezialisten für z.B. Technologie, Energie.

Beispiele für beobachtete Top-Stockpicker

- ▶ Das Resultat vom quantitativen und qualitativen Filterprozess sind 40 Core-Stockpicker und zusätzlich weitere Spezialisten für Sektoren wie bspw. Technology & Energy.
- ▶ Wir fokussieren uns somit auf die kollektive Weisheit der besten Investoren, die in über einen längeren Zeitraum kontinuierlich hohes Alpha erzielt haben.

- ▶ **Akre Capital Management - Charles Akre**

- Investiert sehr langfristig vor allem in Unternehmen mit hohen Wettbewerbsvorteilen und entsprechend hoher Profitabilität.

- ▶ **Generation Investment Management - Al Gore**

- Der ehemalige US-Vizepräsident Al Gore (1993-2001 unter Clinton) war in 2004 einer der Co-Founder dieses Asset Managers und ist heute noch Chairman

- ▶ **Duquesne Family Office - Stanley Druckenmiller**

- Druckenmiller war von 1988-2000 für George Soros tätig. U.a. spekulierten die beiden 1992 in einem legendären Trade gegen die Bank of England, als Sie das Pfund leerverkauften und damit gewannen. Seit 2011 verwaltet Druckenmiller in seinem Family Office nur noch eigenes Geld, keine Kundengelder mehr.

- ▶ **Starboard Value - Jeffrey Smith**

- Verfolgt einen „aktivistischen“ Ansatz, bei dem er gezielt Einfluss auf die Managemententscheidungen seiner Portfoliounternehmen nimmt.

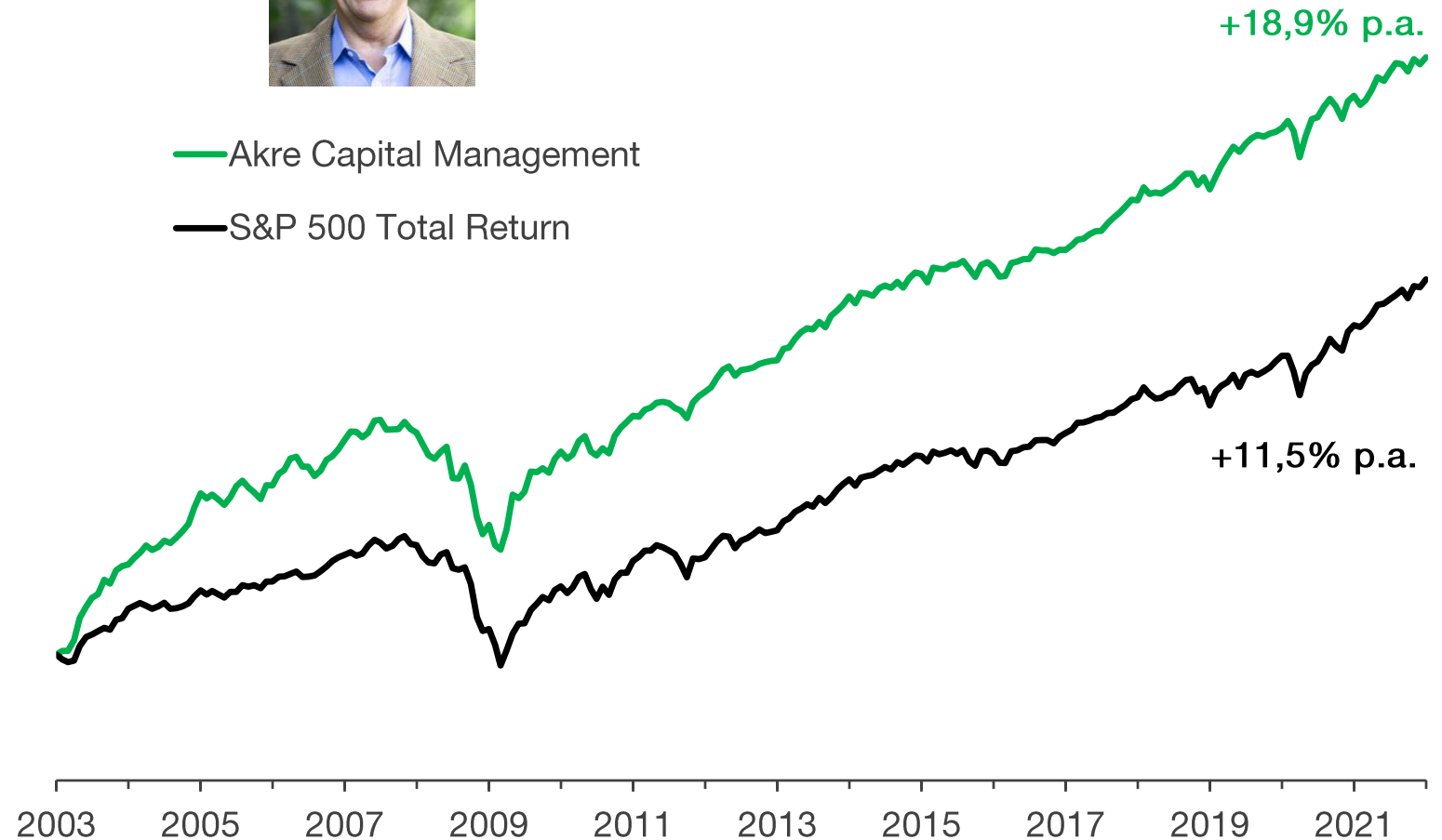


Beispiel für einen beobachteten Top-Stockpicker

Akre Capital Management



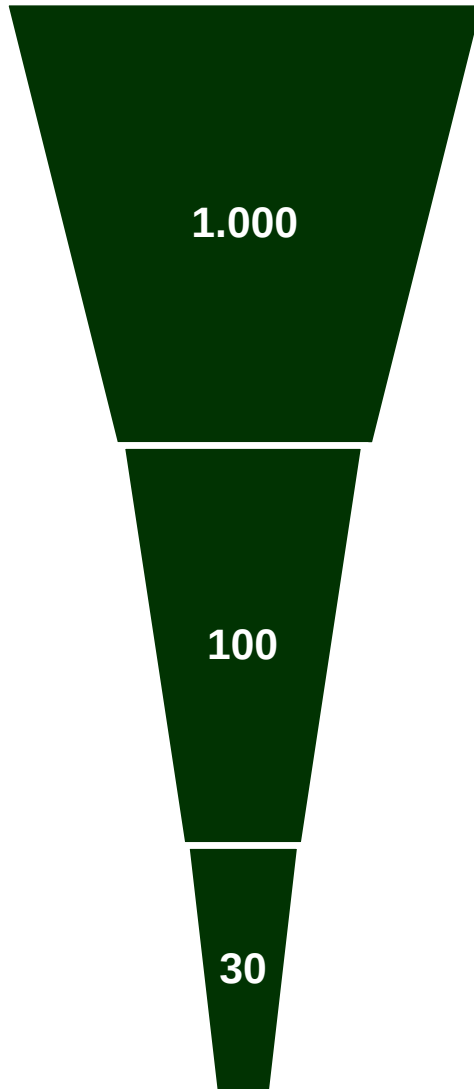
- ▶ Der Investment-Fokus von Akre Capital Management liegt auf Unternehmen mit starker Marktpositionierung (hohen Wettbewerbsvorteilen), hoher Profitabilität und Management-Qualität.
- ▶ Wichtiges Kriterium der Titelselektion ist ein langer Track Record hinsichtlich einer erfolgreichen Kapitalallokation (Entscheidung, ob Free Cash Flow für organisches Wachstum, Akquisitionen, Dividenden oder Aktienrückkäufe verwendet wird).



2. Aktienselektion



2. Aktienselektion



1. Aktienuniversum: ca. 1000 Aktien der 60 Top-Manager

- ▶ Schwerpunkt USA und Kanada, selektiv auch Europa und Asien
- ▶ Datenquellen für Top-Stockpicker Aktien:
 - Turnus: wöchentlich-quartalsweise
 - SEC: 13D, 13F, 13G
 - US Mutual Funds (US-Publikumsfonds)
 - Reports von den Top-Stockpicker

2a) Schnittmengenaktien (Effektives Aktienuniversum):

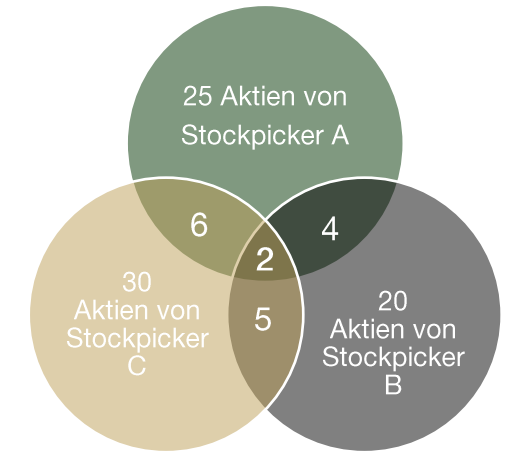
- ▶ Meinungskonsens (Anzahl der investierten Top-Stockpicker)
- ▶ Output ca. 300 Aktien

2b) Aktien mit hoher individueller Überzeugung (Quantitatives Ranking):

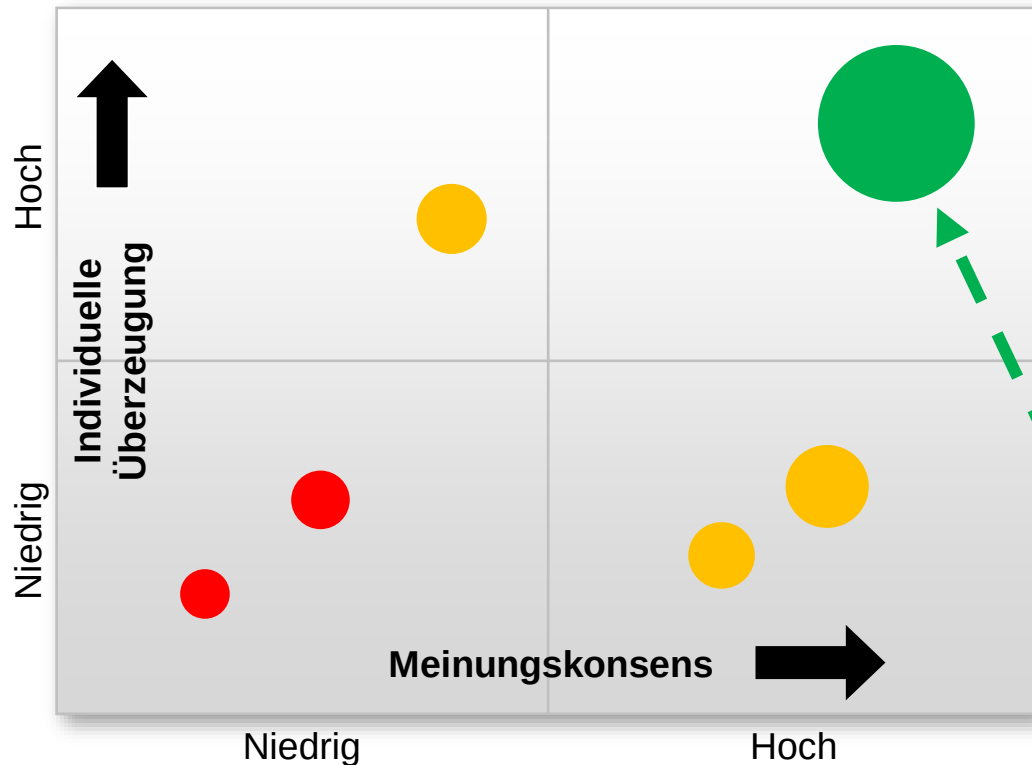
- ▶ Überzeugungsgrad jedes investierten Top-Stockpickers in die jeweiligen Aktie
- ▶ Überzeugung wird gemessen durch Positionsgrößen, Beteiligungsquoten am Unternehmen und Bestandsveränderungen durch Käufe und Verkäufe
- ▶ Output: 80-100 Aktien

3. Finale Titelauswahl und Portfoliokonstruktion:

- ▶ Aktien mit besonders hoher Überzeugung gleich mehrerer Top-Stockpicker
- ▶ Aktien bei denen zusätzliche Faktoren (z.B. Geschäftsmomentum) sehr positiv ausgeprägt sind
- ▶ Keine Beschränkungen hinsichtlich Sektor, Gewichtung, Style, ...
- ▶ Portfoliogröße: bis zu ca. 40 Aktien



Schematische Darstellung: Modell der Top-Stockpicker-Aktienselektion



Maßgebliche Faktoren für Auswahl und Gewichtung der Einzeltitel im Fonds (Top-Stockpicker-Aktienselektion):

(1) Meinungskonsens: Anzahl der investierten Top-Investoren

(2) Individuelle Überzeugung:

- ▶ Positionsgrößen in den Portfolios der einzelnen Top-Investoren
- ▶ Beteiligungsquoten der Top-Investoren am Unternehmen
- ▶ Bestandsveränderungen durch Käufe und Verkäufe der Top-Investoren

→ (1) Je mehr Top-Investoren in einer Aktie investiert sind
(2) und je überzeugter sie dabei jeweils von der Aktie sind,
desto höher die Gewichtung im Fonds

Einblick in das Aktienportfolio

Outperformance auch ohne hohe Gewichtung von BigTech-/KI-Aktien möglich

Top 5 Aktien

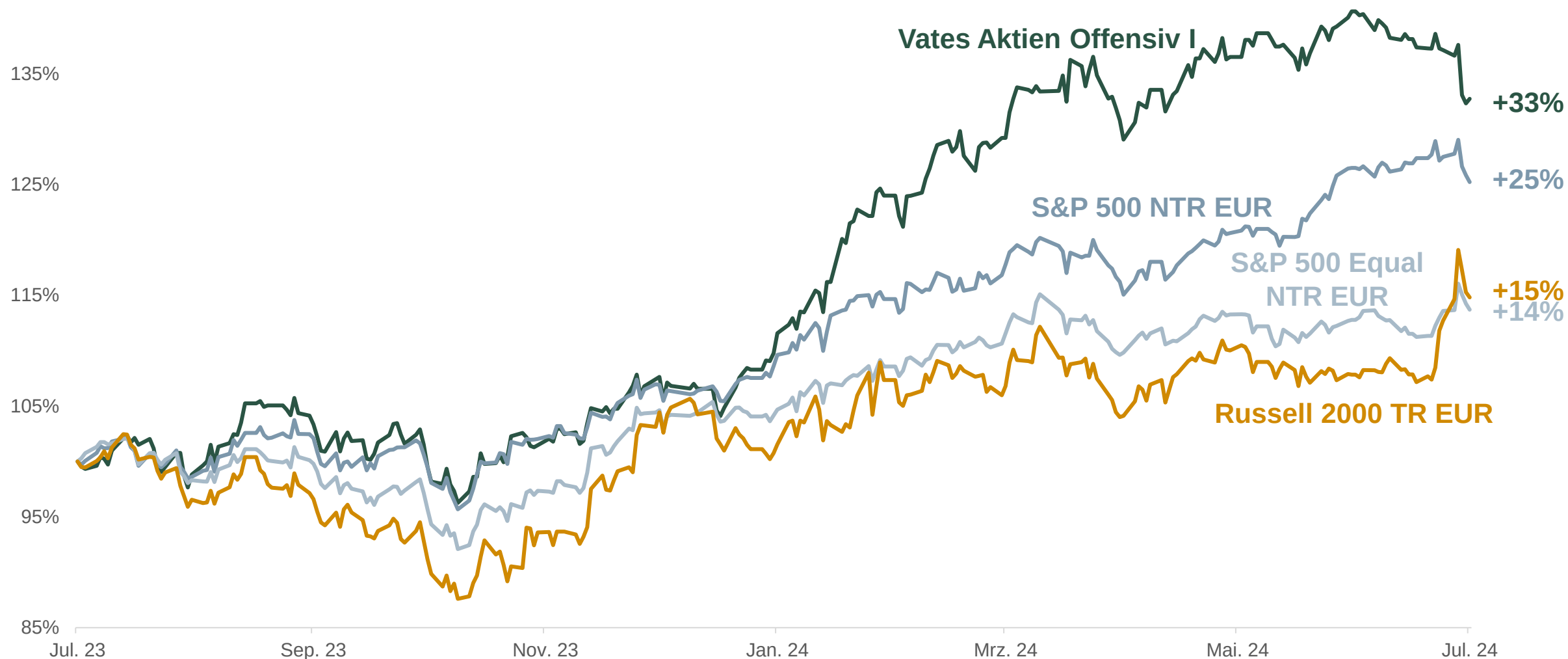
Name	Stock Industries
Arch Capital Group	Insurance – Diversified
GE Aerospace	Aerospace & Defense
GoDaddy	Software – Infrastructure
Teva Pharmaceutical Industries	Drug Manufacturers
Apollo Global Management	Asset Management

5 weitere Aktien

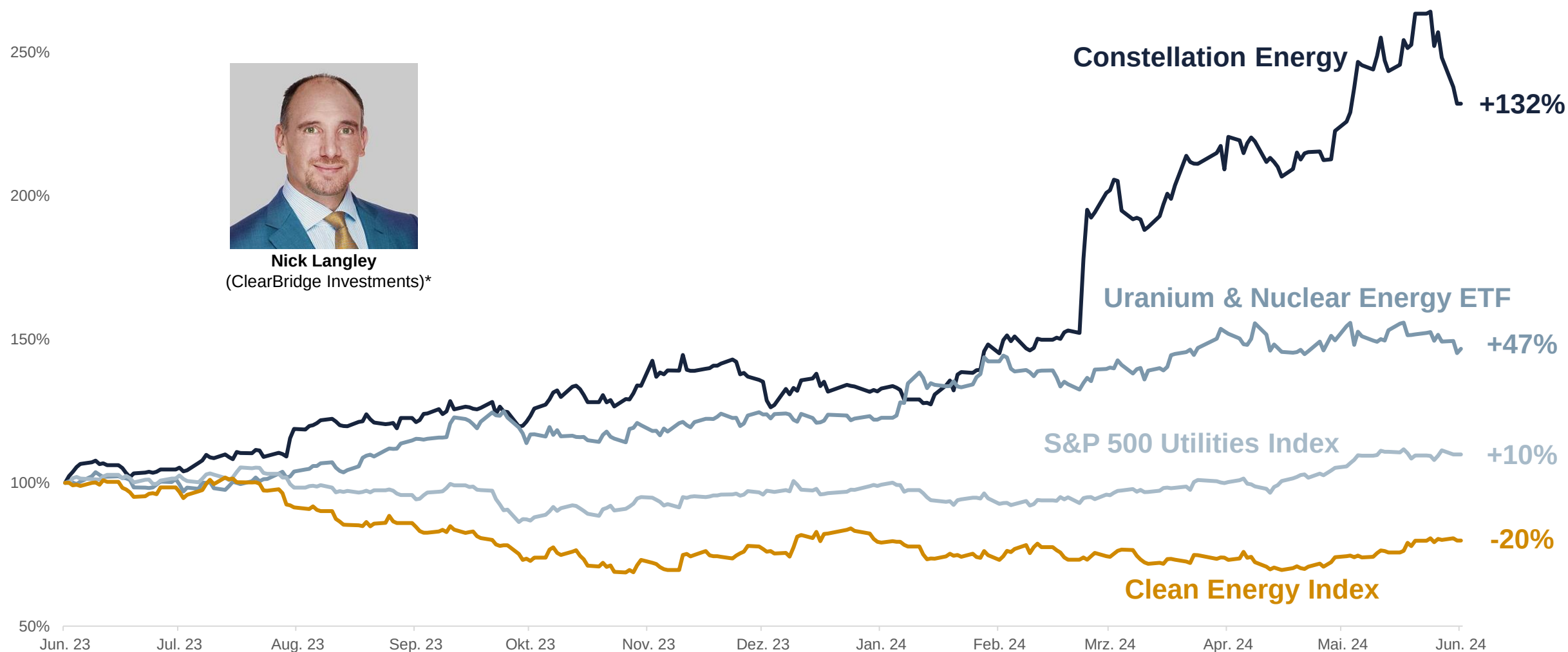
Name	Stock Industries
TD Synnex	Electronics & Computer Distr.
Fidelity National Information Services	Information Technology Serv.
O'Reilly Automotive	Specialty Retail
Microsoft	Software - Infrastructure
Elevance Health	Healthcare Plans

Fonds-Performance – 1 Jahr

Deutliche Outperformance trotz Untergewichtung der „Magnificent 7“



Constellation Energy – Performance 1 Jahr



Nick Langley
(ClearBridge Investments)*

* Nick Langley (ClearBridge Investments) ist einer von mehreren der beobachteten Top-Stockpicker, die derzeit in der Aktie von Constellation Energy investiert sind

Erfolgreiche Turnaround-Story dank Umstrukturierung



GE Aerospace

GE Aerospace (ehemals General Electric) – Performance 1 Jahr



Chris Hohn
(TCI Fund Management) *

* Chris Hohn (TCI Fund Management) ist einer von mehreren der beobachteten Top-Stockpicker, die derzeit in der Aktie von GE Aerospace investiert sind.

Fondsdaten

Fondsanteilsklasse	Vates Aktien Offensiv EUR-R	Vates Aktien Offensiv EUR-I	Vates Aktien Offensiv USD-I	Vates Aktien Offensiv EUR-I-Hedged
ISIN / WKN	LI1206088414 / A3DV57	LI1206088406 / A3DV56	LI1243352542 / A3D6KH	LI1243352526 / A3D6KF
Teilfreistellungsquote	Volle Teilfreistellung	Volle Teilfreistellung	Volle Teilfreistellung	Volle Teilfreistellung
Fondswährung	EUR	EUR	USD	EUR (Hedged)
Verwaltungsgesellschaft	IFM Independent Funds Management AG	IFM Independent Funds Management AG	IFM Independent Funds Management AG	IFM Independent Funds Management AG
Verwahrstelle	VP Bank AG	VP Bank AG	VP Bank AG	VP Bank AG
Fondsmanager	Baader Bank AG	Baader Bank AG	Baader Bank AG	Baader Bank AG
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend	Ausschüttend
Vertriebszulassung	DE, AT, LI, CH	DE, AT, LI, CH	DE, AT, LI, CH	DE, AT, LI, CH
Orderannahmeschluss	12.00 Uhr (MEZ)	12.00 Uhr (MEZ)	12.00 Uhr (MEZ)	12.00 Uhr (MEZ)
Liquidität, NAV	Täglich	Täglich	Täglich	Täglich
Struktur	UCITS V	UCITS V	UCITS V	UCITS V
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondsmanagervergütung	bis zu 1,00% p.a.	bis zu 1,00% p.a.	bis zu 1,00% p.a.	bis zu 1,00% p.a.
KVG-Vergütung	bis zu 0,20% p.a.	bis zu 0,20% p.a.	bis zu 0,20% p.a.	bis zu 0,20% p.a.
Depotbankvergütung	bis zu 0,08% p.a.	Bis zu 0,08% p.a.	Bis zu 0,08% p.a.	Bis zu 0,08% p.a.
Bestandsprovision	bis zu 0,75% p.a.	0,00% p.a.	0,00% p.a.	0,00% p.a.
Performance-Fee	derzeit keine (bis zu 20% über 10% Hurdle Rate mit High Water Mark)	derzeit keine (bis zu 20% über 10% Hurdle Rate mit High Water Mark)	derzeit keine (bis zu 20% über 10% Hurdle Rate mit High Water Mark)	derzeit keine (bis zu 20% über 10% Hurdle Rate mit High Water Mark)

Rechtliche Hinweise

Diese Präsentation und die in ihr dargestellten Informationen richten sich ausschließlich an institutionelle Investoren. Sie sind insbesondere nicht für Privatkunden im Sinne des § 67 Abs. 3 WpHG bestimmt und dürfen diesen nicht weitergegeben werden.

Die in dieser Präsentation diskutierte Anlagemöglichkeit kann je nach ihren speziellen Anlagezielen und ihrer Finanzposition für bestimmte Anleger ungeeignet sein. Jeder Anleger sollte eine eigene unabhängige Beurteilung der wirtschaftlichen Verhältnisse und Geschäftsangelegenheiten und eine eigene Einschätzung der Kreditwürdigkeit des Emittenten / Produktanbieters vornehmen. Insbesondere wird jeder Anleger aufgefordert, eine unabhängige Prüfung des Produktes vorzunehmen und/oder sich unabhängig fachlich beraten zu lassen und seine eigenen Schlussfolgerungen im Hinblick auf wirtschaftliche Vorteile und Risiken unter Berücksichtigung der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und bilanziellen Aspekte zu ziehen. Diese Präsentation enthält keine Angaben zum Zielmarkt des Produktes, diese sind im Falle einer Angabe sorgfältig mit dem geplanten Zielmarkt abzugleichen.

Der in dieser Präsentation diskutierte Fonds unterliegt trotz konsequenten Risikomanagements den Risiken, die sich aus den Schwankungen des Aktienmarktes ergeben. Wie jeder Fonds unterliegt auch der in dieser Präsentation den Risiken, dass das Fondsmanagement mit seinen Einschätzungen nicht richtig liegt. Diese Risiken sind durch einen systematischen Ansatz jedoch reduziert. Wie jedes Finanzinstrument, das Aktien als Basis hat, unterliegt der Fonds den entsprechenden Verlustrisiken. Weitere Risiken entnehmen Sie bitte dem Fondsprospekt.

Die Informationen stellen weder ein Angebot, eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Finanzinstrumenten noch eine Empfehlung zum Erwerb dar. Die Präsentation und die darin enthaltenen Informationen stellen auch keine Anlage- oder Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Art. 3 Abs. 1 Nr. 34 der Verordnung (EU) 596/2014 dar. Die Informationen oder Dokumente sind nicht als Grundlage für irgendeine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung gedacht, noch ersetzen sie eine (Rechts- und / oder Steuer) Beratung; auch die Übersendung dieser stellt keine derartige beschriebene Beratung dar. Die Vates Invest GmbH geht davon aus, dass der Investor eine solche eigenverantwortliche Beurteilung und Einschätzung vor einem möglichen Geschäftsabschluss unternommen und eine eigene Entscheidung diesbezüglich getroffen haben wird. Sollten Kurse / Preise genannt sein, sind diese freibleibend und dienen nicht als Indikation handelbarer Kurse / Preise.

Angaben zur historischen Performance, insbesondere in Form von Backtestings, bzw. darauf basierende Finanzmarktszenarien sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung einer Anlage. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ereignissen bzw. Backtestings abweichen kann. Es gibt keine Gewähr, dass sich Länder, Märkte oder Branchen wie erwartet entwickeln werden. Investitionen beinhalten gewisse Risiken, darunter politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlage sind Schwankungen unterworfen. Dies kann zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen. Sofern die Präsentation Backtestings und Simulationen vergangener Wertentwicklung enthält, wurden diese sorgfältig und nach aktuellen Standards durch die Vates Invest GmbH berechnet. Eine Gewähr für die Richtigkeit der Berechnungen wird nicht übernommen.

Auf besondere Verkaufsbeschränkungen in den verschiedenen Rechtsordnungen wird hingewiesen. Insbesondere dürfen die Finanzinstrumente weder innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika noch an bzw. zugunsten von US-Personen zum Kauf oder Verkauf angeboten werden. Ebenfalls wird auf Vertriebsvorschriften in den anwendbaren Rechtsordnungen hingewiesen.

Die Anlageberatung und die Anlagevermittlung nach § 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG erfolgen im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung der FOCAM AG, Untermainkai 26, 60329 Frankfurt am Main als vertraglich gebundener Vermittler nach § 3 Abs. 2 WpIG. Die FOCAM AG besitzt für die vorgenannten Finanzdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 15 i.V.m. § 86 Abs. 1 WpIG.

Dieses Dokument ist kein Verkaufsprospekt. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt aufmerksam, bevor Sie investieren. Dieser enthält auch weitere Risikohinweise. Die Verkaufsunterlagen (der aktuelle Verkaufsprospekt, die „Wesentlichen Informationen für den Anleger“, die aktuelle Jahresberichte und falls dieser älter als acht Monate ist – der aktuelle Halbjahresbericht) sind kostenlos bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft IFM Independent Funds Management AG (Landstrasse 30, 9494 Schaan, Fürstentum Liechtenstein) oder bei Ihrem Berater / Vermittler erhältlich. Die zur Verfügung gestellten Informationen sind nicht als Empfehlung oder Beratung aufzufassen. Die in dem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Kapitalverwaltungsgesellschaft IFM Independent Funds Management AG noch der Fondsmanager Baader Bank AG noch der Anlageberater VAO Invest GmbH noch die FOCAM AG noch der Anlagevermittler Vates Invest GmbH übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder dessen Inhalts.

Sofern nicht anders angegeben, beruhen die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen auf Recherchen und Berechnungen der Vates Invest GmbH sowie auf öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden. Das Dokument wurde mit der im Geschäftsverkehr erforderlichen Sorgfalt erstellt. Die Vates Invest GmbH übernimmt jedoch keinerlei Haftung für jedwede Fehler oder Versäumnisse und schließt ausdrücklich jegliche Haftung für Fahrlässigkeit und grobe Fahrlässigkeit aus. Dies gilt neben dem Empfänger dieses Dokuments auch gegenüber Dritten, die dieses Dokument möglicherweise prüfen oder Informationen hieraus verwenden. Der Ausschluss der Haftung bezieht sich auf sämtlich Verluste sowie unmittelbare Schäden und Folgeschäden. Diese Präsentation ist nur für Vertriebspartner von der Vates Invest GmbH und nicht zur öffentlichen Verbreitung bestimmt. Die Weitergabe sowie Vervielfältigung dieser Unterlage, Verwertung und Mitteilung ihres Inhalts an unberechtigte Dritte, z.B. Personen außerhalb der Firma des Vertriebspartners, ist unzulässig. Sämtliche Rechte sind vorbehalten. Alle hier geäußerten Meinungen beruhen auf heutigen Einschätzungen und können sich ohne Vorankündigung ändern, abhängig von wirtschaftlichen und anderen Rahmenbedingungen.