RELO FUND

JAHRESBERICHT 2022



JAHRESBERICHT 2022

Inhaltsverzeichnis

Wirtschaftliches Umfeld	Seite 4
Immobilien	Seite 4
Performance	Seite 4
ESG (Environmental, Social, Governance)	Seite 4
Ausblick	Seite 5
Portfolio Übersicht, Rendite, Kennzahlen	Seite 6 / 7
Bad Oldesloe	Seite 10 / 11
Eching	Seite 12 / 13
Lehrte	Seite 14 / 15
Ratingen	Seite 16 / 17
Eckental	Seite 18 / 19
Obrigheim	Seite 20 / 21
Iphofen	Seite 22 / 23
Hofheim	Seite 24 / 25
Kontakt	Seite 26
Haftungsausschluss	Seite 26

Wirtschaftliches Umfeld

Im Jahr 2022 wurde die Wirtschaft massgeblich von Ereignissen wie dem Russland/Ukraine-Krieg, steigenden Energiepreisen und der damit verbundenen hohen Inflation beeinflusst. Diese Entwicklungen zwangen die Notenbanken weltweit dazu, die Zinsen stark anzuheben. Das Tempo dieses Zinserhöhungszyklus ist im historischen Vergleich beispiellos und führte zu gleichzeitigen Rückgängen bei Anleihen und Aktien. Tatsächlich war das Jahr 2022 eines der schlechtesten Jahre, die jemals für Anleiherenditen verzeichnet wurden. US-Staatsanleihen verloren 12,5 %, globale Investment-Grade-Anleihen in USD gingen um 13 % zurück und globale Unternehmensanleihen fielen um 14 %. Auch Aktien erzielten negative Renditen. Der globale Aktienmarkt und der S&P 500 Index verloren 18 % bzw. 19,5 %, während der Nasdaq Index 33 % einbüsste, da Technologie- und Wachstumswerte am stärksten betroffen waren. Diese Entwicklung führte zur schlechtesten Rendite von ausgewogenen Portfolios, die sich aus Anleihen und Aktien zusammensetzen, seit fast einem Jahrhundert.

Immobilien

Die hohe Inflation und die stark steigenden Zinsen übten auch zunehmend Druck auf den Immobilienmarkt aus. Dabei zeigte sich, dass verschiedene Bereiche innerhalb der Branche unterschiedlich reagierten. Lebensmitteleinzelhandelsimmobilien erwiesen sich erneut als krisenresistent. Laut einer Studie der BNP Paribas lag das Investitionsvolumen in Deutschland mit EUR 9,4 Mrd. zwar 20 % unter dem Durchschnitt der letzten 10 Jahre, aber dennoch 7 % über dem Vorjahr. Bei den Bewertungen ergab sich ein gemischtes Bild. Einige unserer Objekte wurden aufgrund der gestiegenen Zinsen etwas tiefer bewertet, während andere, überwiegend in Süddeutschland gelegene Standorte sogar im aktuellen Umfeld von steigender Nachfrage profitieren konnten und einen höheren Wert erzielen. Insgesamt hielten sich Auf- und Abwertungen etwa die Waage und hatten keinen bedeutenden Einfluss auf das Jahresresultat des Fonds.

Unsere Strategie, Investitionen in Immobilen für Güter des täglichen Bedarfs, ist weniger konjunkturanfällig und zeichnet sich durch ein hohes Mass an Stabilität aus. Der Fokus liegt dabei auf finanzstarke Mieter mit solider Bilanzqualität und hoher Bonität.

Im Jahr 2022 wurde eine Vielzahl von Transaktionen geprüft. Stark steigende Zinsen und die damit einhergehende Zunahme der Finanzierungskosten, hatten uns zur Vorsicht bewogen und hielten uns davon ab Akquisitionen zu tätigen. Ende 2022 wurde eine Einigung Einigkeit über den Kauf einer Tankstelle mit integriertem Fast Food Restaurant in Aalen erzielt.

Performance

Die Renditeerwartungen des RELO Fonds konnten im Jahr 2022 erfüllt werden. Die EUR-Anteilsklasse legte um 4.94 % und die CHF-Anteilsklasse um 4.39 % zu. Die USD-Anteilsklasse konnte eine Rendite von 6.37 % erzielen.

Bewertungsveränderungen zum Vorjahr hatten keinen grossen Einfluss auf das Jahresergebnis. Die positive Rendite resultierte überwiegend durch Mieteinnahmen. Sämtliche Mietverträge sind an den Verbraucherpreisindex gebunden. Dadurch konnten die Mieterträge über das Gesamtjahr signifikant gesteigert werden. Diese systematische Indexierung bietet einen wirksamen Schutz gegen steigende Inflation. Aufgrund des guten Resultats und der soliden Ertragslage beantragt die Fondsleitung, wiederum eine Dividende in Höhe von mindestens 2 % in diesem Jahr auszuschütten.

ESG (Environmental, Social, Governance)

Der RELO Fonds verfolgt eine auf zwei Säulen basierte ESG-Strategie. Einerseits spielen ESG-Kriterien bei Neuinvestitionen eine tragende Rolle. Andererseits werden ESG-konforme Innovationen bei bestehenden Objekten vorangetrieben. Einige Tankstellenbetreiber haben im vergangenen Jahr Flüssiggastankstellen installiert, während andere damit begonnen haben, Elektroladestationen zu bauen. Derzeit arbeiten wir daran, die Evaluation von Photovoltaikanlagen voranzutreiben. Wir planen in diesem Jahr mit Installationen bei geeigneten Objekten zu beginnen. Ebenfalls steigen die Anforderungen der nachhaltigen Bewirtschaftung von Immobilien. Um mit dem Marktstandard mithalten zu können und die Immobilien am Markt wettbewerbsfähig zu halten, ist die systematische Erfassung von Verbrauchsdaten und die Erstellung einer Nachhaltigkeitsanalyse für jedes Objekt notwendig. Die nötigen Schritte zur Datenerhebung wurden eingeleitet und es können erste Resultate und Schlussfolgerungen in diesem Jahr erwartet werden. Darüber hinaus findet eine schrittweise Zertifizierung unserer Standorte gemäss den gängigen Standards statt.

Das Angebot von bereits als ESG-konform klassifizierten Immobilien ist im aktuellen Marktumfeld stark limitiert. Umfragen der Hahn Gruppe und CBRE zur Folge sind Investoren bereit, für solche Immobilien Aufschläge von 5 bis 10 % hinzunehmen.

Ausblick

Die geopolitischen Verwerfungen sowie die insbesondere durch hohe Energie- und Lebensmittelpreise getriebene Inflation belasten sowohl die konjunkturelle Entwicklung der Wirtschaft als auch das Konsumverhalten der Bevölkerung. Das wird die Haushalte dazu veranlassen, Geld zurückzulegen und den aktuellen Konsum einzuschränken bzw. anzupassen. So ist Konsumverzicht am ehesten bei grösseren Anschaffungen oder bei höherwertigen Konsumgütern möglich. Beim Grundbedarf wie Lebensmittel oder Mobilität hingegen ist ein genereller Verzicht kaum möglich. Entsprechend stehen Lebensmittelmärkte, deren Beliebtheit seit Ausbruch der Coronapandemie schon einmal deutlich zulegen konnte, auch unter den aktuellen Rahmenbedingungen besonders im Fokus der Investoren.

Unsere Strategie hat sich in den vergangenen Jahren bewährt und wir werden diese weiterzuführen. In der Zwischenzeit konnten wir einen Kaufvertrag für eine Tankstelle mit Shell als Ankermieter in Aalen (Baden-Württemberg) abschliessen. Ebenfalls auf dem Grundstück befindet sich ein Fast Food Restaurant, das langfristig an McDonald's vermietet werden konnte.

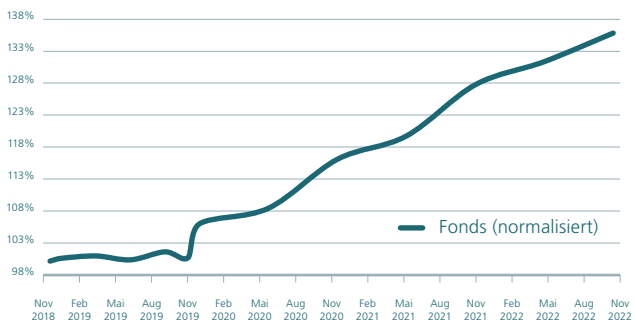
Seit Februar 2023 befinden wir uns in der Evaluationsphase für den Ankauf von drei Lebensmitteleinzelhandelsstandorten in der Schweiz. Alle Immobilien verfügen über langfristige Mietverträge mit einem führenden Schweizer Lebensmittelhandelsunternehmen.

Portfolio Übersicht, Rendite, Kennzahlen

Anlageziel

Das Ziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen langfristig konstante, stabile und vorhersehbare Erträge zu erzielen. Der Fonds ist bestrebt, strategisch gut gelegene Immobilien zu erwerben, die an finanzstarke Mieter mit hoher Bonität vermietet werden. Um die Abhängigkeit von Konjunkturzyklen zu begrenzen, muss die Nutzung der Immobilien im Lebensmitteleinzelhandel oder an Tankstellen erfolgen. Der Fonds konzentriert sich auf langfristige Mietverträge, die an den Verbraucherpreisindex gebunden sind.

Nettorendite in USD (normalisiert)



Allgemeine Angaben

ISIN	LI0424522592
Valorennummer	42.452.259
Bloomberg	RELOUSI LE
Fondswährung	EUR
Anteilsklasse	USD
Fondstyp	AIF
Auflegedatum	05.11.18
Management fee	0.60%
Total expense ration (TER)	1.75%
Minimumanlage	USD 500'000
Zeichnungen/Rücknahmen[1)]	halbjährlich/jährlich

Nettorendite in USD

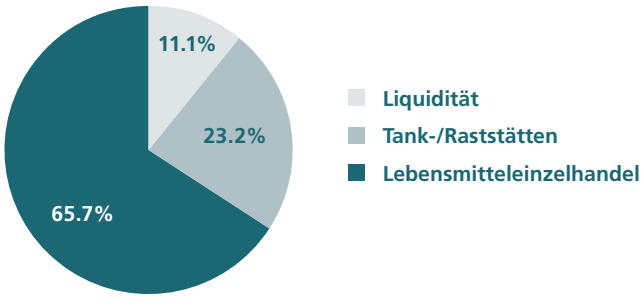
in %	6 Monate	12 Monate	3 Jahre p.a.	5 Jahre p.a.
Fonds	3.43%	6.37%	8.67%	n.a.

in %	ItD	ItD p.a.	Volatilität	Sharpe Ratio
Fonds	35.89%	7.66%	3.32%	1.98

Aktuelle Daten

NAV USD (30.12.2022)	1'309.12
Fondsvolumen	36.7 Mio.
Fondsvolumen (Anteilsklasse USD -I-)	19.2 Mio.

Sektorallokation



Portfolio Positionen

Portfolio	Bewertung (EUR)	Nutzung	Ankermieter	Gewicht	Jahresmiete	Jahresmiete in %	WALT
Liquidität	7'982'222			11.1%			
Bad Oldesloe	16'800'000	Lebensmitteleinzelhandel	REWE	23.4%	887'058	5.28%	8.6
Eching	6'250'000	Tank-/Raststätten	Tank&Rast	8.7%	355'763	5.69%	23.0
Lehrte	6'450'000	Tank-/Raststätten	Tank&Rast	9.0%	354'884	5.50%	18.0
Ratingen	3'960'000	Tank-/Raststätten	Tank&Rast	5.5%	221'000	5.58%	21.6
Eckental	8'770'000	Lebensmitteleinzelhandel	REWE	12.2%	416'328	4.75%	13.3
Obrigheim	6'380'000	Lebensmitteleinzelhandel	REWE	8.9%	311'880	4.89%	12.6
Hofheim	7'750'000	Lebensmitteleinzelhandel	REWE	10.8%	441'060	5.69%	8.9
Iphofen	7'490'000	Lebensmitteleinzelhandel	Aldi	10.4%	410'543	5.48%	7.5
Total	**71'832'222**			**100.0%**	**3'398'516**		**12.7**

Fremdkapitalquote

Fremdkapital	38'762'290
Gesamtkapital	76'136'585
Fremdkapitalquote	50.9%

Eigenkapitalquote

Eigenkapital	37'053'091
Gesamtkapital	76'136'585
Eigenkapitalquote	48.7%

Eigenkapitalrendite (ROE)

Reingewinn	2’228’354
Eigenkapital	37’053’091
Eigenkapitalrendite	6.0%

Rendite auf das eingestzte Kapital (ROIC)

Nettobertriebsgewinn	2’333’995
Investiertes Kapital	75’162’083
Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROIC)	3.1%

Zinsdeckungsgrad

EBIT	2’340’514
Zinsaufwand	597’895
Zinsdeckungsgrad	3.9

Dividendenrendite

Ausschüttung pro Anteil	25.1
NAV USD (30.12.2022)	1’309.1
Dividendenrendite	1.92%

USD -I- Anteilsklasse (Valor 42.452.259 / ISIN LI0424522592)

Jahr	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YtD
2022						2.84%						3.43%	**6.37%**
2021						3.15%						6.74%	**10.11%**
2020						2.32%						7.12%	**9.60%**
2019			0.37%			-0.61%			1.26%		-0.92%	5.31%	**5.39%**
2018												0.44%	**0.44%**

EUR -I- Anteilsklasse (Valor 42.452.252 / ISIN LI0424522527 / Lancierung 05.11.2018)

Jahr	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YtD
2022						2.77%						2.11%	**4.94%**
2021						3.03%						6.33%	**9.55%**
2020						0.56%						5.68%	**6.27%**
2019			-0.42%			-1.48%			0.77%		-1.47%	5.16%	**2.43%**
2018												-0.35%	**-0.35%**

CHF -I- Anteilsklasse (Valor 50.823.879 / ISIN LI0508238792 / Lancierung 30.11.2019)

Jahr	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YtD
2022						2.56%						1.78%	**4.39%**
2021						3.06%						6.14%	**9.39%**
2020						0.32%						5.48%	**5.82%**
2019												4.70%	**4.70%**

Dienstleistungspartner

Buchprüfung	BDO (Liechtenstein AG)
Administrator	IFM Independent Fund Management AG
Depotbank	Liechtensteinische Landesbank AG

Vertriebszulassung

Privatanlager	LI
Professionelle Anlager	LI, CH, DE
Anlagerestriktionen	USA

Vermögensverwaltung

Vermögensverwalter	Novum Asset Management AG
Anlageberater	SABA Asset Management AG

Kontakt

Stefan Tribelhorn	stefan.tribelhorn@novum.li
Thomas Verling	thomas.verling@saba7am.com


ALDI
SÜD
RØSSMANN
FRISTO


OBST & GEMÜSE

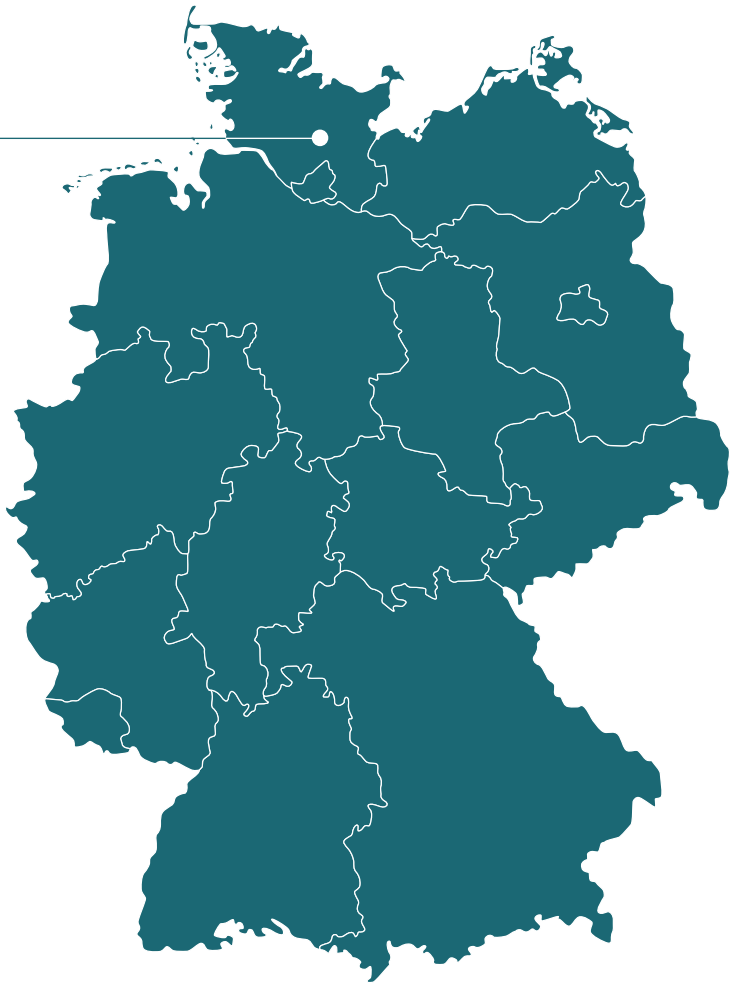


Bad Oldesloe

Mieter	**REWE** **Drogeriekette Budnikowsky** **denn's Biomarkt** **Postbankfiliale** **Wulff Tanzstudio**
Nutzung	Einzelhandel
Grundstücksfläche	ca. 5.440 m²
Mietflächen BGF gesamt	ca. 4.453 m²
Stellplätze	106 PKW
Mietvertragslaufzeit	28.06.2034
WALT gesamt	8.6 Jahre
Fertigstellung	2016
Besitzübergang	Juli 2019
Bewertung	EUR 16'800'000
Kaufpreis	EUR 14'788'854
Nebenkosten[1]	EUR 1'477'098
Anschaffungskosten	EUR 16'265'952
Jahresmietertrag	EUR 887'058
Erwartete Rendite	5.9 %
Kreditbetrag	EUR 9'500'000
Rest-Kreditbetrag	EUR 8'818'400
Beleihungswert (LTV)	52.5 %
Zinssatz	1.34 % p.a.
Amortisation	2.00 % p.a.

[1] Nebenkosten: Grunderwerbsteuer, Legal, Steuer und Umwelt Due Diligence, Akquisitionskosten, Notar und Grundbuch

Bad Oldesloe
Lübecker Strasse 23-25
Bad Oldesloe
Schleswig-Holstein



Eching

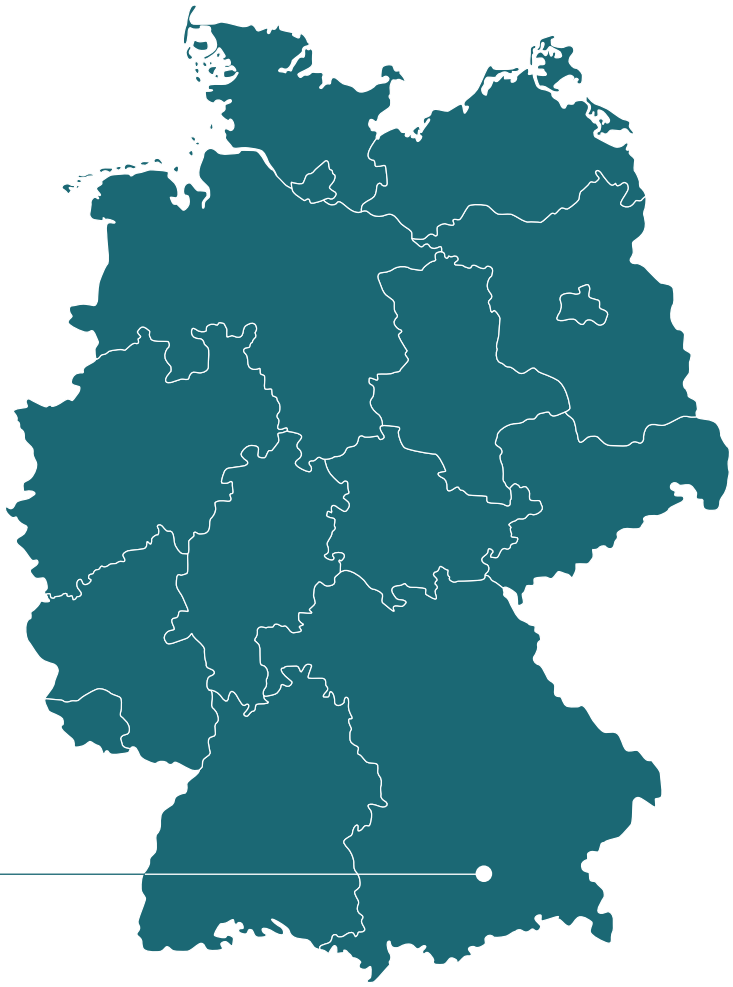
Mieter	**Tank & Rast (Einzelmieter)**
Nutzung	Tankstelle
Grundstücksfläche	ca. 4’300 m²
Mietflächen BGF gesamt	ca. 4’314 m²
Stellplätze	12 PKW
Mietvertragslaufzeit	31.12.2045
WALT gesamt	23 Jahre
Fertigstellung	2019
Besitzübergang	November 2019
Bewertung	EUR 6’250’000
Kaufpreis	EUR 5’770’626
Nebenkosten[1]	EUR 387’727
Anschaffungskosten	EUR 6’158’353
Jahresmietetrag	EUR 355’763
Erwartete Rendite	7.4 %
Kreditbetrag	EUR 3’800’000
Rest-Kreditbetrag	EUR 3’578’333
Beleihungswert (LTV)	57.3 %
Zinssatz	1.65 % p.a.
Amortisation	2.00 % p.a.





[1] Nebenkosten: Grunderwerbssteuer, Legal, Steuer und Umwelt Due Diligence, Akquisitionskosten, Notar und Grundbuch.





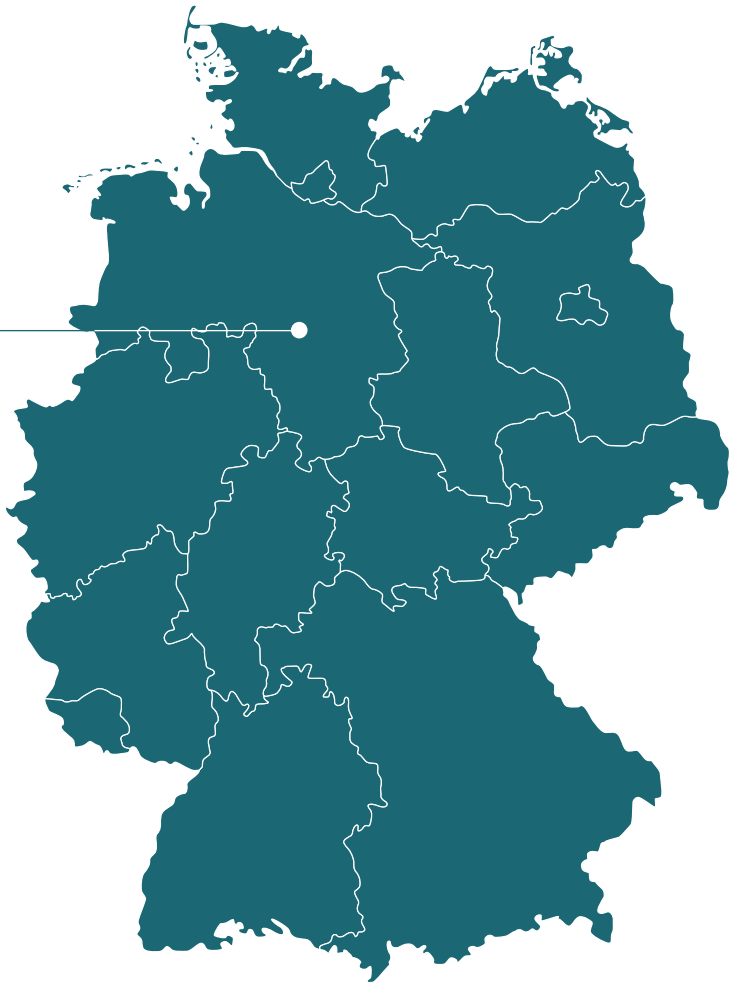
Eching
Dieselstrasse 30
85386 Eching
Bayern



Lehrte

Mieter	**Tank & Rast (Einzelmieter)**
Nutzung	Rasthof
Grundstücksfläche	ca. 18’172 m²
Mietflächen BGF gesamt	ca. 2’060 m²
Stellplätze	18 Auto / 70 LKW
Mietvertragslaufzeit	31.12.2040
WALT gesamt	18.0 Jahre
Fertigstellung	2000
Besitzübergang	Januar 2020
Bewertung	EUR 6’450’000
Kaufpreis	EUR 5’600’000
Nebenkosten[1]	EUR 415’908
Anschaffungskosten	EUR 6’015’908
Jahresmietertrag	EUR 354’884
Erwartete Rendite	7.1 %
Kreditbetrag	EUR 3’770’000
Rest-Kreditbetrag	EUR 3’464’370
Beleihungswert (LTV)	53.7 %
Zinssatz	1.65 % p.a.
Amortisation	2.00 % p.a.

[1] Nebenkosten: Grunderwerbssteuer, Legal, Steuer und Umwelt Due Diligence, Akquisitionskosten, Notar und Grundbuch.



Lehrte
Strassburger Strasse 4
31274 Lehrte
Niedersachsen

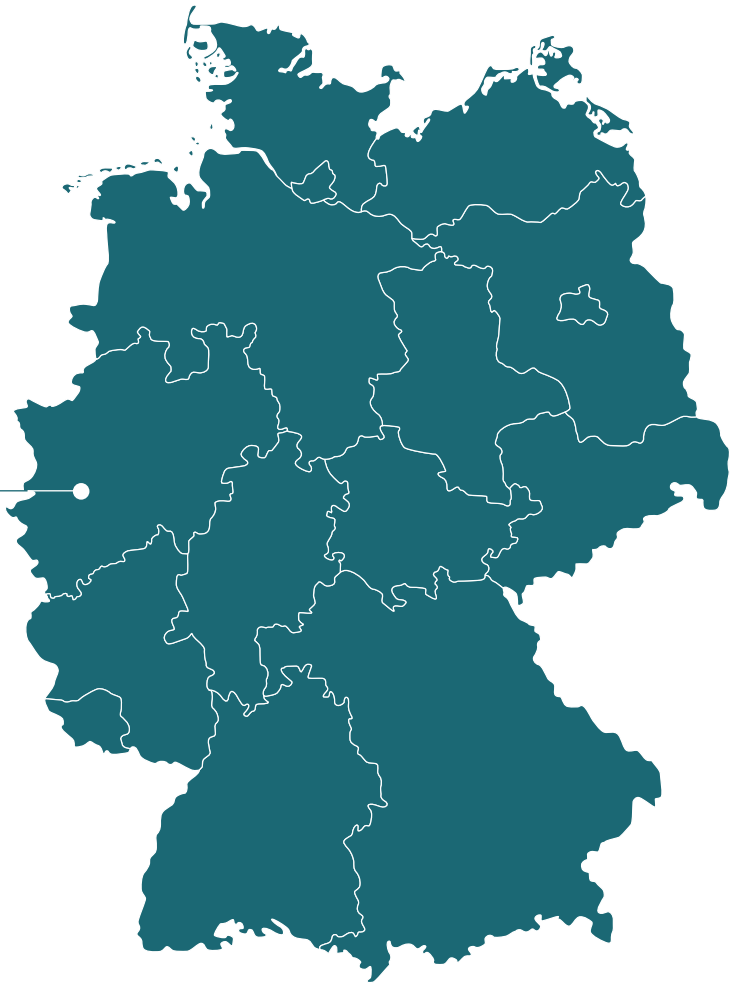
Ratingen

Mieter	**Tank & Rast (Einzelmieter)**
Nutzung	Rasthof
Grundstücksfläche	ca. 7’800 m²
Mietflächen BGF gesamt	ca. 7’800 m²
Stellplätze	4 PKW / 6 LKW
Mietvertragslaufzeit	31.12.2044
WALT gesamt	21.6 Jahre
Fertigstellung	2020
Besitzübergang	Januar 2020
Bewertung	EUR 3’960’000
Kaufpreis	EUR 3’800’000
Nebenkosten[1]	EUR 366’351
Anschaffungskosten	EUR 4’166’351
Jahresmietertrag	EUR 221’000
Erwartete Rendite	6.8 %
Kreditbetrag	EUR 2’470’000
Rest-Kreditbetrag	EUR 2’309’580
Beleihungswert (LTV)	58.3 %
Zinssatz	1.65 % p.a.
Amortisation	2.00 % p.a.





[1] Nebenkosten: Grunderwerbssteuer, Legal, Steuer und Umwelt Due Diligence, Akquisitionskosten, Notar und Grundbuch.



Ratingen
Broichhofstrasse 8
40878 Ratingen
Nordrhein-Westfalen





Eckental

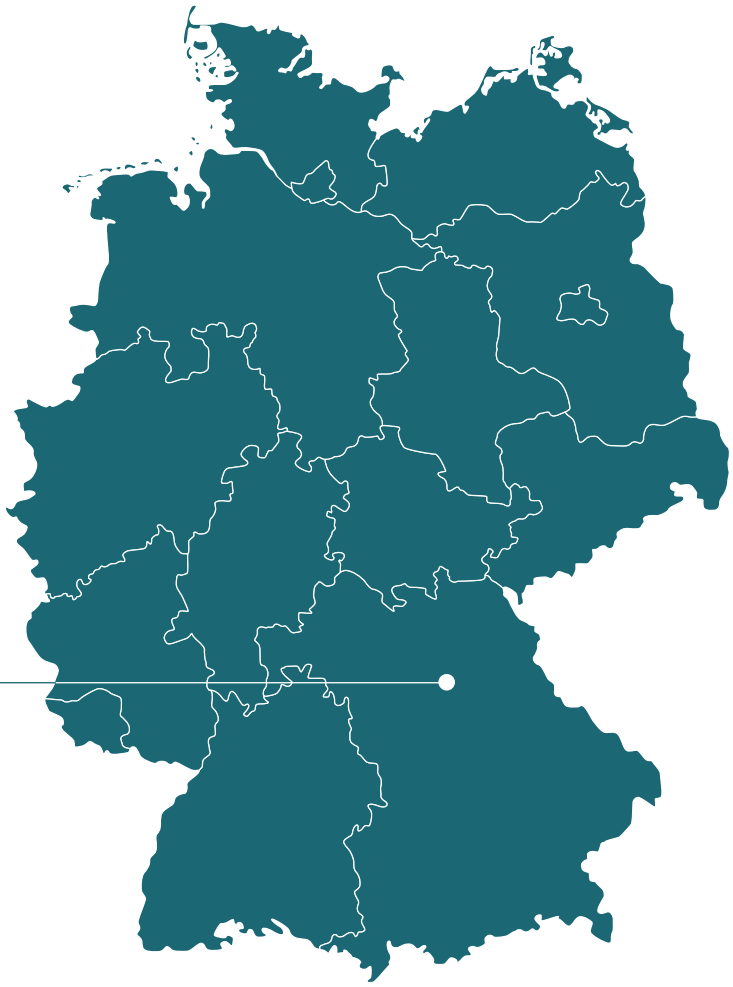
Mieter	**REWE (Einzelmieter)**
Nutzung	Einzelhandel
Grundstücksfläche	ca. 5’533 m²
Mietflächen BGF gesamt	ca. 2’625 m²
Stellplätze	111 PKW
Mietvertragslaufzeit	30.04.2036
WALT gesamt	13.3 Jahre
Fertigstellung	2021
Besitzübergang	Juni 2021
Bewertung	EUR 8’770’000
Kaufpreis	EUR 7’914’395
Nebenkosten[1]	EUR 488’913
Anschaffungskosten	EUR 8’403’308
Jahresmietertrag	EUR 416’328
Erwartete Rendite	5.8 %
Kreditbetrag	EUR 5’059’586
Rest-Kreditbetrag	EUR 4’924’128
Beleihungswert (LTV)	56.1 %
Zinssatz	1.50 % p.a.
Amortisation	2.00 % p.a.





[1] Nebenkosten: Grunderwerbssteuer, Legal, Steuer und Umwelt Due Diligence, Akquisitionskosten, Notar und Grundbuch.





Eckental
Forther Hauptstrasse
90542 Eckental
Bayern





Obrigheim

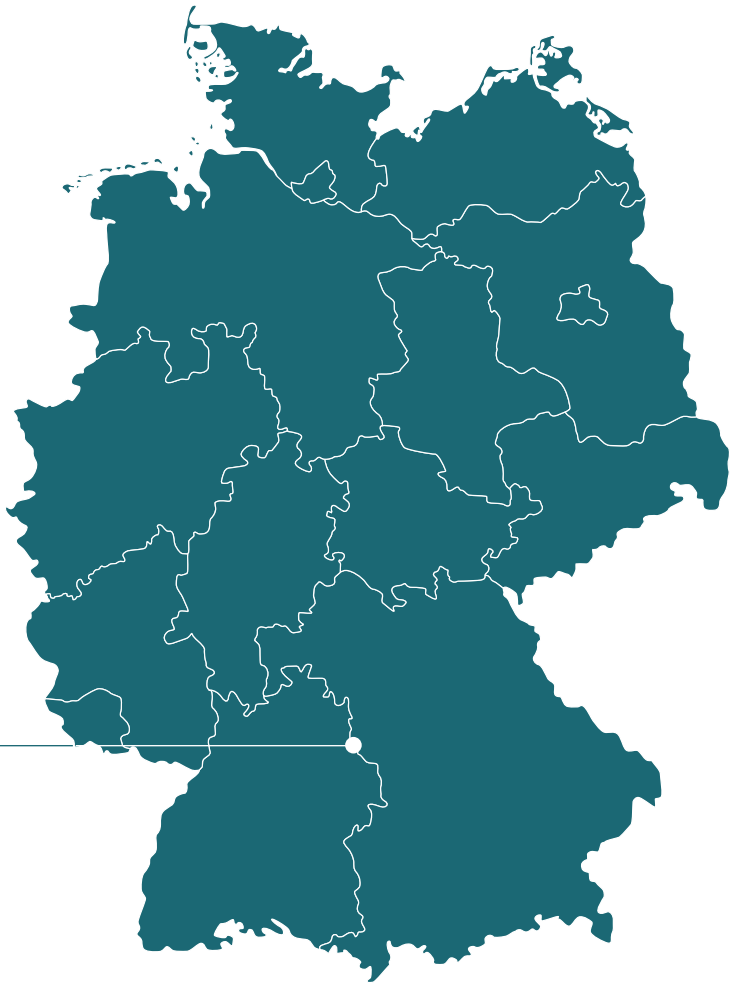
Mieter	**REWE (Einzelmieter)**
Nutzung	Einzelhandel
Grundstücksfläche	ca. 8’554 m²
Mietflächen BGF gesamt	ca. 2’158 m²
Stellplätze	78 PKW
Mietvertragslaufzeit	22.07.2035
WALT gesamt	12.6 Jahre
Fertigstellung	2020
Besitzübergang	Dezember 2020
Bewertung	EUR 6’380’000
Kaufpreis	EUR 6’068’838
Nebenkosten[1]	EUR 475’672
Anschaffungskosten	EUR 6’544’510
Jahresmietertrag	EUR 311’880
Erwartete Rendite	5.6 %
Kreditbetrag	EUR 3’940’414
Rest-Kreditbetrag	EUR 3’659’449
Beleihungswert (LTV)	57.4 %
Zinssatz	1.50 % p.a.
Amortisation	2.00 % p.a.





[1] Nebenkosten: Grunderwerbssteuer, Legal, Steuer und Umwelt Due Diligence, Akquisitionskosten, Notar und Grundbuch.





Obrigheim
Hauptstrasse 59
74847 Obrigheim
Baden-Württemberg



Iphofen

Mieter	**Aldi** **Rossmann** **Frickel** **Fristo**
Nutzung	Einzelhandel
Grundstücksfläche	ca. 13’780m²
Mietflächen BGF gesamt	ca. 3’381 m²
Stellplätze	163 PKW
Mietvertragslaufzeit	25.01.2032
WALT gesamt	7.5 Jahre
Fertigstellung	2017
Besitzübergang	Juni 2021
Bewertung	EUR 7’490’000
Kaufpreis	EUR 7’321’377
Nebenkosten[1]	EUR 566’438
Anschaffungskosten	EUR 7’887’815
Jahresmietertrag	EUR 410’543
Erwartete Rendite	6.0 %
Kreditbetrag	EUR 4’816’404
Rest-Kreditbetrag	EUR 4’691’964
Beleihungswert (LTV)	62.6 %
Zinssatz	1.80 % p.a.
Amortisation	1.80 % p.a.





[1] Nebenkosten: Grunderwerbssteuer, Legal, Steuer und Umwelt Due Diligence, Akquisitionskosten, Notar und Grundbuch.



Iphofen
Bahnhofstrasse 67, 67a, 67b, 69
97346 Iphofen
Bayern





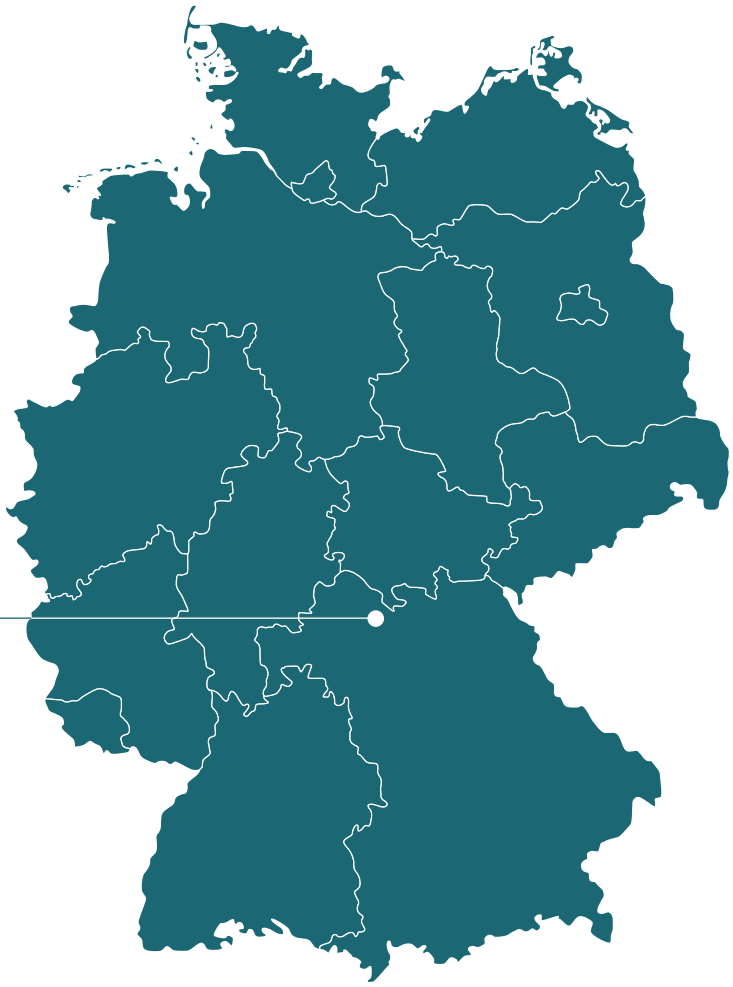
Hofheim

Mieter	**REWE** **Norma**
Grundstücksfläche	ca. 9’623m²
Mietflächen BGF gesamt	ca. 3’370 m²
Stellplätze	123 PKW
Mietvertragslaufzeit	01.10.2032
WALT gesamt	8.9 Jahre
Fertigstellung	2017
Besitzübergang	Juni 2021
Bewertung	EUR 7’750’000
Kaufpreis	EUR 7’575’524
Nebenkosten[1]	EUR 586’100
Anschaffungskosten	EUR 8’161’624
Jahresmietertrag	EUR 441’060
Erwartete Rendite	6.0 %
Kreditbetrag	EUR 4’983’596
Rest-Kreditbetrag	EUR 4’854’836
Beleihungswert (LTV)	62.6 %
Zinssatz	1.80 % p.a.
Amortisation	1.80 % p.a.





[1] Nebenkosten: Grunderwerbssteuer, Legal, Steuer und Umwelt Due Diligence, Akquisitionskosten, Notar und Grundbuch.



Hofheim
Martin-Luther-Strasse 2
97461 Hofheim
Bayern





Kontakt

Stefan Tribelhorn
Novum Asset Management AG
Gewerbeweg 9
9490 Vaduz
Liechtenstein
Tel. +423 230 06 36
Email: stefan.tribelhorn@novum.li

Thomas Verling
SABA Asset Management AG
Gartenstrasse 23
8002 Zürich
Schweiz
Tel. +41 44 533 40 10
Email: thomas.verling@saba7am.com

Haftungsausschluss

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial. Die hierin enthaltenen Informationen stellen weder eine Beratung noch eine konkrete Anlageempfehlung dar. Die Nutzung der Informationen liegt in der alleinigen Verantwortung des Lesers. Die historische Wertentwicklung eines Anteils ist keine Garantie für die laufende und zukünftige Performance. Für das Erreichen des angestrebten Anlageziels des AIF kann keine Gewähr übernommen werden. Bei sämtlichen Transaktionen sollten Sie sich auf die jeweils aktuelle Fassung des Prospekts und des Treuhandvertrags inklusive Anhang A «Organisationsstruktur des AIFM» und Anhang B «AIF im Überblick» stützen. Diese Unterlagen ebenso wie der neueste Jahresbericht, sofern dessen Publikation bereits erfolgte, sind kostenlos auf einem dauerhaften Datenträger beim AIFM, 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 AIF 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 publizierten Informationen begründen weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zur Zeichnung von Anteilen.


AUCH SONNTAGS
FRISCHE BRÖTCHE
VON 8-11 UHR