Produktpräsentation/Marketingmaterial

VATES

SINCE ||| 2014

29. Februar 2024

ANSPRECHPARTNER:

CHRISTOPH ENDTER
+49 6104 987 2071
endter@vates-invest.de

SEBASTIAN ERDMANN
+49 6104 987 2075
erdmann@vates-invest.de

ROBERT STEINKE
+49 6104 987 2072
steinke@vates-invest.de

VATES INVEST

Das Wichtigste

- Gegründet 2011
- Aus dem Rhein-Main-Gebiet (Frankfurt am Main)
- Das Kernteam besteht aus vier Partnern
- Wir sind eine Fondsboutique
  - Spezialwissen in Makroökonomik, Sentiment und Stockpicker Selektion
- Seit November 2014 bieten wir den **Vates Parade Fonds** an:
  - Defensiver Aktienfonds - welcher der Frage nach geht, wann man hohe, niedrige bzw. keine Aktienquoten halten sollte
  - Aktuell verwalten wir im Fonds 130 Mio. Euro
- Seit Oktober 2022 vertreiben wir den **Vates Aktien Offensiv Fonds**:
  - Offensiver Aktienfonds, der den Fokus des Selektionsprozesses auf die „Lieblingsaktien“ der besten Stockpicker legt
  - Beide Fonds vereinen besondere Alleinstellungsmerkmale…

UNSERE FONDSFAMILIE

Vates Parade Fonds und Vates Aktien Offensiv

Fondsanteilsklasse	Vates - Parade A	Vates - Parade I		Vates Aktien Offensiv EUR-R	Vates Aktien Offensiv EUR-I	Vates Aktien Offensiv USD-I	Vates Aktien Offensiv EUR-I-Hedged
ISIN	LU1098509851	LU1623840821		LI1206088414	LI1206088406	LI1243352542	LI1243352526
WKN	A12CRN	HAFX72		A3DV57	A3DV56	A3D6KH	A3D6KF
Fondswährung	EUR (währungsgesichert)	EUR (währungsgesichert)		EUR	EUR	USD	EUR (währungsgesichert)
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%	0,00%		bis zu 5,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bestandsprovision	bis zu 0,50% p.a.	0,00% p.a.		bis zu 0,75% p.a.	0,00% p.a.	0,00% p.a.	0,00% p.a.

DAS TEAM

VATES

…ist mit eigenem Geld im Vates Aktien Offensiv und im Vates Parade Fonds investiert

BENJAMIN BENTE
(Geschäftsführer, Leiter Portfoliomanagement)

- Diplom Kaufmann (Universität Mannheim)
- Portfoliomanager Bank Julius Bär (Europe) AG
- Gründer der Vates Invest GmbH
- Mitglied des Investmentkomitee der FOCAM AG

MAIK KOMOSS
(Leiter Portfoliomanagement)

- Diplom Kaufmann (Universität Frankfurt)
- Certified Financial Technician (CFTe)
- JP Morgan (Frankfurt), UBS (Frankfurt), Deka (Frankfurt)
- Portfoliomanager bei BN & Partner
- US-Aktienresearch für institutionelle Kunden und einen Finanz-Fachverlag
- Geschäftsführer Cautor Capital

CHRISTOPH ENDTER
(Leiter Business Development)

- Diplom Kaufmann (Universität Würzburg)
- Kundenberater Wallberg Kapital AG
- Verwaltungsrat JF Holding S.A.
- Geschäftsführer inprimo privatinvest GmbH
- Selbständiger Partner & Kundenberater FOCAM AG
- Selbständiger Vertrieb Wholesale Vates Invest GmbH

SEBASTIAN ERDMANN
(Sales Manager)

- Diplom Betriebswirt (FH)
- Deutsche Bank, Wertpapierhandel
- Deloitte (Frankfurt), Compliance und Risikomanagement
- Allianz AG, Vertrieb

ROBERT STEINKE
(Leiter Business Development)

- Diplom Kaufmann (Universität Frankfurt)
- Kundenberater Bank Julius Bär (Europe) AG
- Selbständiger Partner & Kundenberater inprimo privatinvest GmbH
- Selbständiger Partner & Kundenberater FOCAM AG
- Selbständiger Vertrieb Private Banking Vates Invest GmbH

THOMAS HAMMER
(Verwaltungsrat)

- MBA (University of San Diego)
- Director, Allianz Global Investors (Frankfurt), Carmignac Gestion (Frankfurt), Jupiter Asset Management (Frankfurt), Robeco Asset Management (Frankfurt)
- Managing Director MainFirst Asset Management (Frankfurt)
- Partner „The Rethinkers“, Lehrbeauftragter International School of Management (ISM)

ANDREAS RHEIN
(Verwaltungsratsvorsitzender)

- Diplom Kaufmann (Universität Frankfurt)
- Prokurist BHF Bank AG
- Direktor Privatbank Schroders & Schroders plc. (London)
- Geschäftsführer Deutsche Family Office GmbH
- Vorstand FOCAM AG

LUDWIG SCHUBERT
(Verwaltungsrat)

- Gesamtleitung Börse Sal. Oppenheim jr. & Cie AG & Co. KGaA (Frankfurt)
- Geschäftsführung Oppenheim Vermögenstreuhand GmbH und Geschäftsführender Direktor Sal. Oppenheim jr. & Cie AG & Co. KGaA

DAS TEAM

VATES

Historie Portfoliomanagement

BENJAMIN BENTE
Geschäftsführer

- Seit 1996
  Aktive Kapitalmarkterfahrung
- 2002 - 2007
  Diplom Kaufmann, Universität Mannheim
  (Schwerpunkt Portfoliomanagement und Risikotheorie, Abschluss mit Prädikatsexamen)
- 2004 - 2006
  UBS Deutschland AG, Frankfurt (Wealth Management)
- 2006 - 2011
  Bank Julius Bär (Europe) AG, Frankfurt (Portfoliomanager)
- 2013 - 2016
  Mitglied des Investmentkomitee der inprimo invest GmbH, Frankfurt
- 2017 – 2022
  Mitglied des Investmentkomitee der FOCAM AG, Frankfurt
- 2009 - heute
  Entwicklung der Vates Ampel
  (monetäres und konjunkturelles Modell zur Steuerung der Aktienquote)
- 2011 - heute
  Gründer und Geschäftsführer der Vates Invest GmbH
- 2013 - heute
  Anlageberater des Vates Parade Fonds (Aktienfonds, in dem die Aktienquote mittels der Vates Ampel dynamisch gesteuert wird), seit 2017 unter dem Haftungsdach der FOCAM AG

VATES

I. Langfristige Herausforderungen

1. Strukturelle Inflation

3-6% Inflation ist die neue Normalität,…

2. Geänderte Korrelationen

… Positive Korrelations-verhältnisse von Aktien & Anleihen führen zu höheren Volatilitäten und maximalen Verlusten (z.B. in ausgewogenen Kunden-depots 2022)…

3. Diversifikation notwendig

… Notenbanken retten „nicht mehr“ den Aktienmarkt (weniger V‘s, häufigere Bärenmärkte) -> Aktives Bärenmarktmanagement für Portfolios erforderlich

Eine sinnvolle Diversifikation: Der Vates Parade Fonds

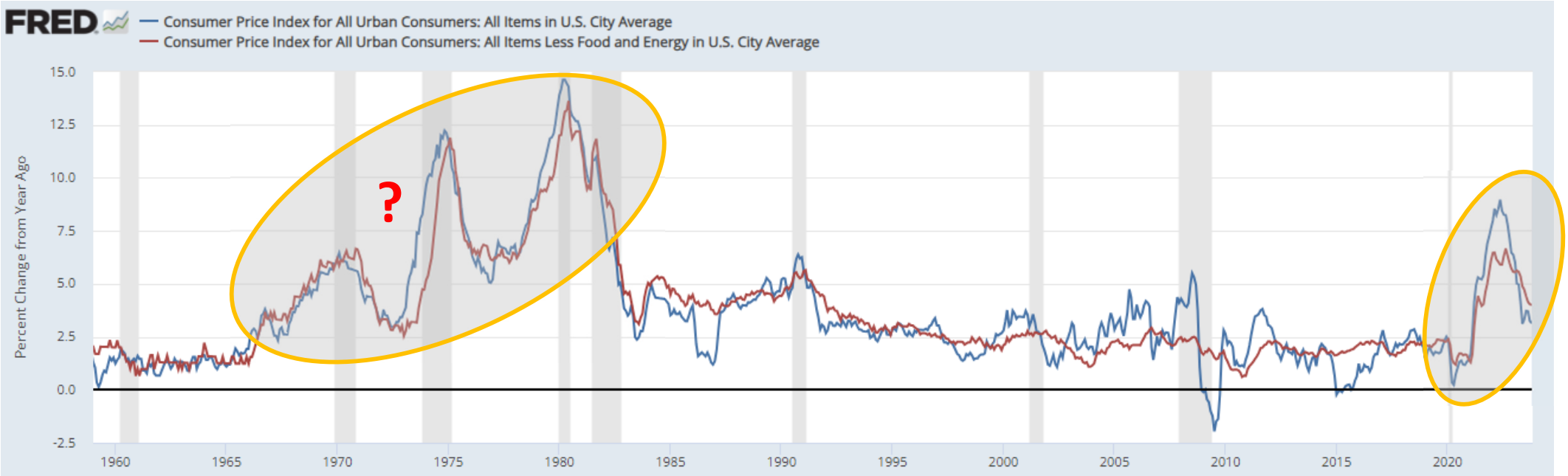
II. Kernthesen 2024

- Die Frage des Jahres: Ist dieses Mal alles anders oder kommt die Rezession in den USA doch noch?
- Was sich kaum jemand vorstellen kann: Zurück zu den alten Bärenmarkttiefs aus 2022 wäre dann sehr gut möglich.
- Aktives Risikomanagement ist in 2024 und in den Jahren darüber hinaus essentiell, denn strukturelle Inflation bleibt so oder so ein Megathema.

1. STRUKTURELLE INFLATION: BLEIBT LANGFRISTIGE HERAUSFORDERUNG

VATES

Kerninflationsrate (ohne Lebensmittel und Energie) wird wohl länger über 3% verharren -> FED rettet nicht mehr primär den Aktienmarkt, sondern widmet sich wie 2022 der Inflationsbekämpfung. Inflations- und Zinserhöhungswellen voraus?….



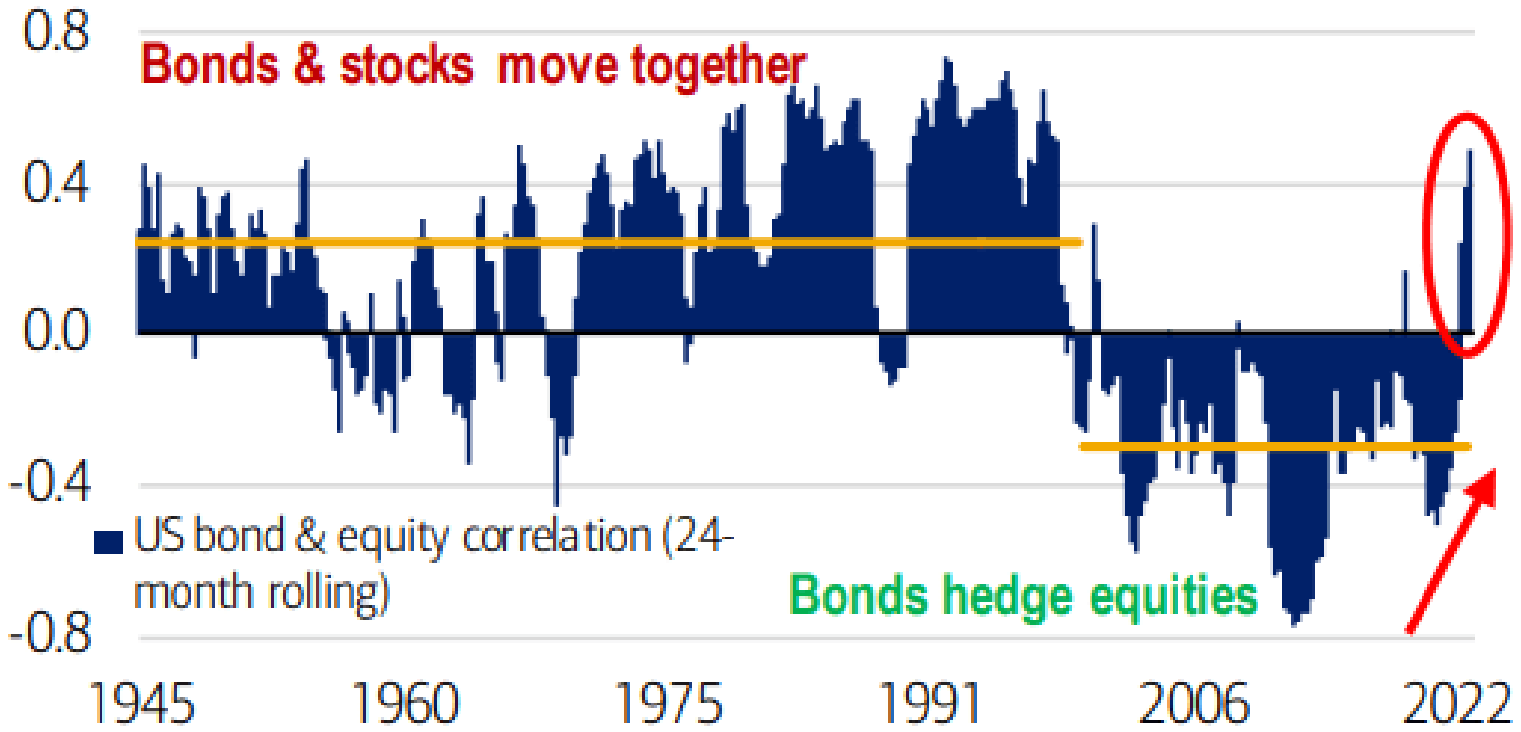
- Was fördert die strukturelle Inflation: „Die drei D‘s“
  - Demografie (Baby Boomer gehen in Rente, dauer-hafter Arbeitskräftemangel, Lohn-Preis-Spirale…)
  - Deglobalisierung, De-Risking
  - Dekarbonisierung (Nachhaltigkeit)

- Was dämmt die strukturelle Inflation ein:
  - Technologischer Fortschritt

Quelle: St. Louis FED, Vates Invest GmbH (03.01.2024)

2. GEÄNDERTE KORRELATIONEN

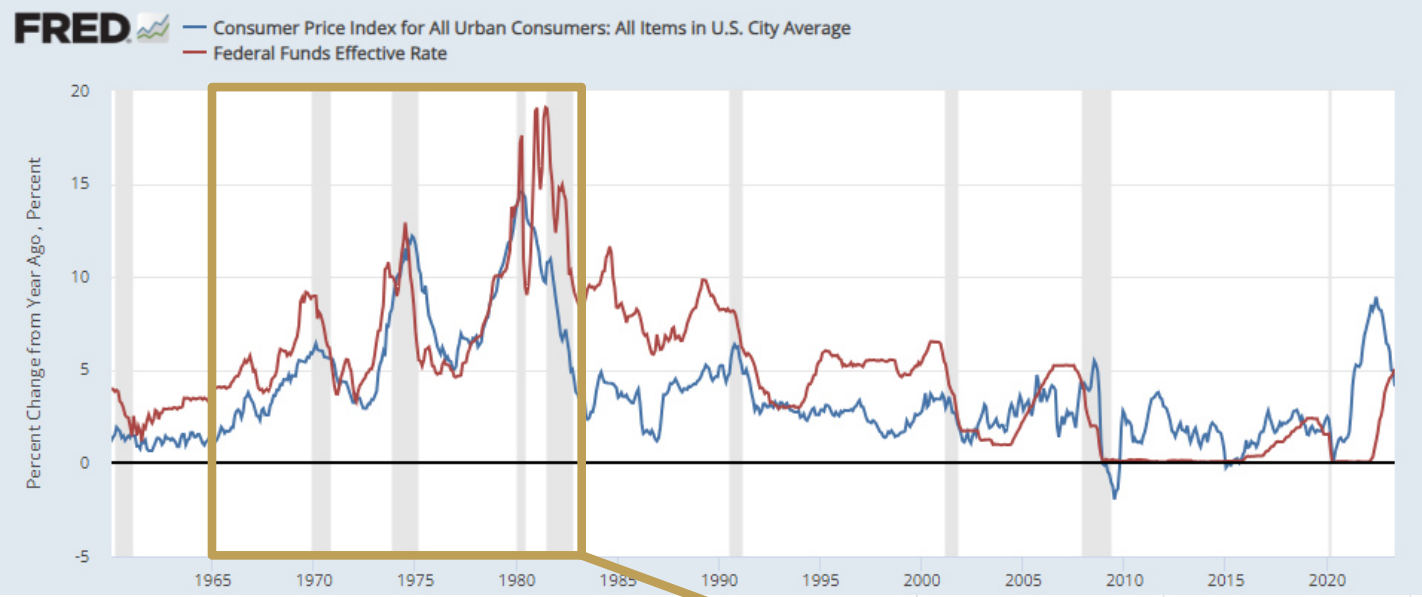
Das Inflationsregime bestimmt die Korrelationen zwischen Aktien und Anleihen (Hohe Inflation -> Anleihen schützen nicht bei Aktienmarkteinbrüchen, sondern verstärken den Druck auf das Portfolio siehe 2022 oder 1970er Jahre)



Quelle: BofA Global Research; Rolling 24-Month Correlation Between US-Stocks and US-Bonds (26.12.2022)

3. DIVERSIFIKATION NOTWENDIG

70er – wenn Zentralbanken die Inflation bekämpfen (Stagflation)
Gilt in dieser Dekade wieder: Nach der Rezession ist vor der Rezession und nach dem Bärenmarkt ist vor dem Bärenmarkt?



Quelle: Finanzen.net (1965-1983), St. Louis FED, Vates Invest GmbH (28.06.2023)

VATES PARADE FONDS

A-Tranche A12CRN ||| I-Tranche HAFX72

VATES

Defensiver Aktienfonds mit attraktiver Rendite

Alleinstellungsmerkmale:

- Vorausschauende Risikobegrenzung, statt spätes „Reißleine ziehen“
- Entschlossene Aktienquotenänderungen (-33% bis +133%), statt wirkungslose „Alibi-Entscheidungen“
- Stabilisierender Baustein im Portfolio, statt weiterer „Verlustbringer“ in Bärenmärkten (z.B. Corona-Crash 2020, Inflationsschock 2022)

Präsentation für institutionelle Investoren, die sich mindestens als professioneller Kunden im Sinne von § 67 Abs. 2 oder Abs. 5 WpHG qualifizieren. Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise auf der letzten Seite.

WARUM DEN VATES PARADE FONDS BEIMISCHEN?

VATES

Aktuelle Kernthesen zu den Folgen der strukturellen Inflation

- Weniger V-Erholungen am Aktienmarkt
- Deutlich größere Bärenmarktrisiken
- Häufigere Rezessionen
- Der Gleichlauf von Aktien und Anleihen wird bei nachhaltiger struktureller Inflation (> 3%) fortbestehen.
- Die taktische Asset Allocation (Aktienquotensteuerung) wird entscheidend sein.

Fazit: Der Vates Parade Fonds ist mit seiner großen Aktienquotenbandbreite (-33% bis +133%) ein idealer Baustein für eine taktische Asset Allocation Beimischung.

Risikohinweise:
Marktrisiken: Der Fonds unterliegt trotz konsequenten Risikomanagements den Risiken, die sich aus den Schwankungen des Aktienmarktes ergeben.
Managementrisiken: Wie jeder Fonds unterliegt auch der Vates - Parade A den Risiken, dass das Fondsmanagement mit seinen Einschätzungen nicht richtig liegt. Diese Risiken sind durch unseren systematischen Ansatz weitgehend reduziert.
Verlustrisiken: Wie jedes Finanzinstrument, das Aktien als Basis hat, unterliegt unser Fonds den entsprechenden Verlustrisiken.

ERREICHTE ZIELE DES VATES PARADE FONDS SEIT AUFLAGE IN 2014

VATES

„Der Vates-Pfad“

1. Drei Bärenmärkte mit Hilfe der Vates Ampel rechtzeitig identifiziert (2018, 2020, 2022)
2. Durch signifikante Aktienquotenreduktionen waren alle Bärenmärkte für unsere Investoren „durchhaltbar“
3. Positive p.a. Rendite seit Auflage – egal ob Bullen- oder Bärenmarktumfeld

\+ Maximale Verlust-/Volatilitätsphasen lagen außerhalb der Bärenmärkte

\+ Geringe Verluste in Bärenmärkten im Verhältnis zur langfristigen Performance

\+ Portfoliostabilisation in Bärenmärkten, durch gerade dann geringe Korrelation + Volatilität

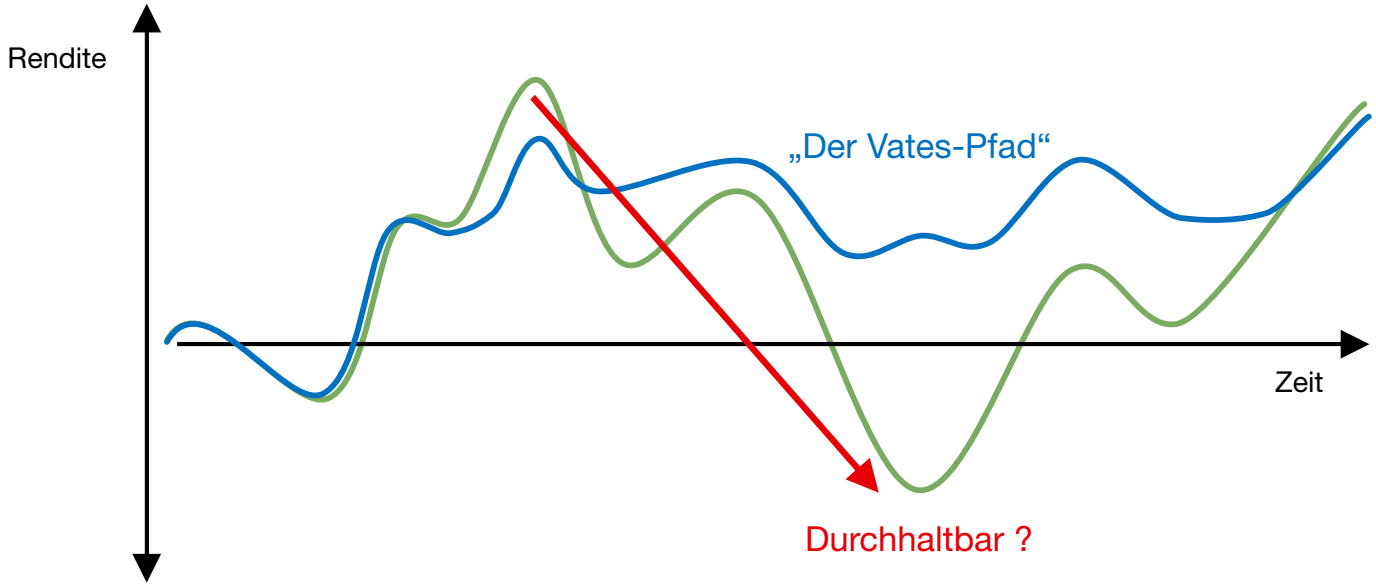
„Der Vates-Pfad“

- ähnliche Rendite wie Mittbewerber,
aber ohne die zeitgleichen maximalen Verlustphasen in Bärenmärkten -

WIE KÖNNEN LANGFRISTIGE AKTIENRENDITEN ERREICHT WERDEN?

VATES

Zwei potentielle Wege für das gleiche Ziel, aber nur einer davon ist für die meisten Anleger auch durchhaltbar



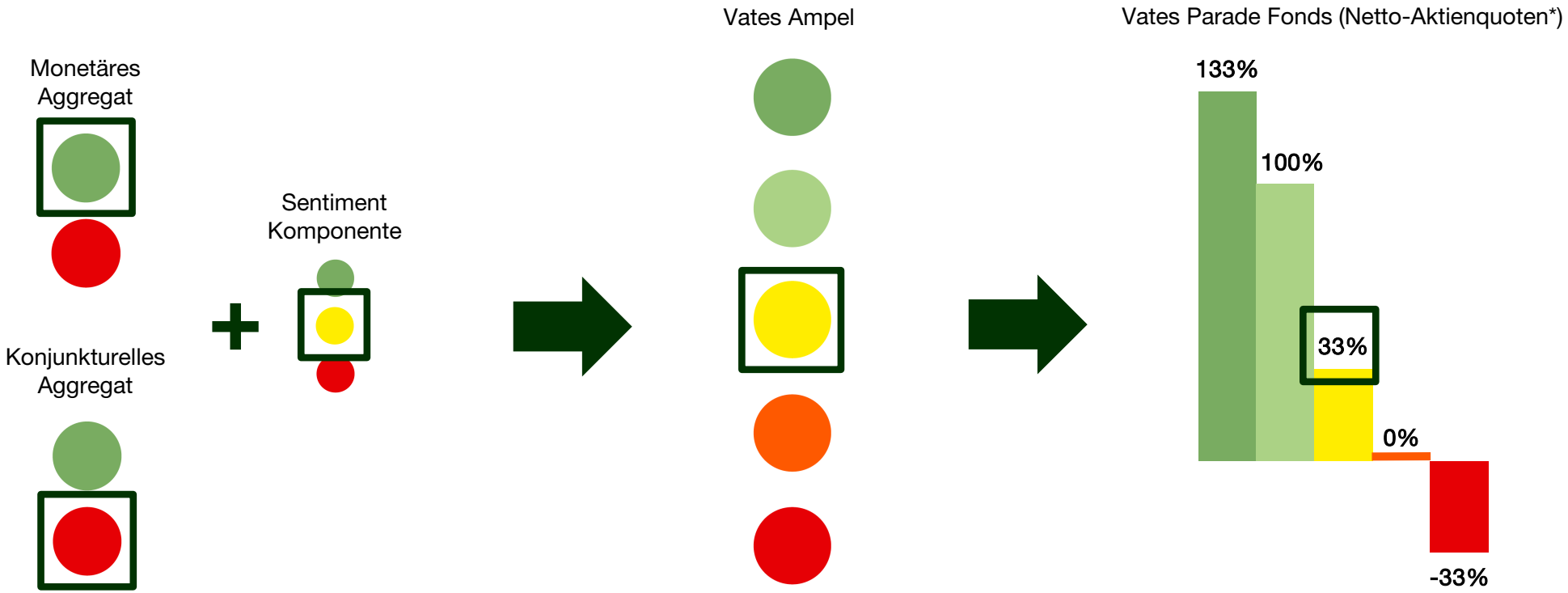
Aktive entschlossene Aktienquotenänderungen
(Vates Parade Fonds)

Starre/unflexible Aktienquoten
(z.B. Aktienfonds & Mischfonds)

Schematische Darstellung, Quelle: Vates Invest GmbH

VATES PARADE FONDS & VATES AMPEL

Investitionsquoten gemäß Farbe der Vates Ampel

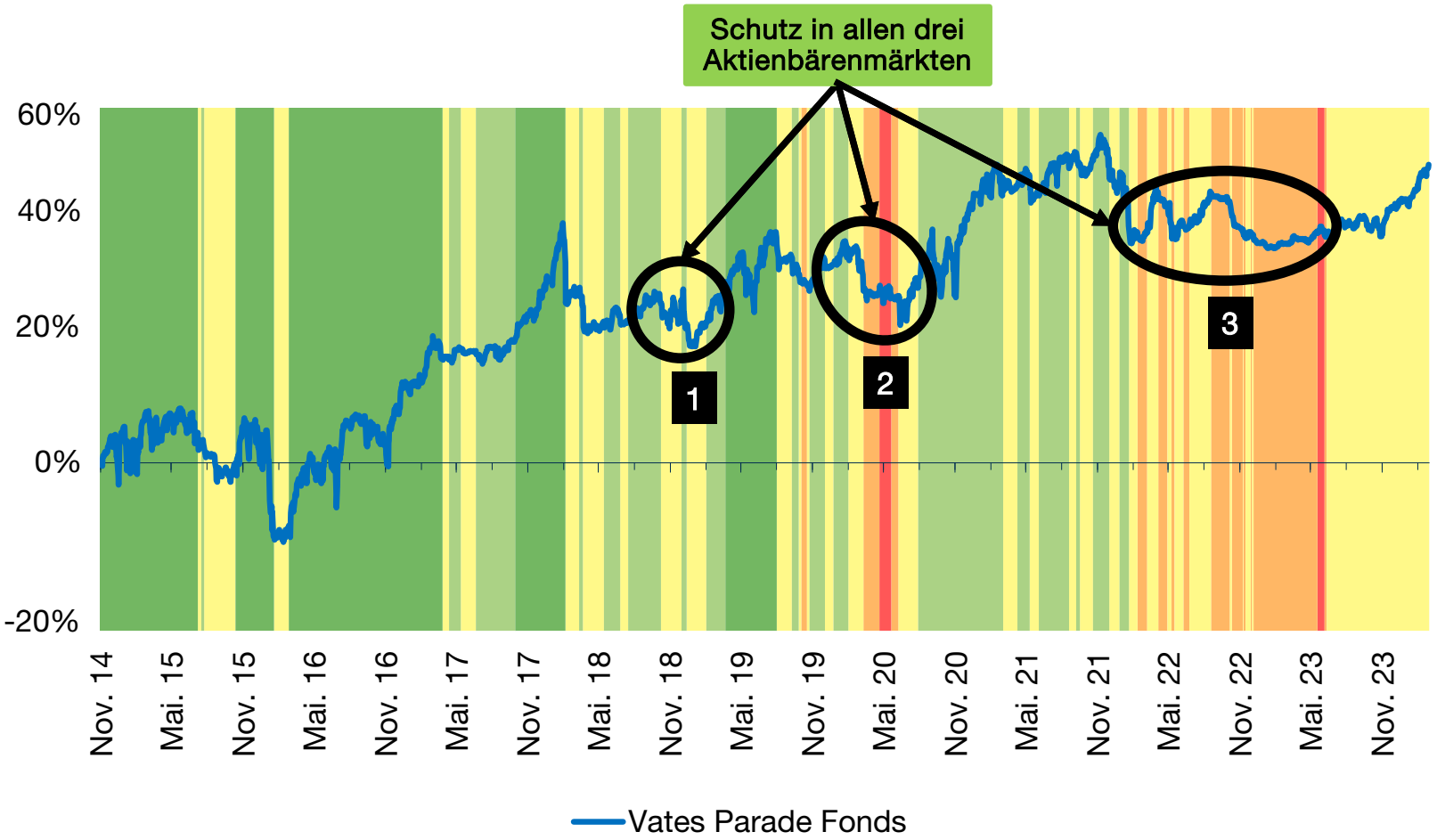


- Geldpolitik/Liquidität (monetär), Konjunktur und Sentiment (>35 Indikatoren, mehrheitlich USA)
- Die Sentiment Komponente beeinflusst die aus monetärem und konjunkturellem Aggregat resultierende Aktienquote um maximal +33% bis -33%.
- Die Netto-Aktienquoten werden mit Einzelaktien und Aktien-Futures umgesetzt. Fremdwährungsrisiken werden weitestgehend in Euro abgesichert.
- Die Einzeltitelselektion erfolgt rein quantitativ mit unserem kollektiven Investment-Intelligenz Ansatz (TIC®).

** bei Verschlechterung der Vates Ampel (vor Korrektur/ Bärenmarkt) Abweichende Aktienquote bei Verbesserung der Vates Ampel (nach Korrektur/Bärenmarkt): Bei Gelb statt +33% dann bereits +66%.* Quelle: Vates Invest GmbH

VATES PARADE FONDS & VATES AMPEL

Live Track Record (seit Auflage November 2014) - Diversifikation in Bärenmärkten



Performance:
seit Auflage: **48,5%**
seit Auflage p.a.: **4,3%**
Jahr 2023: **6,4%**

Volatilität:
5 Jahre: **9,3%**
Jahr 2023: **3,7%**

Maximaler Drawdown:
seit Auflage: **16,4%**

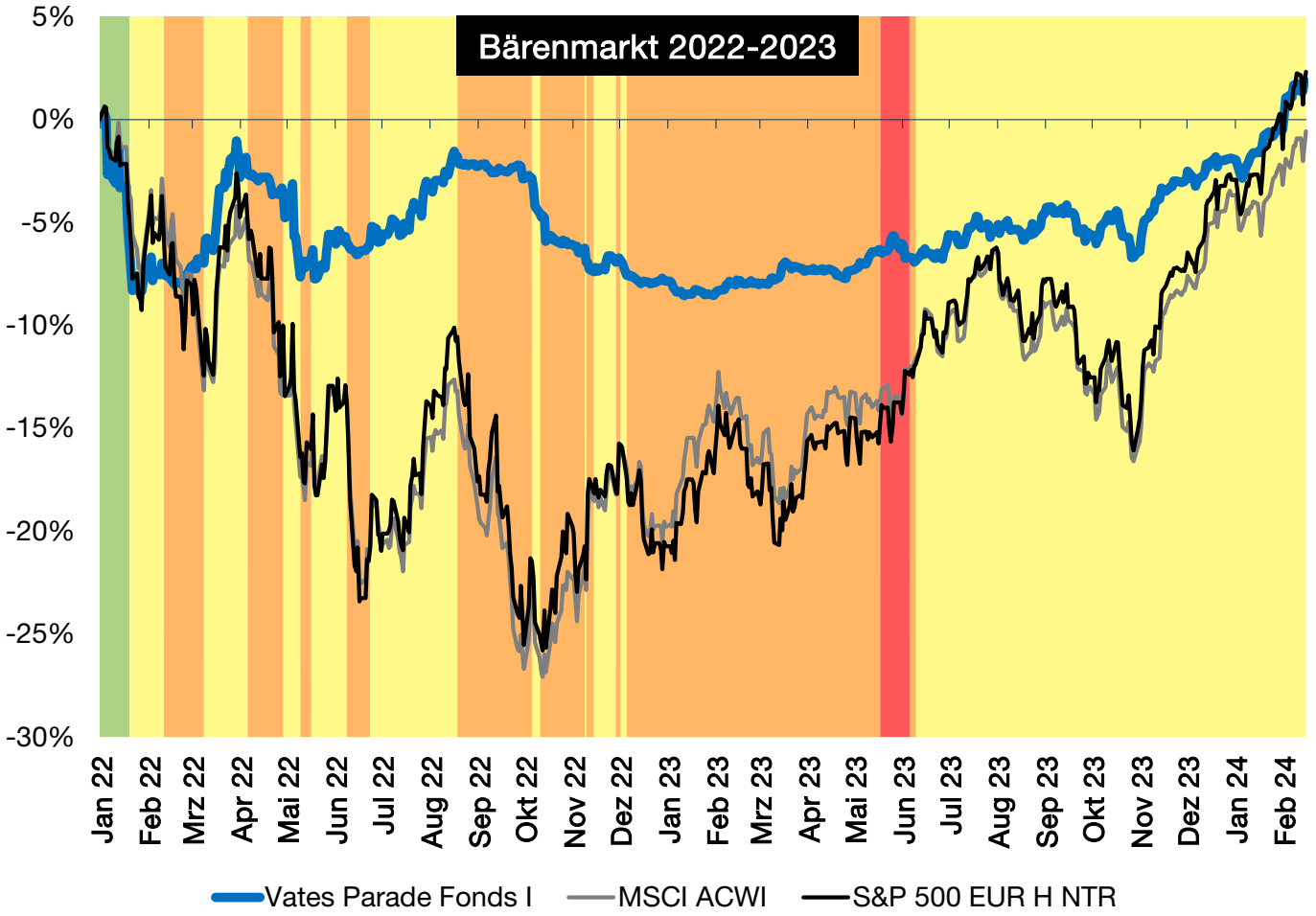
Vergangenheitswerte sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

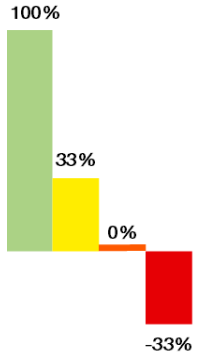
Quelle: Vates Invest GmbH, Bloomberg, eigene Berechnung (28.02.2024)

DIVERSIFIKATION IN BÄRENMÄRKTEN

VATES

Auch der 3. Bärenmarkt wurde nach 2018 und 2020 rechtzeitig identifiziert und abgemildert

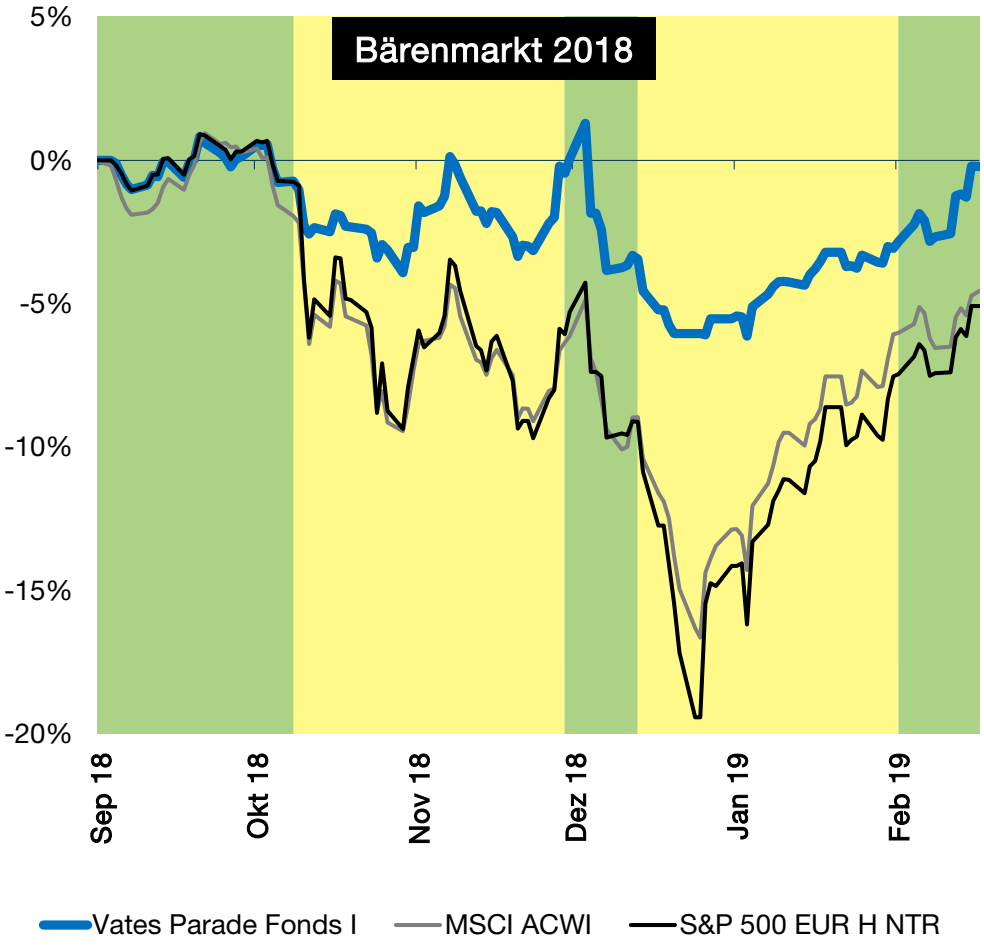


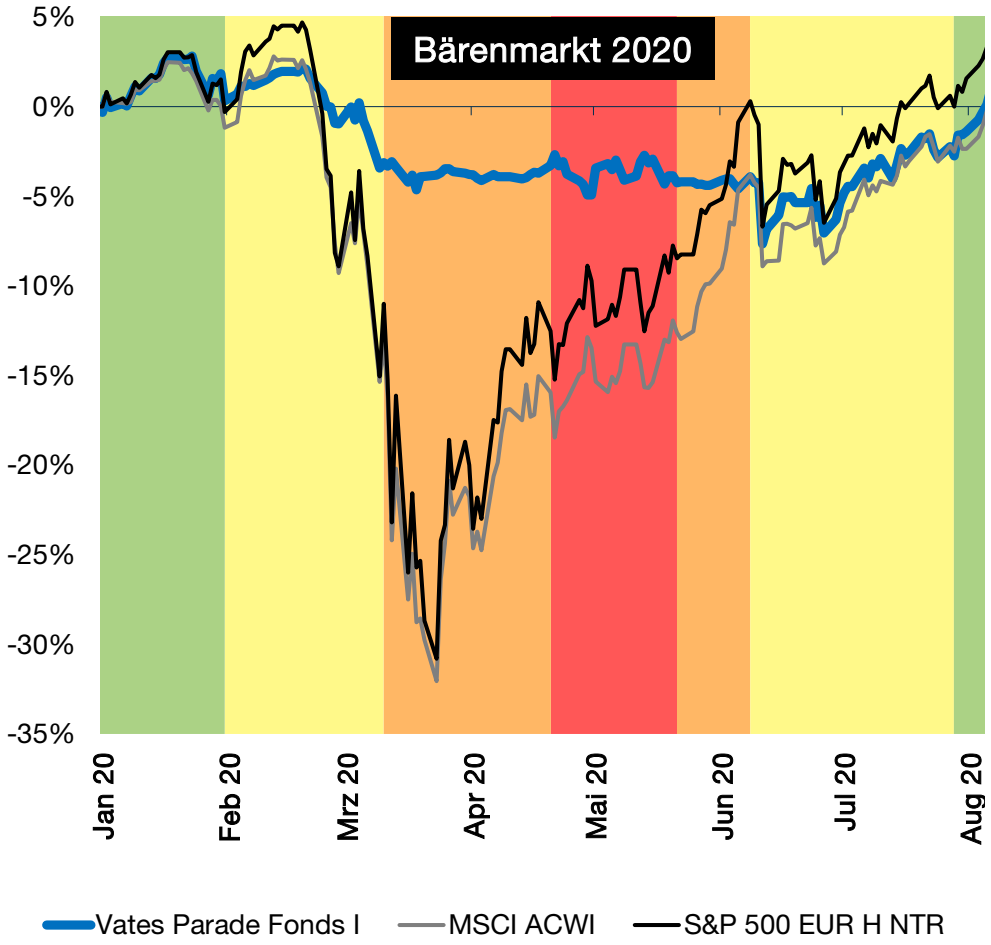


Vergangenheitswerte sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Vates Invest GmbH, Bloomberg, eigene Berechnung (15.02.2024)

DIVERSIFIKATION IN BÄRENMÄRKTEN





Vergangenheitswerte sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Vates Invest GmbH, Bloomberg, eigene Berechnung (02.01.2024)

VATES PARADE FONDS

Diversifikationsnutzen statt Streuung

Berechnungen der Kennzahlen seit Auflage des Vates Parade Fonds am 1. November 2014

Fonds	Kennzahl 1 Maximaler Verlust	Kennzahl 2 Maximaler Verlust außerhalb der Bärenmärkte?	Kennzahl 3 Max. Verlust Bärenmarkt 2018	Kennzahl 4 Max. Verlust Bärenmarkt 2020	Kennzahl 5 Max. Verlust Bärenmarkt 2022
Vates Parade Fonds A	-16,3%	ja, 02/2016	-7,3%	-7,0%	-8,7%
Acatis Gane Value Event A acc	-25,8%	nein, 03/2020	-7,4%	-25,7%	-13,7%
DWS Concept Kaldemorgen - LC acc	-15,9%	nein, 03/2020	-5,0%	-15,9%	-6,0%
FvS Multiple Opportunities II RT acc	-16,4%	nein, 10/2022	-6,2%	-15,5%	-15,2%
JPMorgan - Global Income A EUR acc	-22,6%	nein, 03/2020	-6,6%	-22,6%	-19,1%

„Ihr Fels in der Brandung“,
wir managen Bärenmärkte

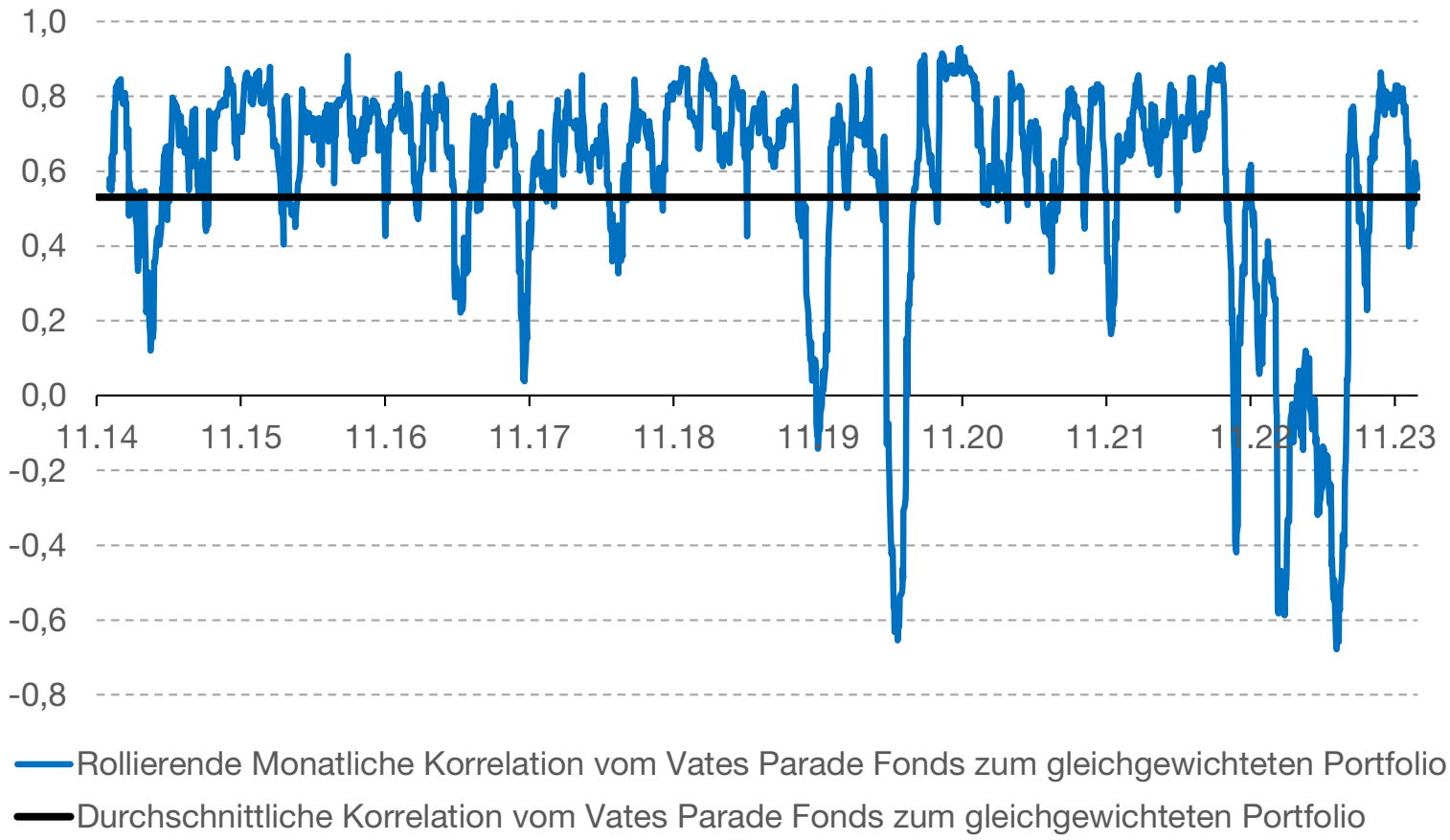
Vergangenheitswerte sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Vates Invest GmbH, eigene Berechnung (02.01.2024), der maximale Verlust errechnet sich auf Basis des Datums des Hochs im S&P 500 Index bis einschließlich des Monats des Tiefs im S&P 500 Index.

VATES PARADE FONDS - OPTIMIERUNG EINES BESTEHENDEN PORTFOLIOS

VATES

4. Durch vorausschauendes und entschlossenes Risikomanagement
-> Mehrwert für bestehende Depots



Gleichgewichtetes Portfolio bestehend aus:
Acatis Gane Value Event A acc
DWS Concept Kaldemorgen LC acc
FvS Multiple Opportunities II RT acc
JPM - Global Income Fund A EUR acc

Quelle: Vates Invest GmbH, Bloomberg, eigene Berechnung (02.01.2024)

VATES PARADE FONDS

Fondsdaten

Vates Invest ist Initiator des Vates Parade Fonds und hat zudem die Anlageberatung des Fonds unter dem Haftungsdach der FOCAM AG übernommen.

Fondsanteilsklasse	Vates - Parade A	Vates - Parade I
ISIN / WKN	LU1098509851 / A12CRN	LU1623840821 / HAFX72
Teilfreistellungsquote	**Volle Teilfreistellung**	**Volle Teilfreistellung**
Fondswährung	EUR	EUR
Verwaltungsgesellschaft	Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.	Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
Verwahrstelle	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Fondsmanager	Baader Bank AG	Baader Bank AG
Anlageberater	Vates Invest GmbH	Vates Invest GmbH
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend
Vertriebszulassung	DE, LU, AT	DE, LU, AT
Orderannahmeschluss	12.00 Uhr (MEZ)	12.00 Uhr (MEZ)
Liquidität, NAV	Täglich	Täglich
Struktur	UCITS V	UCITS V
Ausgabeaufschlag	**bis zu 5,00%**	**0,00%**
Fondsmanagervergütung	bis zu 1,00% p.a.	bis zu 1,00% p.a.
KVG-Vergütung	bis zu 0,16% p.a.	bis zu 0,16% p.a.
Depotbankvergütung	bis zu 0,08% p.a.	bis zu 0,08% p.a.
Bestandsprovision	**bis zu 0,50% p.a.**	**0,00% p.a.**
Performance-Fee	10% über 8% Hurdle Rate (High-Water Mark)	10% über 8% Hurdle Rate (High-Water Mark)

RECHTLICHE HINWEISE

VATES

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 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 unser Fonds den entsprechenden Verlustrisiken. Weitere Risiken entnehmen Sie bitte unserem 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 aktuellen Jahresberichte und falls dieser älter als acht Monate ist – der aktuelle Halbjahresbericht) sind kostenlos bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach), bei Ihrem Berater / Vermittler oder bei der Vertriebsstelle FOCAM AG (Untermainkai 26 in 60329 Frankfurt am Main) 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 Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. noch der Fondsmanager Baader Bank AG noch die Vertriebsstelle FOCAM AG noch der Anlageberater Vates Invest GmbH noch die FOCAM AG 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.