



## *In Gold We Trust-Report 2023*

# Showdown

Mag. Ronald-Peter Stöferle  
Mag. Mark J. Valek

24. Mai 2023  
Pressekonferenz

# In Our Partners We Trust



# Über den *In Gold We Trust*-Report

- Die jährlich erscheinende Goldstudie wird **seit 2007** von Ronald-Peter Stöferle verfasst, zum elften Mal gemeinsam mit Mark Valek und unter dem Dach der Incrementum AG.
- Sie liefert eine „**holistische**“ **Einschätzung des Goldsektors** und der wichtigsten Einflussfaktoren wie z. B. Realzinsentwicklung, Verschuldung, Inflation, etc.
- Der *In Gold We Trust*-Report zählt zu den **meistgelesenen Goldstudien weltweit** und wurde im Vorjahr etwa 2 Mio Mal heruntergeladen und geteilt.
- Publiziert wird der Report auf Deutsch und Englisch, sowie **auf Spanisch (Kurzversion) und Chinesisch**
- Alle Informationen finden Sie auf **[ingoldwetrust.report](http://ingoldwetrust.report)**



Mark Valek & Ronald Peter Stöferle

# Executive Summary

## *In Gold We Trust-Report 2023*

- **Status quo des Goldes: wichtigste Einflussfaktoren und Trends**
- **Konsequenzen der verspäteten, geldpolitischen Vollbremsung**
- **US-Rezession in den kommenden 12 Monaten wahrscheinlich**
- **Geldpolitischer Showdown naht**
- **Wird Inflation zu strukturellem Problem?**
- **De-Dollarization als Eckpfeiler des geopolitischen Showdowns**
- **Verschiebung der Goldnachfrage von West nach Ost**
- **Fundamentaler und technischer Status quo der Minenaktien**
- **ESG: die soziale Komponente von ESG bei Minenaktien**
- **(Wann) Werden wir bei Gold neue ATHs in USD sehen?**



# Der Status Quo des Goldes

*„Fiat money will be a passing fad in the long-term history of money...Gold is definitely a fiat money hedge.“*

**Jim Reid, Deutsche Bank**

# Gold-Performance seit 2000 in diversen Währungen

## Jährliche Gold-Performance, 2000-2023 YTD

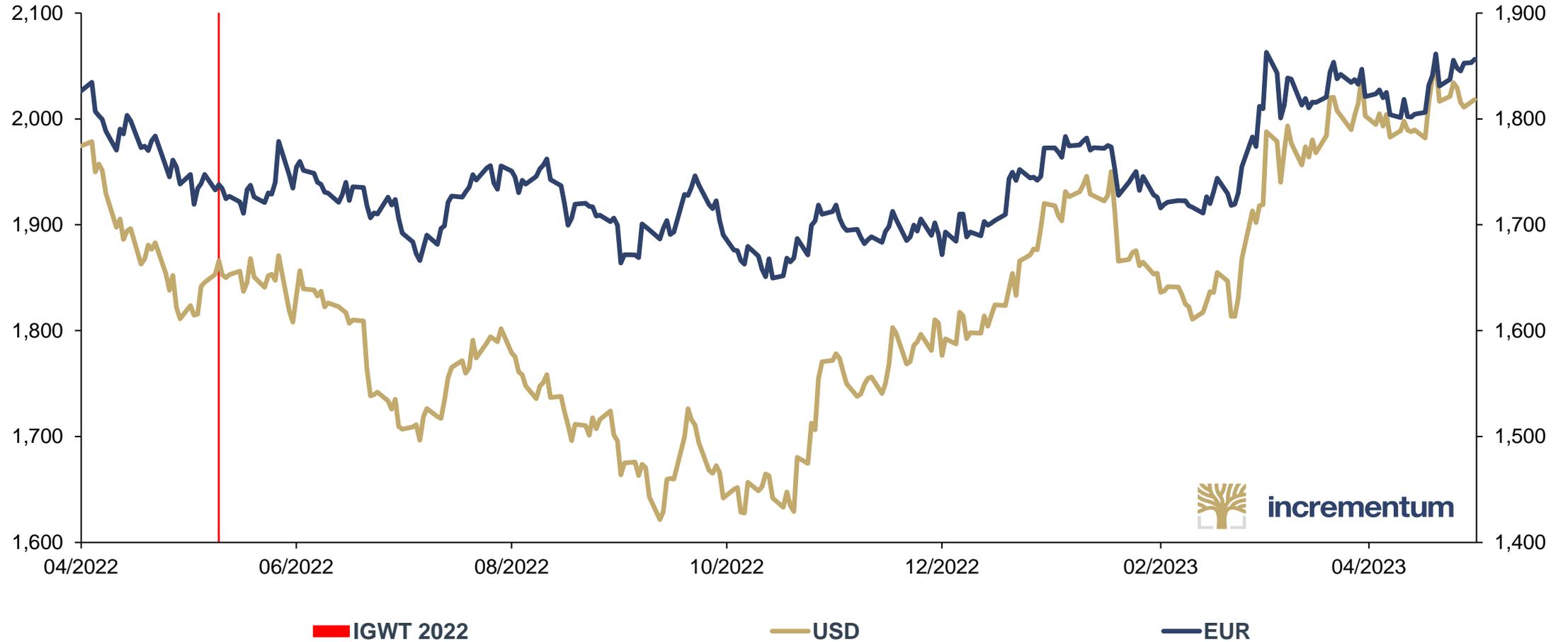
Jahr	USD	EUR	GBP	AUD	CAD	CNY	JPY	CHF	INR	Durchschnitt
2000	-5,3%	1,2%	2,4%	11,2%	-1,9%	-5,4%	5,8%	-4,2%	1,4%	0,6%
2001	2,4%	8,4%	5,3%	12,0%	8,8%	2,4%	18,0%	5,5%	5,8%	7,6%
2002	24,4%	5,5%	12,3%	13,2%	22,9%	24,4%	12,2%	3,5%	23,7%	15,8%
2003	19,6%	-0,2%	8,0%	-10,7%	-1,3%	19,6%	8,1%	7,4%	13,9%	7,2%
2004	5,6%	-2,0%	-1,7%	1,5%	-2,0%	5,6%	0,8%	-3,1%	0,1%	0,5%
2005	18,1%	35,2%	31,6%	25,9%	14,1%	15,1%	35,9%	36,3%	22,8%	26,1%
2006	23,0%	10,4%	8,1%	14,3%	23,3%	19,0%	24,2%	14,1%	20,7%	17,5%
2007	30,9%	18,4%	29,2%	18,0%	12,0%	22,5%	22,5%	21,8%	16,9%	21,4%
2008	5,4%	10,0%	43,0%	30,5%	28,7%	-1,5%	-14,2%	-0,8%	30,0%	14,6%
2009	24,8%	21,8%	13,0%	-1,6%	7,9%	24,8%	27,9%	21,1%	19,2%	17,6%
2010	29,5%	38,6%	34,2%	13,9%	22,8%	25,1%	13,2%	16,8%	24,8%	24,3%
2011	10,2%	13,8%	10,6%	9,9%	12,7%	5,2%	4,5%	10,7%	30,7%	12,0%
2012	7,1%	5,0%	2,4%	5,3%	4,2%	6,0%	20,7%	4,5%	11,1%	7,4%
2013	-28,0%	-30,9%	-29,4%	-16,1%	-23,0%	-30,1%	-12,6%	-29,8%	-19,1%	-24,3%
2014	-1,8%	11,6%	4,4%	7,2%	7,5%	0,7%	11,6%	9,4%	0,2%	5,6%
2015	-10,4%	-0,2%	-5,3%	0,6%	6,8%	-6,2%	-9,9%	-9,7%	-5,9%	-4,4%
2016	8,5%	12,1%	29,7%	9,4%	5,3%	16,1%	5,4%	10,3%	11,4%	12,0%
2017	13,1%	-0,9%	3,3%	4,6%	5,9%	6,0%	9,0%	8,3%	6,3%	6,2%
2018	-1,5%	3,0%	4,3%	9,0%	6,8%	4,1%	-4,2%	-0,8%	7,3%	3,1%
2019	18,3%	21,0%	13,8%	18,7%	12,6%	19,7%	17,2%	16,6%	21,3%	17,7%
2020	25,0%	14,7%	21,2%	14,1%	22,6%	17,2%	18,8%	14,3%	28,0%	19,5%
2021	-3,6%	3,6%	-2,6%	2,2%	-4,3%	-6,1%	7,5%	-0,6%	-1,7%	-0,6%
2022	-0,2%	6,0%	11,6%	6,3%	7,0%	8,3%	13,7%	1,1%	10,8%	7,2%
2023 YTD	8,3%	7,3%	5,3%	11,0%	7,9%	10,0%	14,0%	5,4%	8,6%	8,7%
Durchschnitt	9,3%	8,9%	10,6%	8,8%	8,6%	8,4%	10,4%	6,6%	12,0%	9,3%

Quelle: Reuters Eikon (per 19/05/2023), Incrementum AG



# Goldpreis in USD und EUR

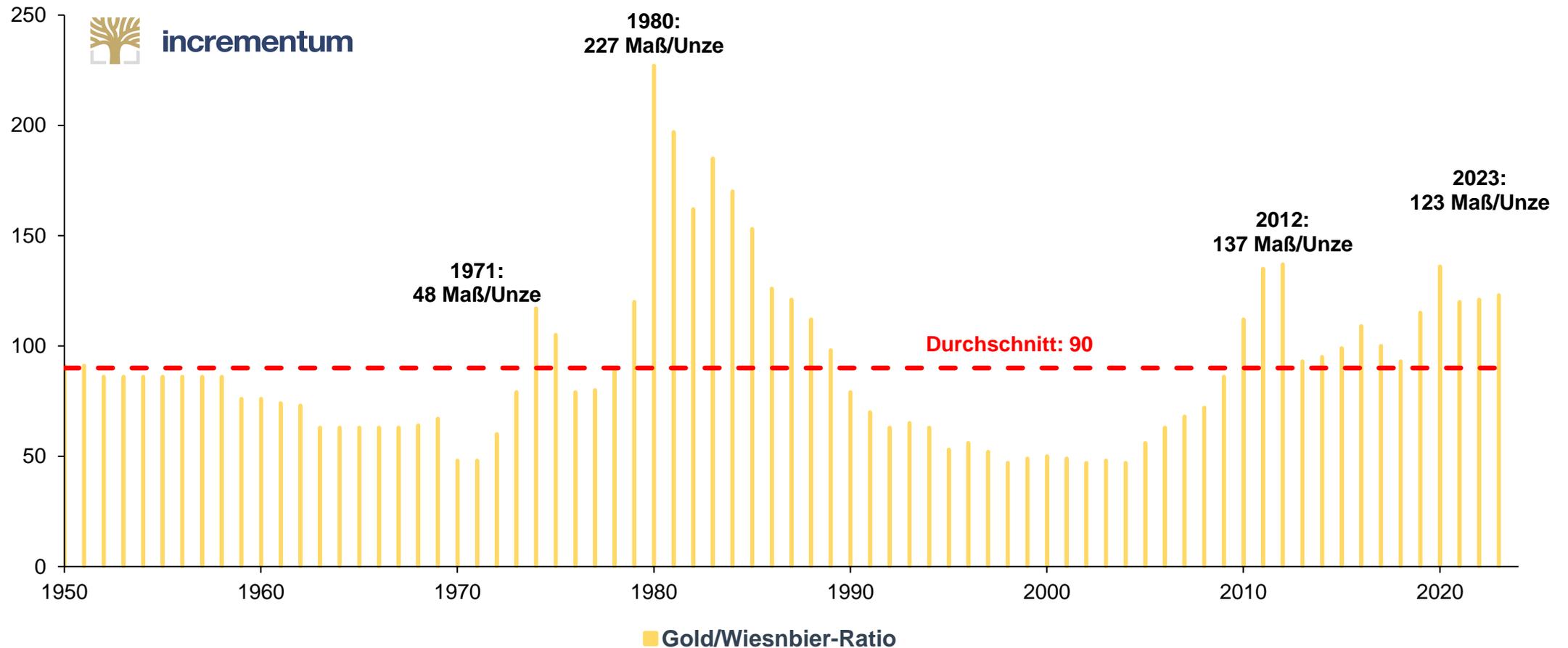
Gold, in USD (lhs), und EUR (rhs), 04/2022-05/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Trotz drastischer Preiserhöhungen können Goldanleger ihren „Bier-Wohlstand“ aufrechterhalten

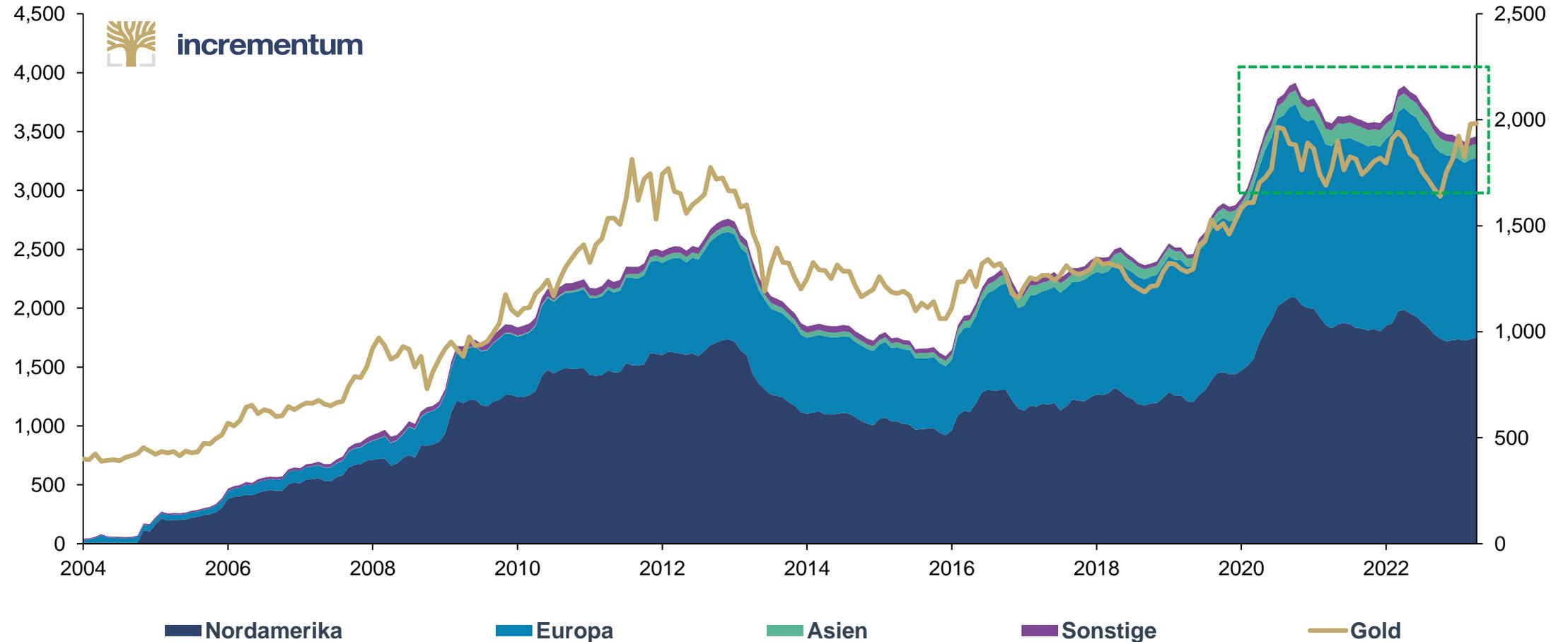
## Gold/Wiesnbier-Ratio, 1950-2023



Quelle: Statista, Reuters Eikon, Incrementum AG

# Investoren noch an der Seitenlinie: ETF-Bestände leicht gefallen

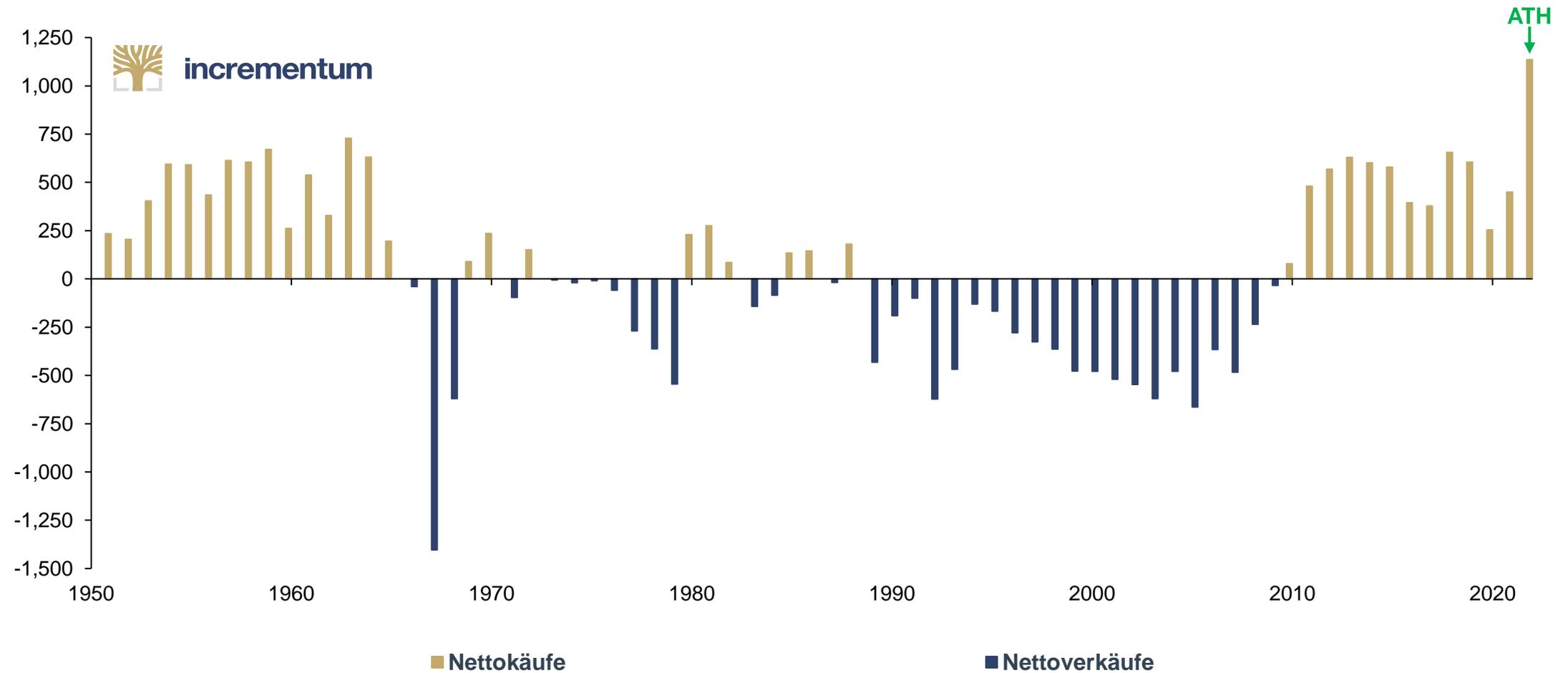
Kumulierte ETF-Bestände nach Region (lhs), in Tonnen, und Gold (rhs), in USD, 01/2004-04/2023



Quelle: World Gold Council, Incrementum AG

# Notenbankkäufe 2022 auf Rekordniveaus

## Weltweite Goldkäufe der Zentralbanken, in Tonnen, 1950-2022



Quelle: World Gold Council, Incrementum AG

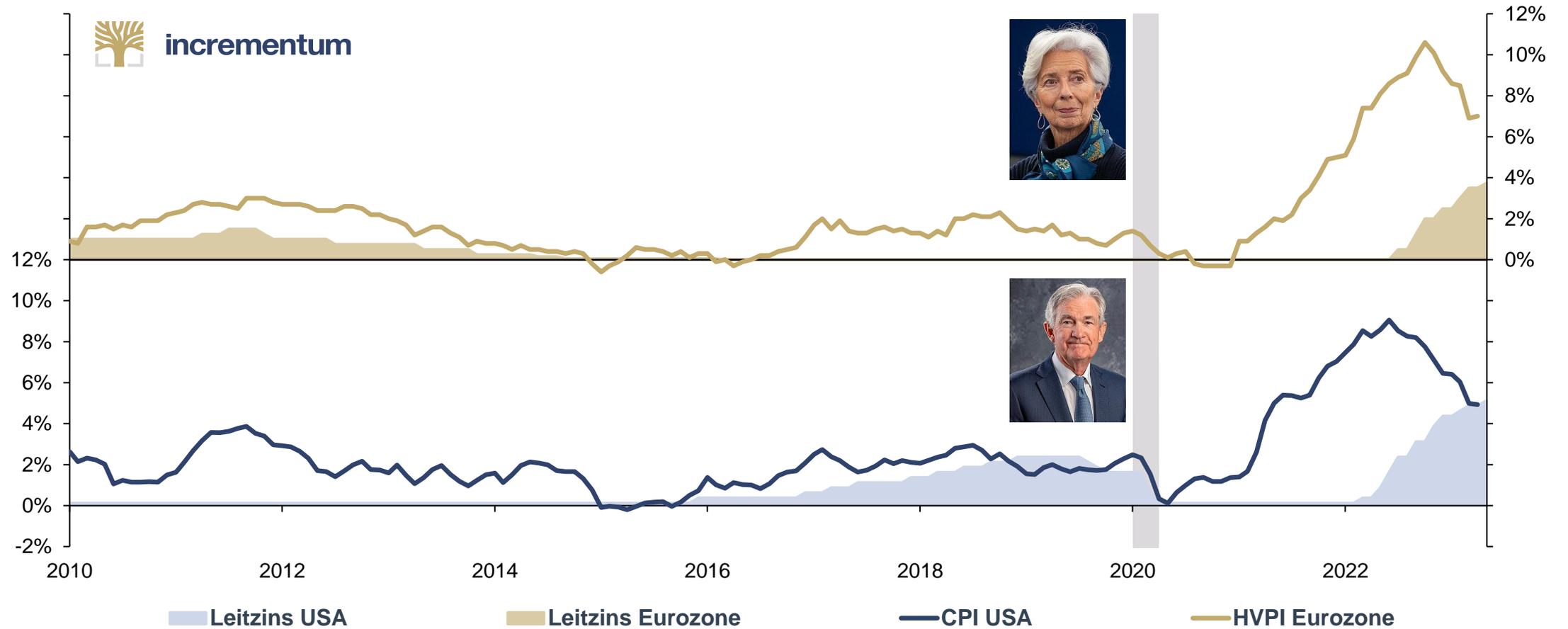
# Der geldpolitische Showdown

*„Die Einstufung der Inflation als vorübergehend ist wahrscheinlich die schlechteste Inflationsprognose in der Geschichte der Federal Reserve, und sie führt mit hoher Wahrscheinlichkeit zu einem geldpolitischen Fehler.“*

**Mohamed El-Erian**

# Die Notenbanken haben das Problem – zu spät – erkannt

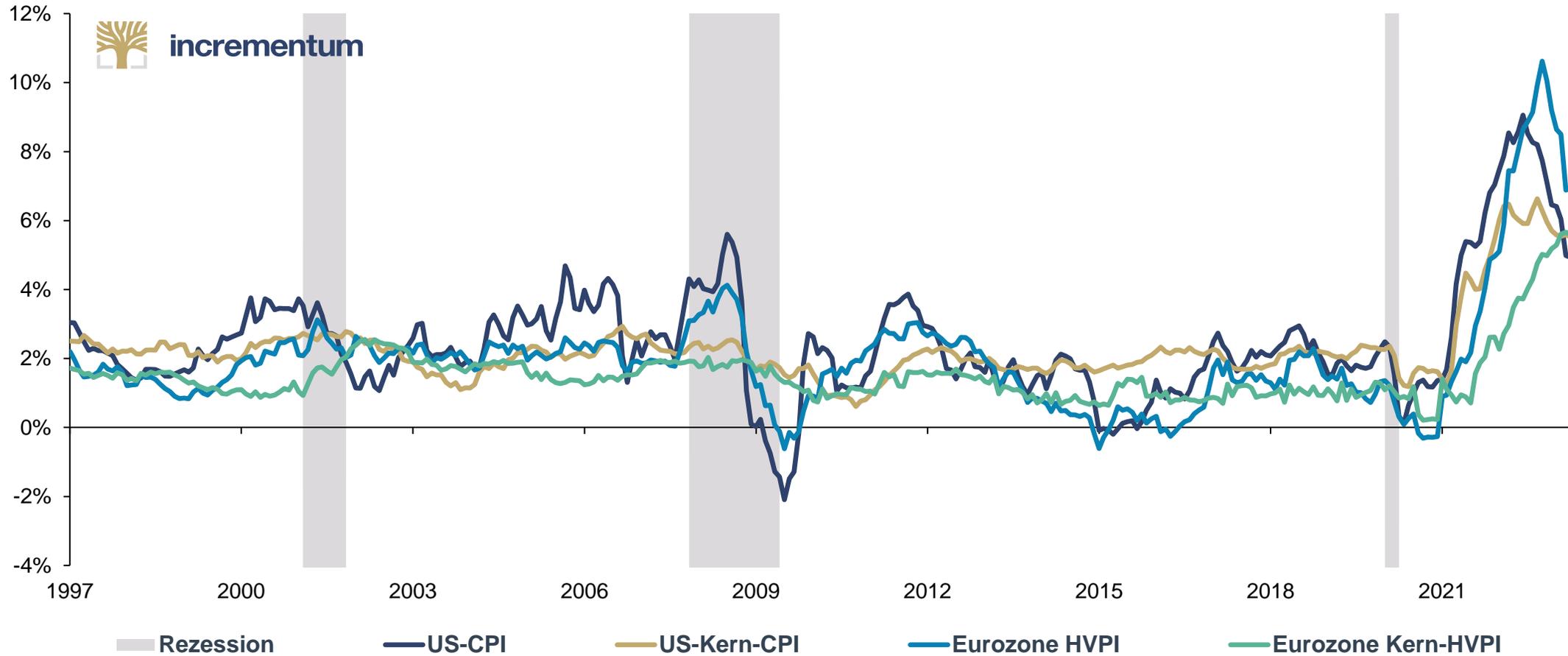
Leitzins, und CPI/HVPI, USA (lhs), und Eurozone (rhs), 01/2010-05/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Die Inflation entwickelt sich zu einem strukturellen Problem

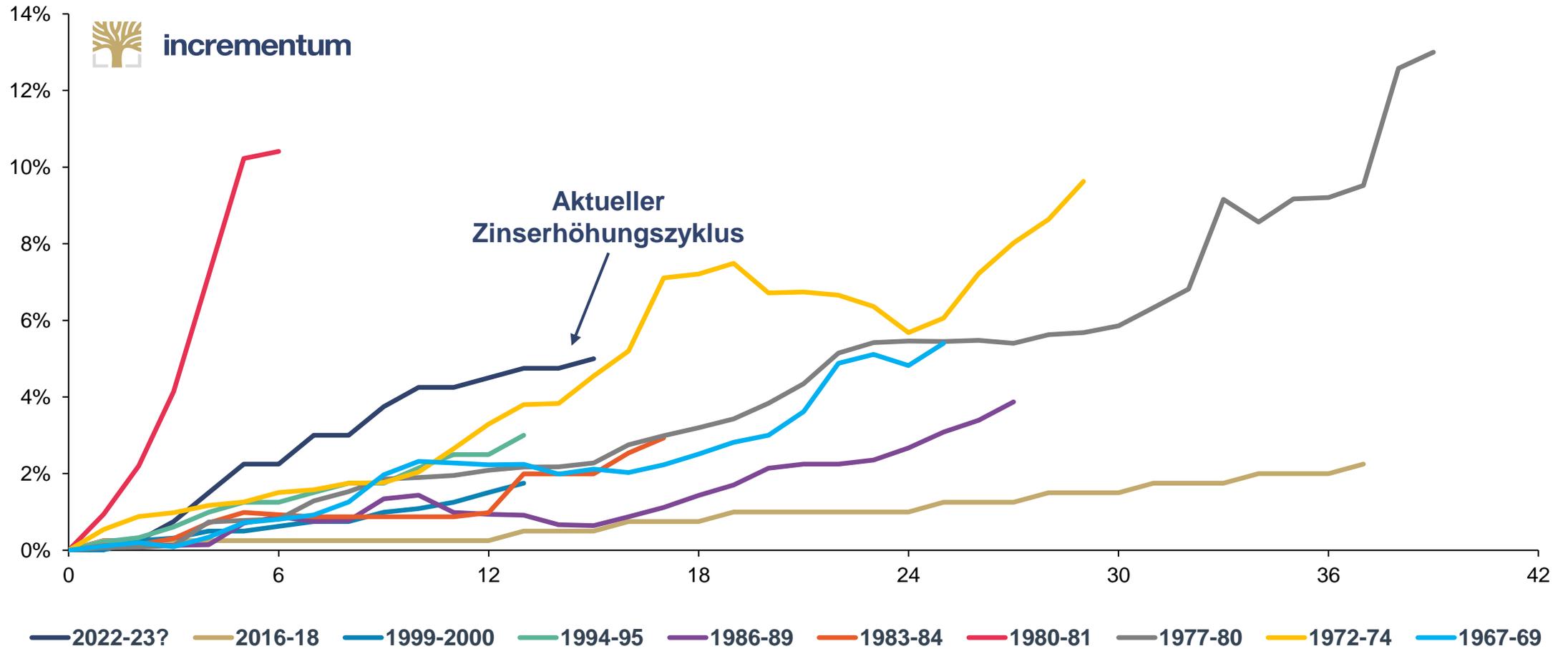
Kern- und Gesamtinflation, USA und Eurozone, yoy, 01/1997-04/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Die Folge: Der aggressivste Zinserhöhungszyklus der letzten 40 Jahre!

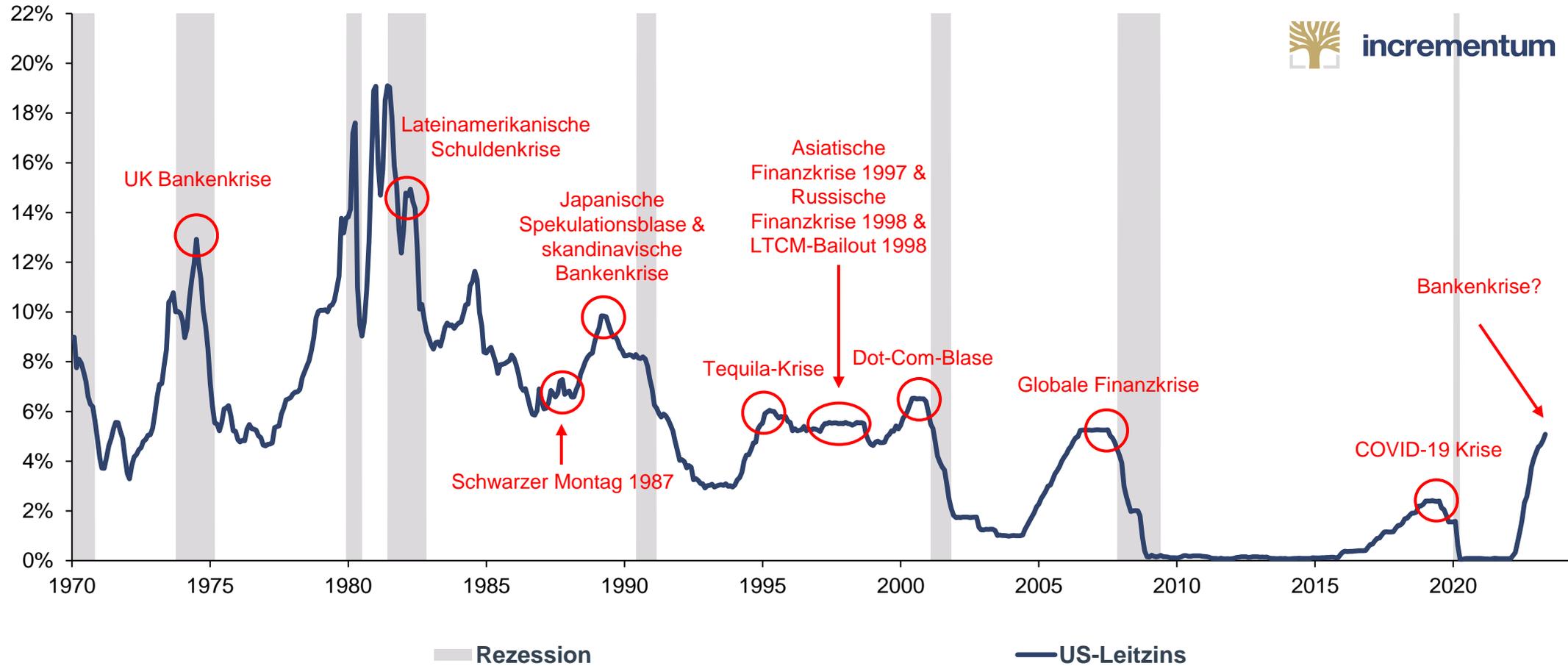
## Zinserhöhungszyklen der Fed, US-Leitzins, 1967-2023



Quelle: Federal Reserve St. Louis, Reuters Eikon, Incrementum AG

# Zinserhöhungen führten historisch regelmässig zu Krisen

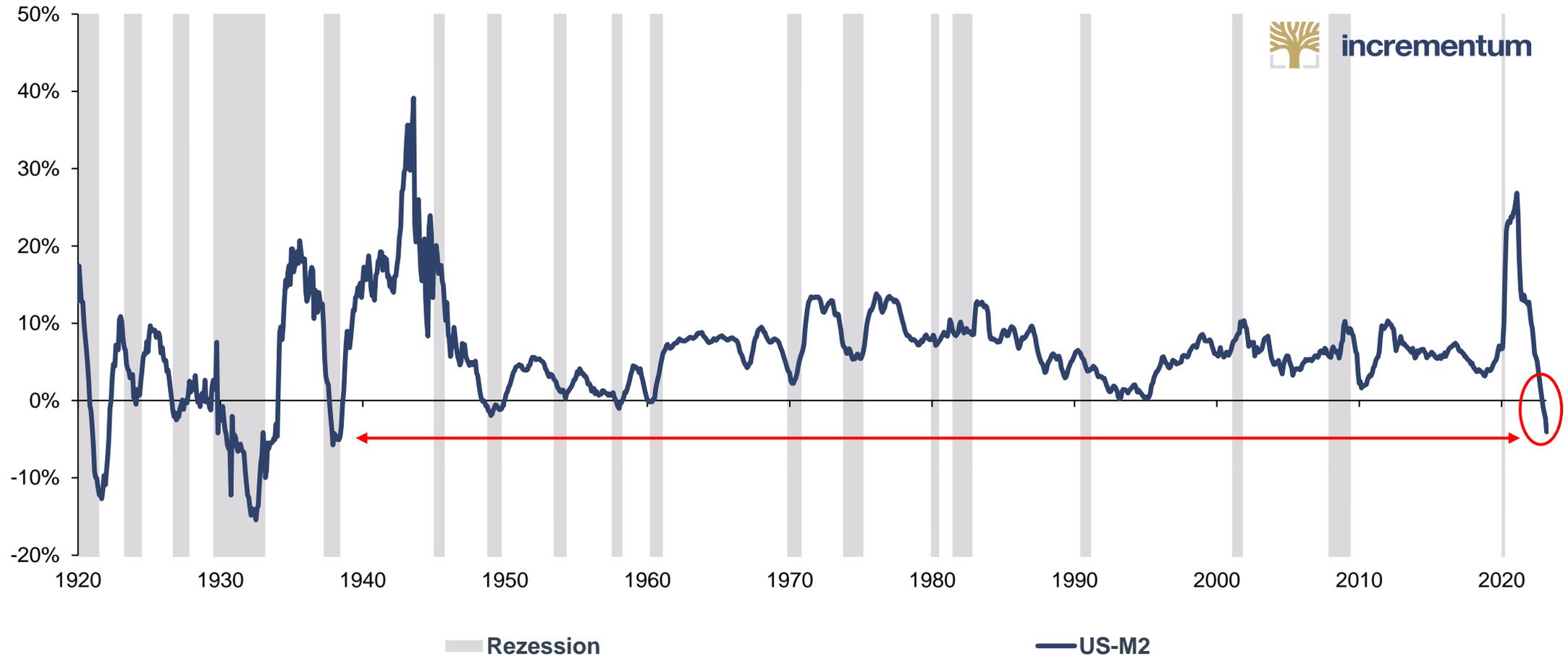
## US-Leitzins, 01/1970-05/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Auswirkung der monetären Notbremsung: M2-Geldmenge schrumpft

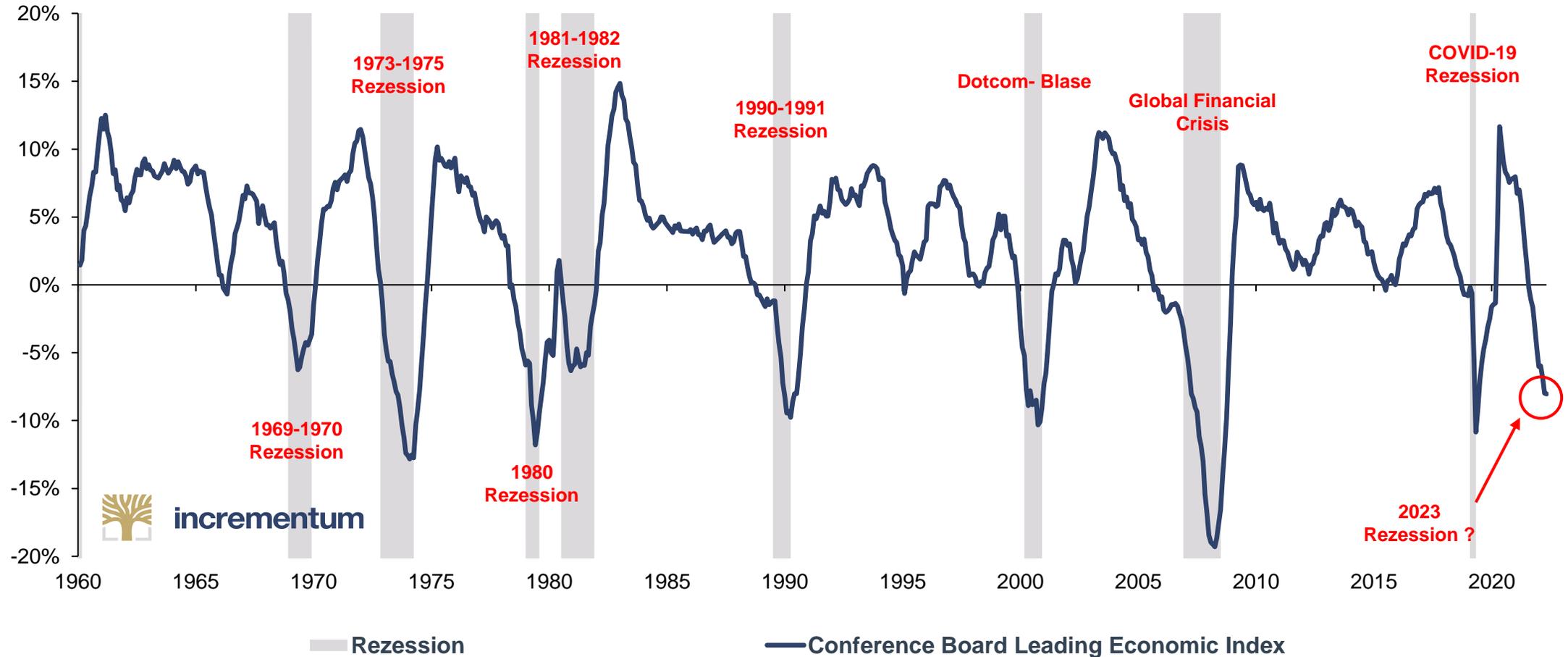
## US-M2, yoy, 01/1920-03/2023



Quelle: Federal Reserve St. Louis, Reuters Eikon, Incrementum AG

# Vorlaufindikatoren im Sinkflug

Conference Board Leading Economic Index (LEI), yoy, 01/1960-03/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Vieles weist bereits jetzt auf eine Rezession hin

## Historie ausgewählter Rezessionsindikatoren und momentaner Stand

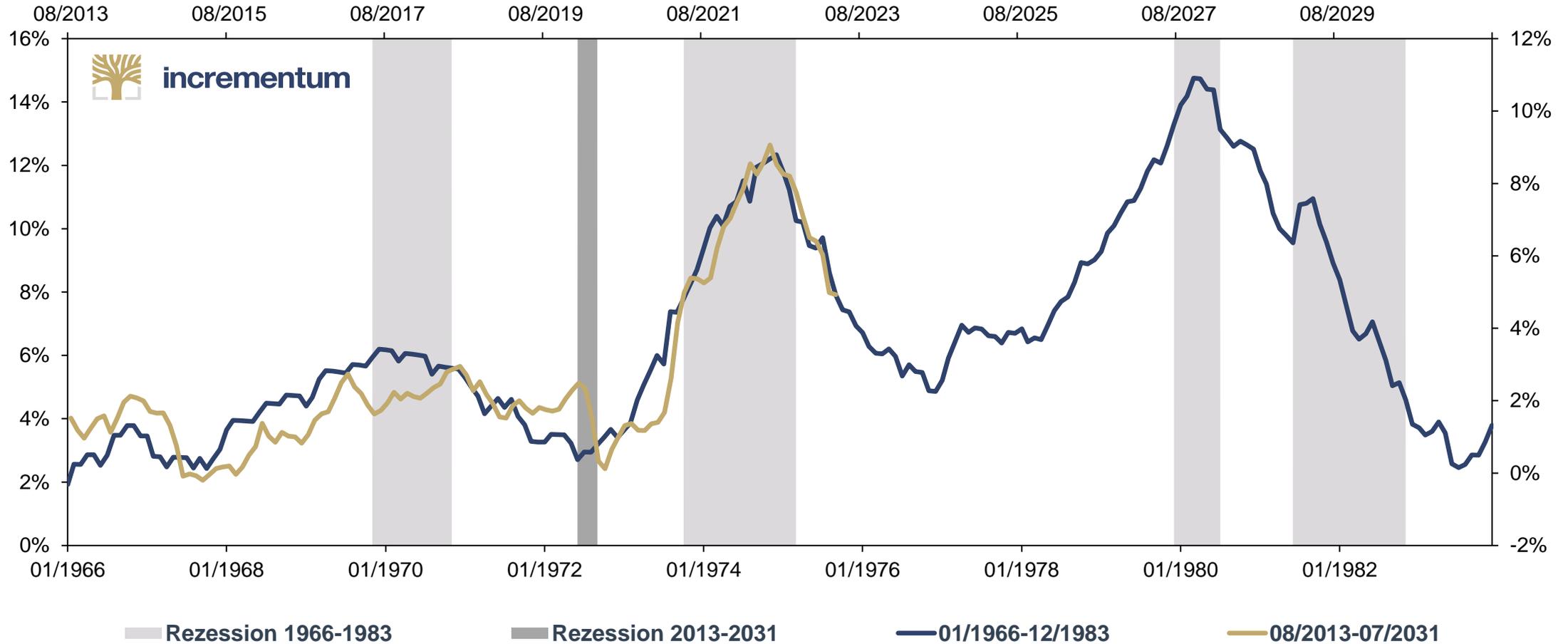
Rezessionsindikator	Anzahl der Beobachtungen	Eintrittswahrscheinlichkeit einer Rezession	Monate seit dem Ereignis
LEI yoy < -4%	8	100% (innerhalb von 24 Monaten)	6 Monate
2Y10Y-Inversion	10 (seit 1950)	90% (innerhalb von 36 Monaten)	10 Monate
3M10Y-Inversion	4 (seit 1990)	100% (innerhalb von 24 Monaten)	6 Monate
ISM-Neuaufträge < 47	12	100% (innerhalb von 24 Monaten)	5 Monate
M2 yoy negativ	Erstmals seit 1960	-	4 Monate
Fed-Zinserhöhungszyklus	8 (seit 1970)	85% (innerhalb von 24 Monaten nach Zyklusende)	-
Kreditrichtlinien-Verschärfung > 40	4	100% (innerhalb von 24 Monaten)	7 Monate
US-Leitzins - 2Y > 90 bp	5	75%	2 Monate

Quelle: BofA Global Research, Incrementum AG



# Konsequenz des geldpolitischen Showdowns: nächste Inflationswelle?

US-CPI, yoy, 01/1966-12/1983 (lhs), und 08/2013-07/2031 (rhs)



Quelle: Andreas Steno, Reuters Eikon, Incrementum AG

# Der geopolitische Showdown

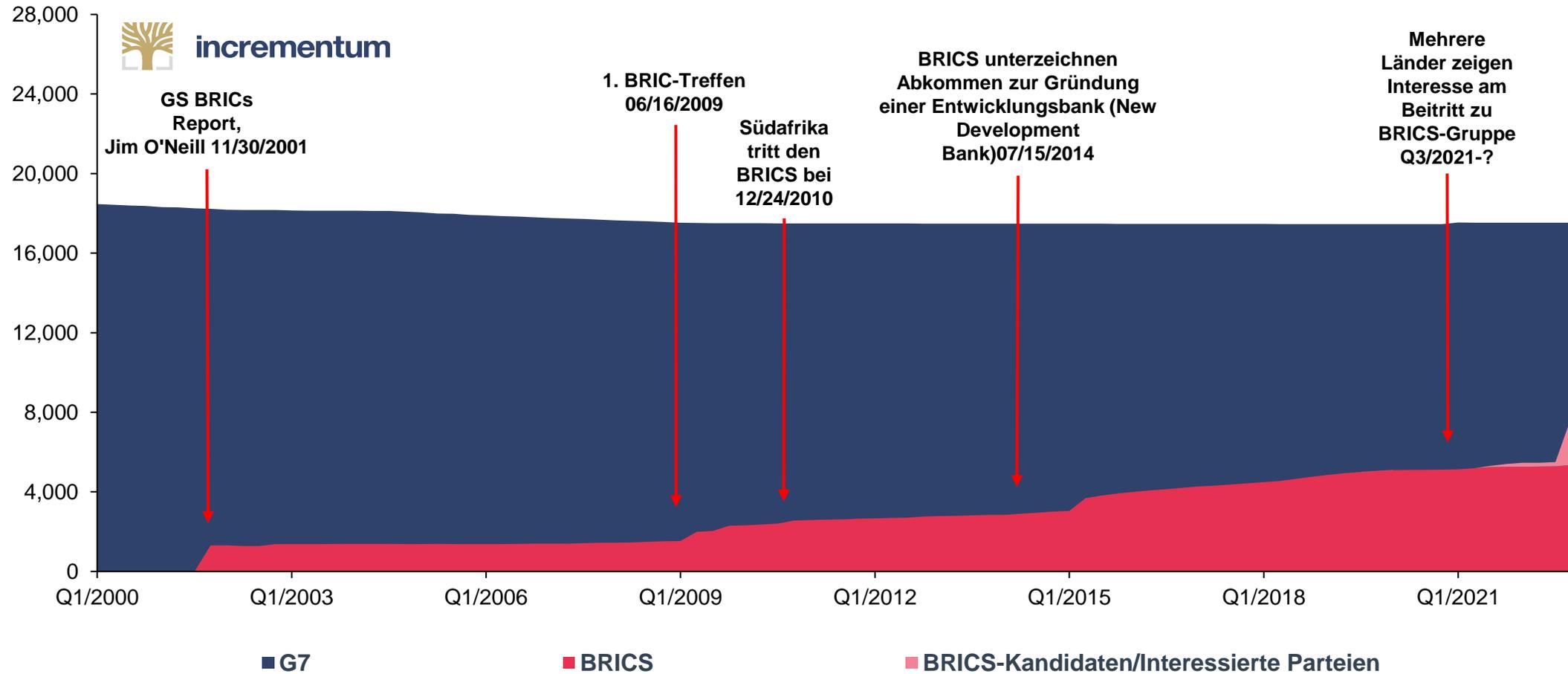
*„Zur Zeit finden Veränderungen statt, wie wir sie seit 100 Jahren nicht mehr erlebt haben, und wir sind diejenigen, die diese Veränderungen gemeinsam vorantreiben.“*

**Xi Jinping, bei der Verabschiedung von Wladimir Putin am 22. März 2023**



# Geopolitischer Showdown: Gold als Reservewährung

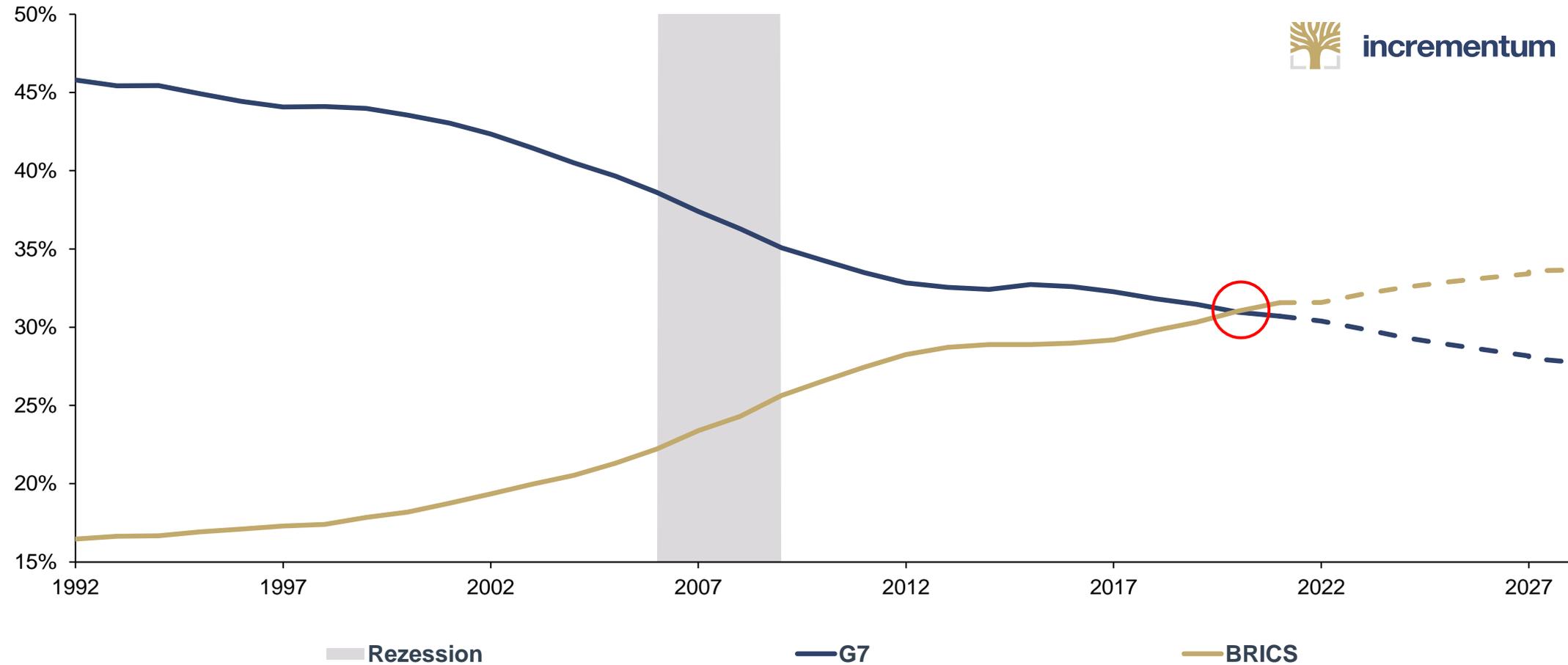
Globale Goldreserven, G7 und BRICS + BRICS-Kandidaten/Interessierte Parteien, in Tonnen, Q1/2000-Q4/2022



Quelle: World Gold Council, Incrementum AG

# Geopolitischer Showdown: Wirtschaftsleistung BRICS vs. G7

Anteil am globalen BIP (KKP), G7 und BRICS, 1992-2027e

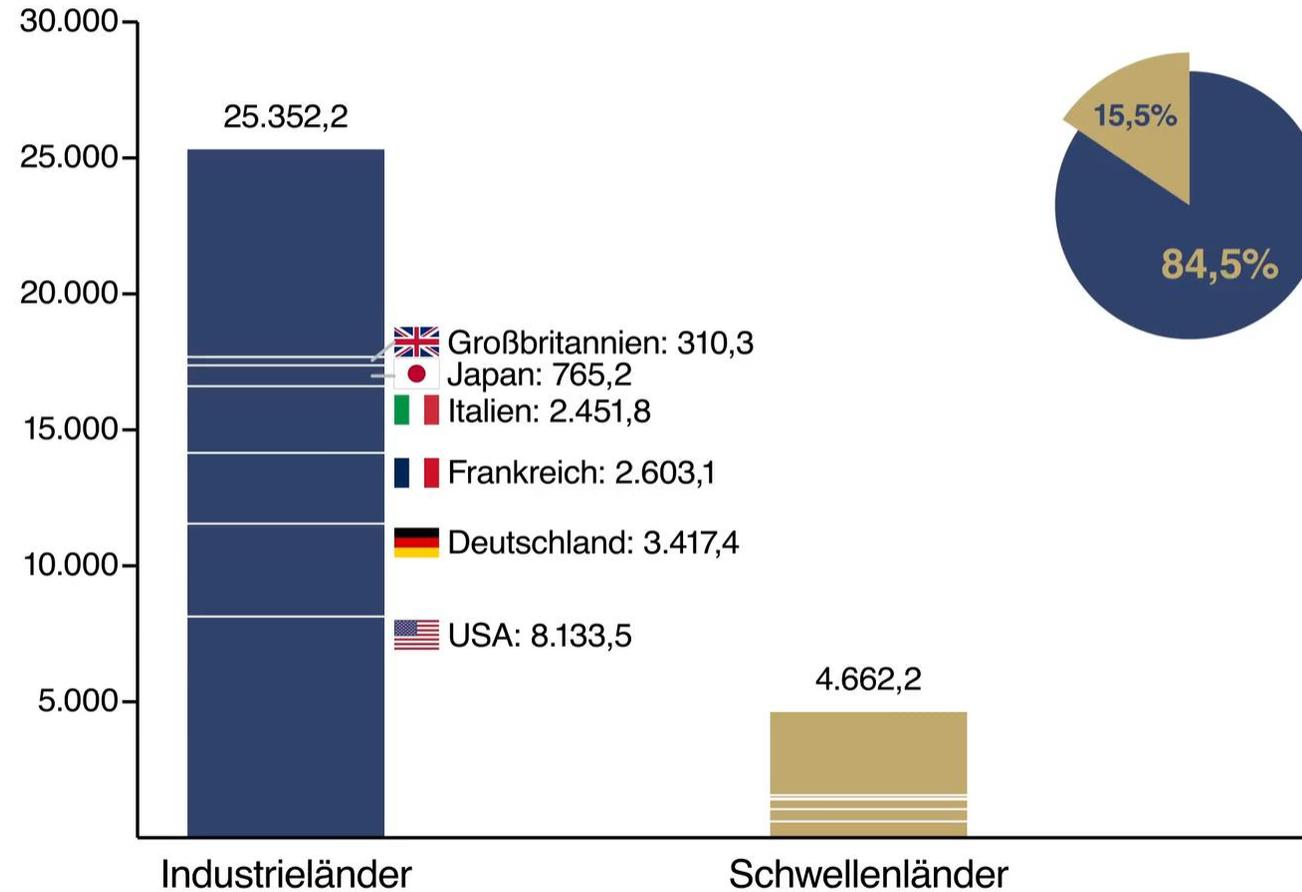


Quelle: Acorn MC Ltd, World Economic Outlook, Reuters Eikon, Incrementum AG

# Schwellenländer erhöhen ihre Goldreserven im Zuge der Entdollarisierung Q4 2007

Goldreserven (in Tonnen)

Weltweiter Anteil (%)



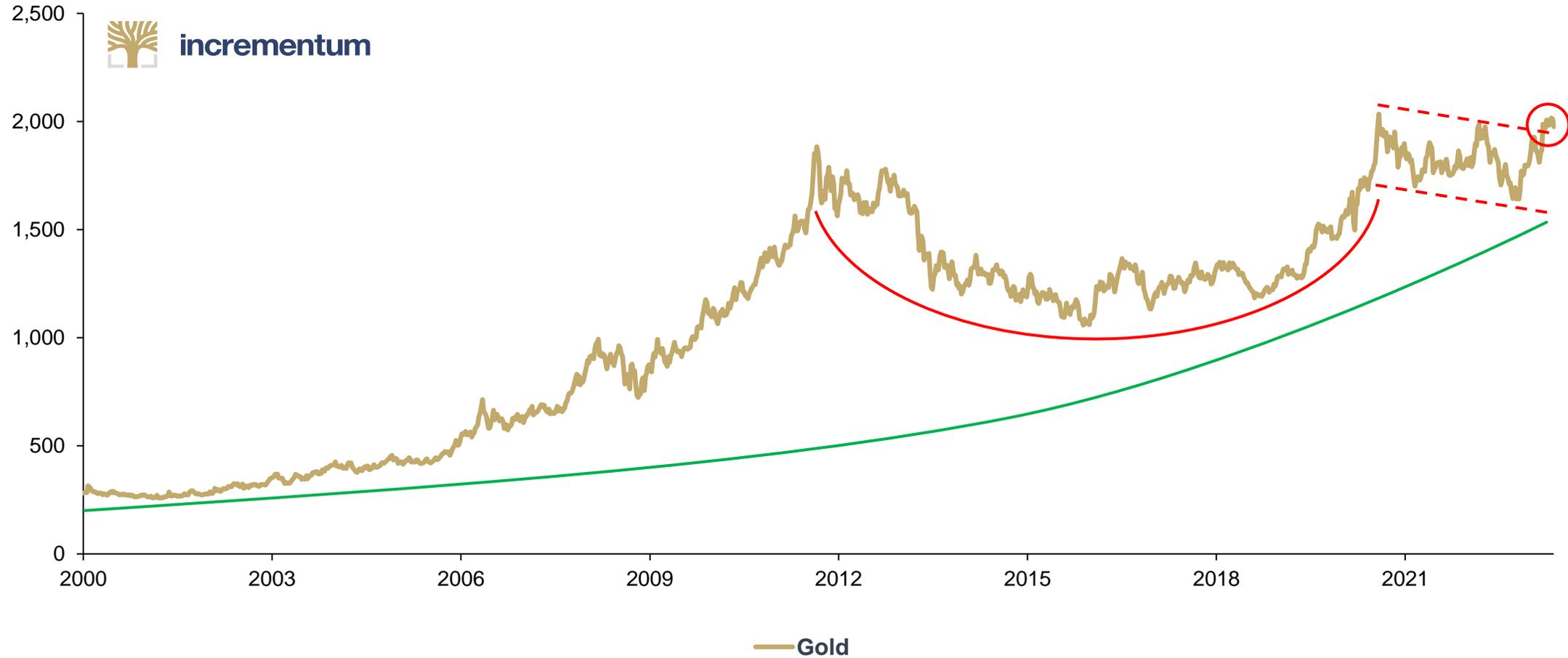
# Der Showdown beim Goldpreis

*„Ich bin der Meinung, dass es sowohl risikomindernd als auch renditesteigernd wäre, die Aufnahme von Gold in sein Portfolio zu erwägen.“*

**Ray Dalio**

# Die Mutter aller Cup-and-Handle Formationen? Kursziel USD 2.700

## Gold Cup-and-Handle-Formation, in USD, 01/2000-05/2023



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Positive Performanceeigenschaften von Gold während Rezessionen

Incrementum Rezessionsphasen-Modell und Durchschnittliche Asset-Performance gemäß des Modells



Asset	Rezession	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Phase 4	Phase 5
Gold	10,6%	10,9%	5,7%	2,9%	2,7%	2,6%
Silber	-9,0%	31,5%	0,8%	-10,9%	3,5%	17,4%
S&P 500	-5,3%	-2,8%	-6,0%	-13,2%	12,6%	8,6%
BCOM	-6,3%	6,4%	0,2%	-6,5%	-0,2%	5,0%
Minenaktien	5,4%	8,9%	8,5%	-11,7%	8,3%	24,3%

Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

\*Für kurze Rezessionsperioden weniger als 3 Monate

\*\* Bei Rezessionsperioden mit 6 oder weniger Monaten entfällt Phase 3

# Negative Performanceeigenschaften von Silber während Rezessionen

## Historische Silber-Performance während der jeweiligen Phasen gemäß Rezessionsphasen-Modell

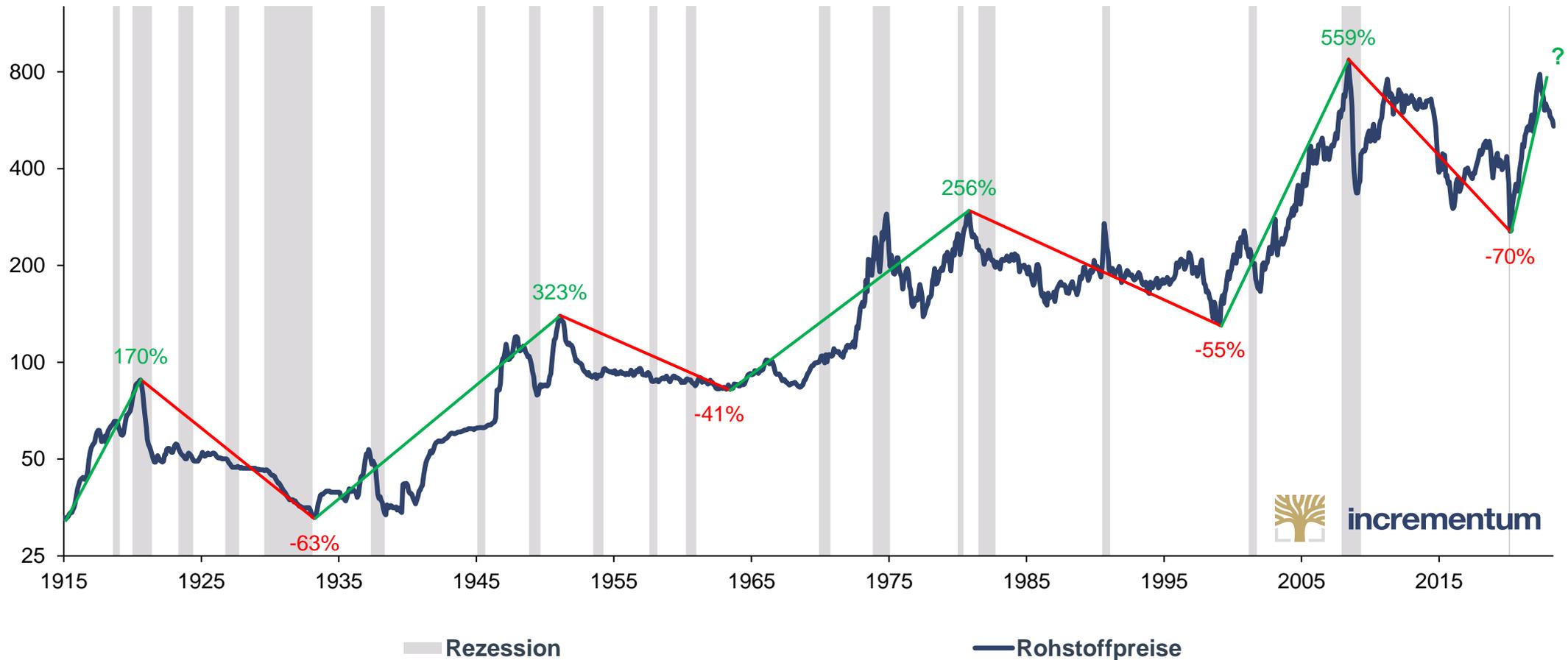
Datum	Dauer (Monate)	Rezession	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Phase 4	Phase 5
01/1970-11/1970	11	-12,3%	14,9%	3,2%	-2,7%	-12,6%	0,9%
12/1973-03/1975	16	42,4%	14,0%	89,4%	-22,4%	-3,1%	6,4%
02/1980-07/1980	6	-53,5%	275,3%	-60,0%		16,3%	-15,2%
06/1981-11/1982	18	-7,5%	-43,3%	-13,7%	-13,3%	23,6%	38,1%
08/1990-03/1991	8	-19,8%	-7,3%	-13,3%	0,7%	-8,1%	7,3%
04/2001-11/2001	8	-3,0%	-11,7%	0,2%	-2,8%	-0,5%	20,2%
01/2008-06/2009	18	-8,1%	19,2%	16,5%	-24,9%	4,9%	24,0%
03/2020-04/2020	2	-9,9%	-9,2%	-16,2%		7,5%	57,3%
<b>Durchschnitt</b>	<b>10,9</b>	<b>-8,8%</b>	<b>31,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>3,5%</b>	<b>17,4%</b>
<b>Median</b>	<b>9,5</b>	<b>-8,1%</b>	<b>3,4%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-8,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>13,7%</b>

Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG



# Rohstoffhausse zu Ende?

Rohstoffpreise\*, 01/1915-05/2023



Quelle: Alpine Macro, Nick Laird, Federal Reserve St. Louis, Reuters Eikon, Incrementum AG

\*1913-1934 US PPI Industrial Commodities, 1935-1949 Spot Price 28 Commodities, 1950-1969 Spot Price 22 Commodities, seit 1970 S&P GSCI

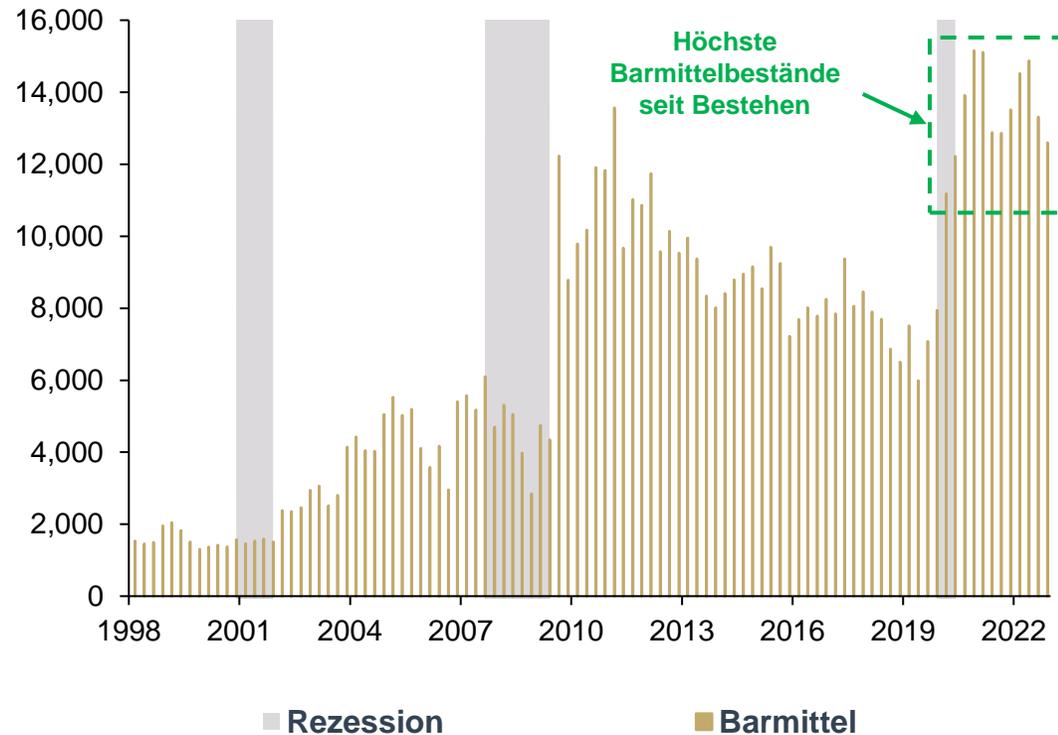


incrementum

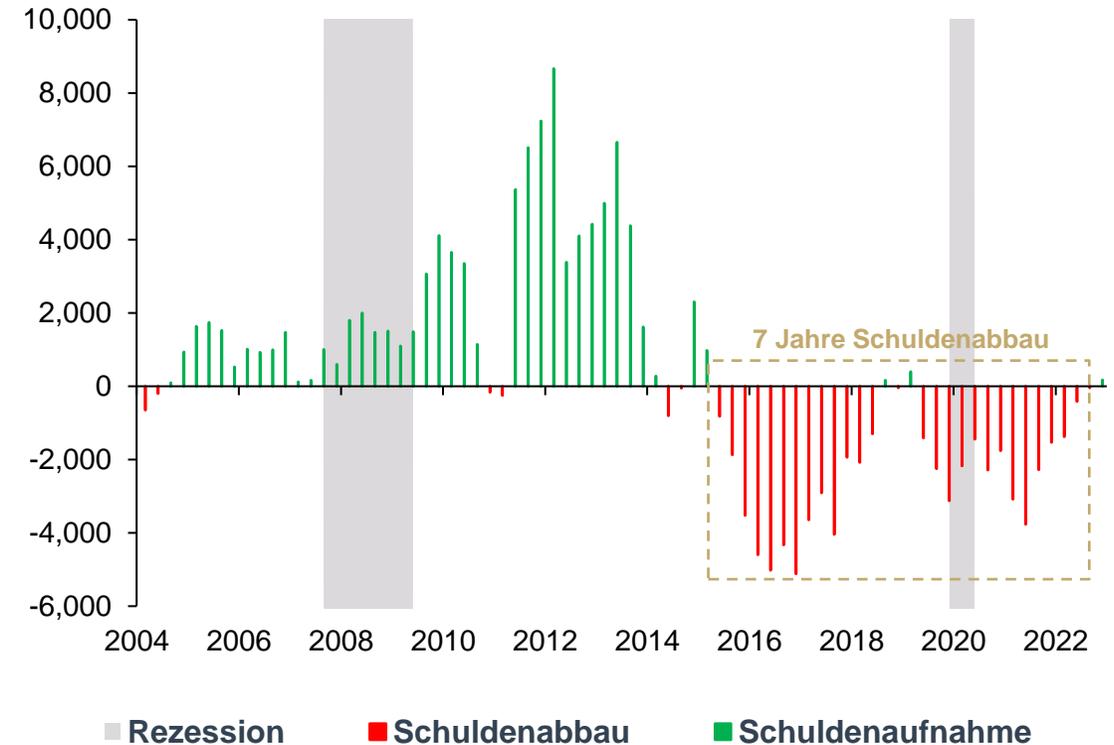
# Solide Fundamentaldaten bei Gold- und Silberminenunternehmen

## Gestiegene Barmittelbestände, gesunkene Schuldenstände

Aggregierte Barmittel der letzten 12 Monate für die Top 50 US- und kanadischen Gold- und Silberminenunternehmen nach Marktkapitalisierung, in Mio. USD, Q1/1998-Q4/2022



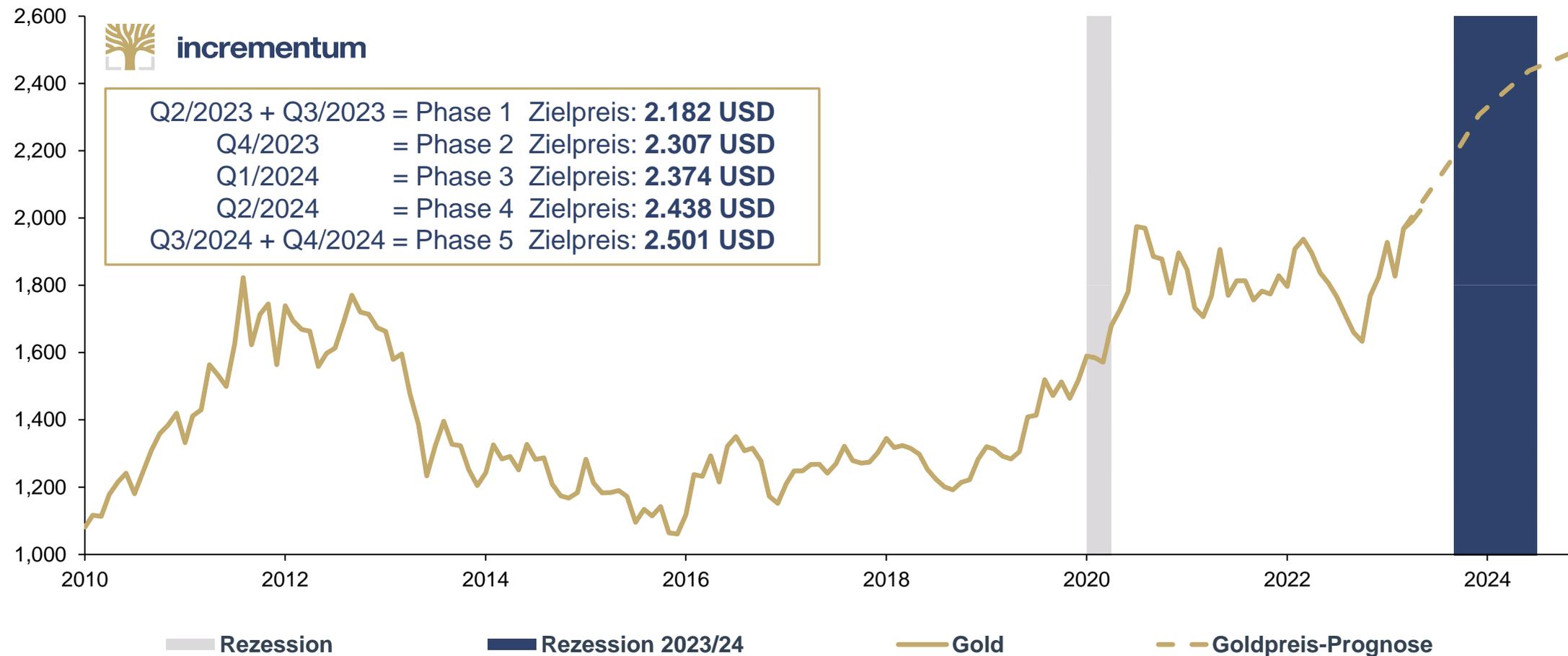
Aggregierte Nettoverschuldung der letzten 12 Monate für die 10 größten US und Kanadischen Gold- und Silberbergbauunternehmen nach Marktkapitalisierung, in Mio. USD, Q1/2004-Q4/2022



Quelle: Crescat Capital LLC, Reuters Eikon, Incrementum AG

# Wohin geht die Goldreise? Falls eine Rezession tatsächlich eintritt, wird Gold wohl zum Höhenflug ansetzen

Gold, und Goldpreis-Prognose gemäß dem *Incrementum Rezessionsphasen-Modell\**, in USD, 01/2000-12/2024e



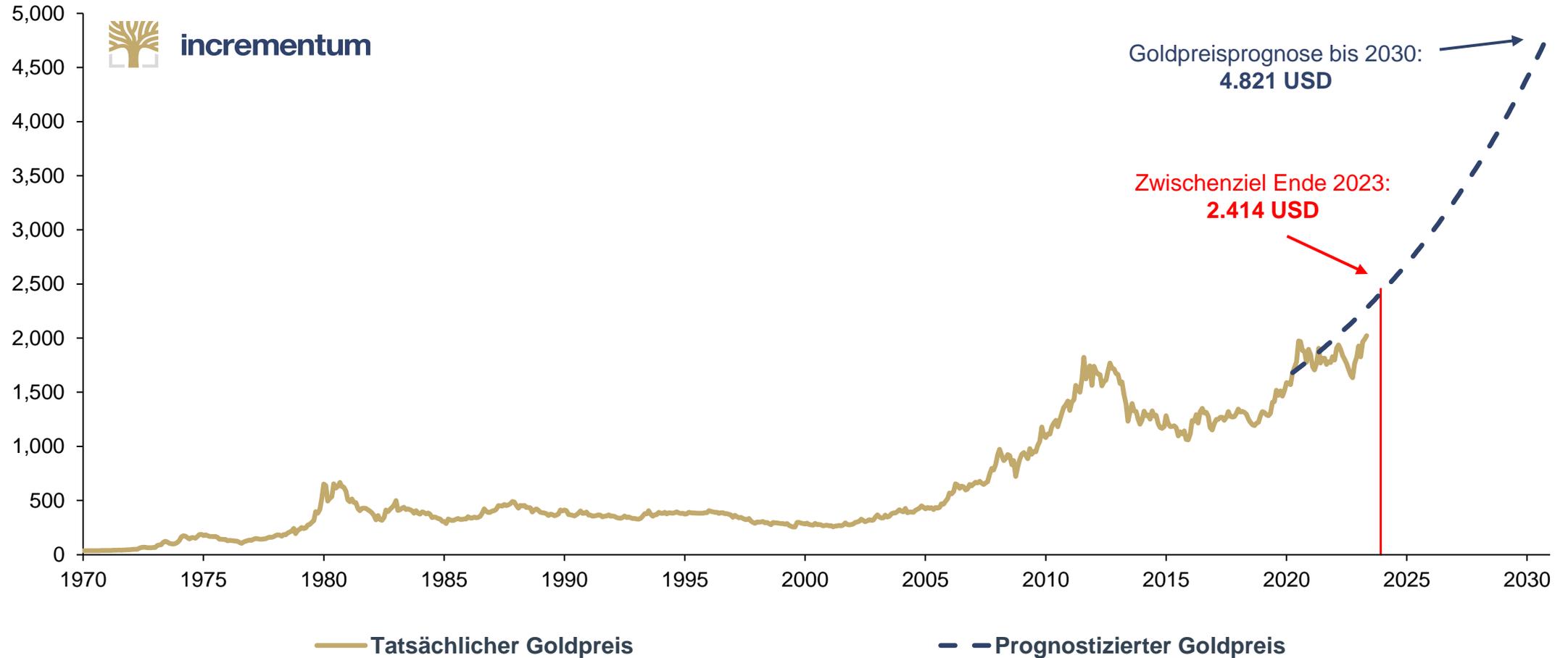
Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

\*basierend auf der Annahme eines Rezessionsbeginns in den USA in Q4/2023



# Langfristiges Kursziel von 4.800 USD weiter intakt

Zwischenstand zur Goldpreisprognose bis 2030: Tatsächlicher und prognostizierter Goldpreis, in USD, 01/1970-12/2030



Quelle: Reuters Eikon, Incrementum AG

# Fazit

## *In Gold We Trust-Report 2023*

- **Geldpolitische Notbremsung legt Fehlallokationen aus der Null- und Niedrigzinsphase offen**
- **Sowohl Österreichische Konjunkturzyklustheorie als auch die Finanzmarktempirie sprechen für Rezession und weitere Verwerfungen**
- **Geldpolitischer Showdown: Baldiger Abbruch der Straffung aufgrund des ökonomischen Abschwungs zu erwarten.**
- **Teuerung tritt in Wellen auf. Rezession wirkt disinflationär, weitere Inflationswelle mittelfristig wahrscheinlich.**
- **Geopolitischer Showdown: Notenbanken spielen größere Rolle für Gold**
- **Binnen 12 Monaten: Goldpreis > 2.300 USD, ausgehend von unserem Basisszenario einer nahenden Rezession.**
- **Langfristiges Preisziel 2030: 4.800 USD bestätigt, entspricht etwa 12,5% p.a.**



**Vielen Dank für Ihre  
Aufmerksamkeit!**

# Addendum

*Because we care...*

*About our Clients.  
About the Society.  
About the **Future.***

# Blättern Sie durch unsere Sammlung der jüngsten *In Gold We Trust*-Reports



# Abonnieren Sie unsere Newsletter und laden Sie den *In Gold We Trust-Report 2023* herunter!

**INCREMENTUM NEWSLETTER**

Wenn Sie daran interessiert sind, einen unserer Newsletter zu abonnieren, dann sind Sie hier richtig.

**Research Newsletter**

- Stefan's Weekly
- In Gold We Trust-Report
- Incrementum Research

**Fonds Newsletter**

- Incrementum All Seasons Fund
- Incrementum Baker Steel Precious Metals Fund
- Incrementum Crypto Gold Fund
- Incrementum Digital & Physical Gold Fund
- Incrementum Inflation Diversifier Fund

 **Abonnieren**



**Umfangreich**  
Detaillierte Studie über Gold und goldrelevante Kapitalmarktentwicklungen.

**Kritisch**  
Kritische Auseinandersetzungen und Betrachtung aller relevanten Geschehnisse.

**Weltweit**  
Anerkannt in mehr als 60 Nationen.

**Key Facts**

- ✓ Umfangreiche jährliche Studie über Gold und goldrelevante Kapitalmarktentwicklungen
- ✓ Kritische Auseinandersetzung und holistische Betrachtungsweise der aktuell relevanten Geschehnisse
- ✓ Standardwerk für Leserschaft mit Interesse an Edelmetallen
- ✓ Umfang 2020: Mehr als 300 Seiten
- ✓ International anerkannt – Zeitungsartikel in mehr als 60 Ländern (Wallstreet Journal: „The Goldstandard of Gold Analysis“)
- ✓ Verfügbar in einer Compact und Extended Version
- ✓ Erhältlich auf Deutsch, Englisch und Chinesisch
- ✓ 2020 zum bereits 14. Mal erschienen

 **Abonnieren**

# Entdecken Sie unser gesamtes Universum an Publikationen



## *In Gold We Trust* **Nuggets**

Die einzelnen Kapitel des *In Gold We Trust*-Reports – die so genannten Nuggets – sind ideale „Snacks“ für zwischendurch, um den goldhungrigen Leser zu sättigen.

→ [Zur Nuggets Übersicht](#)

## *In Gold We Trust* **Report**

Der jährlich erscheinende *In Gold We Trust*-Report gilt seit 2007 als Standardwerk für jeden interessierten Goldanleger.

↓ [Extended Version](#)

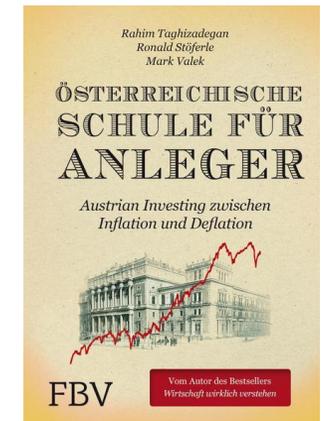
↓ [Compact Version](#)

[Erfahren Sie mehr](#)

## *In Gold We Trust* **Classics**

Mit den *In Gold We Trust*-Classics präsentieren wir Ihnen eine Auswahl der besten Artikel, die seit 2007 im *In Gold We Trust*-Report publiziert worden sind.

→ [Zur Classics Übersicht](#)



[Laden Sie den In Gold We Trust Monthly Gold Compass herunter!](#)

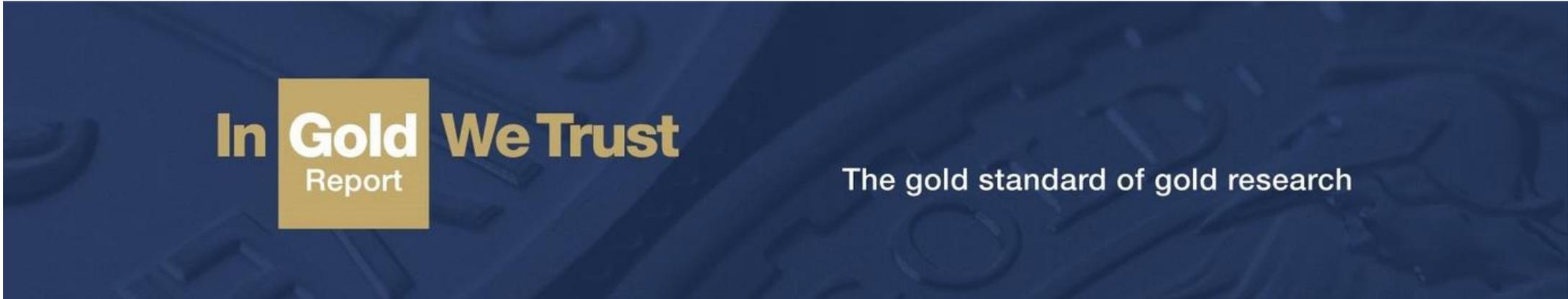


## Monthly Gold Compass

Mit dem „Monthly Gold Compass“ präsentieren wir Ihnen ein monatliches Update bzgl. Gold inklusive einer Auswahl der besten Charts und Ratios.

[Zu unseren Monthly Gold Compasses](#) ▶

# Abonnieren Sie unsere YouTube-Kanäle



**In Gold We Trust**  
Report

The gold standard of gold research

**IGWT**  
Report

**In Gold We Trust [EN]**  
345 subscribers

**SUBSCRIBE**

HOME VIDEOS PLAYLISTS CHANNELS ABOUT 🔍

**IGWT**  
Report

**In Gold We Trust [DE]**  
6760 Abonnenten

**ABONNIEREN**

ÜBERSICHT VIDEOS PLAYLISTS COMMUNITY KANÄLE KANALINFO 🔍

# Incrementum

- **Incrementum AG** ist ein inhabergeführter und voll konzessionierter Vermögensverwalter mit Sitz im Fürstentum Liechtenstein.
- Unabhängigkeit ist der Eckpfeiler unserer Philosophie. Die Partner sind zu 100% Eigentümer des Unternehmens.
- Kernkompetenzen in den Bereichen:
  - Aktiver Inflationsschutz
  - Edelmetall- und Rohstoffinvestments
  - Alternative Währungsallokationen (Crypto)
  - Value Investing und Income-Strategien



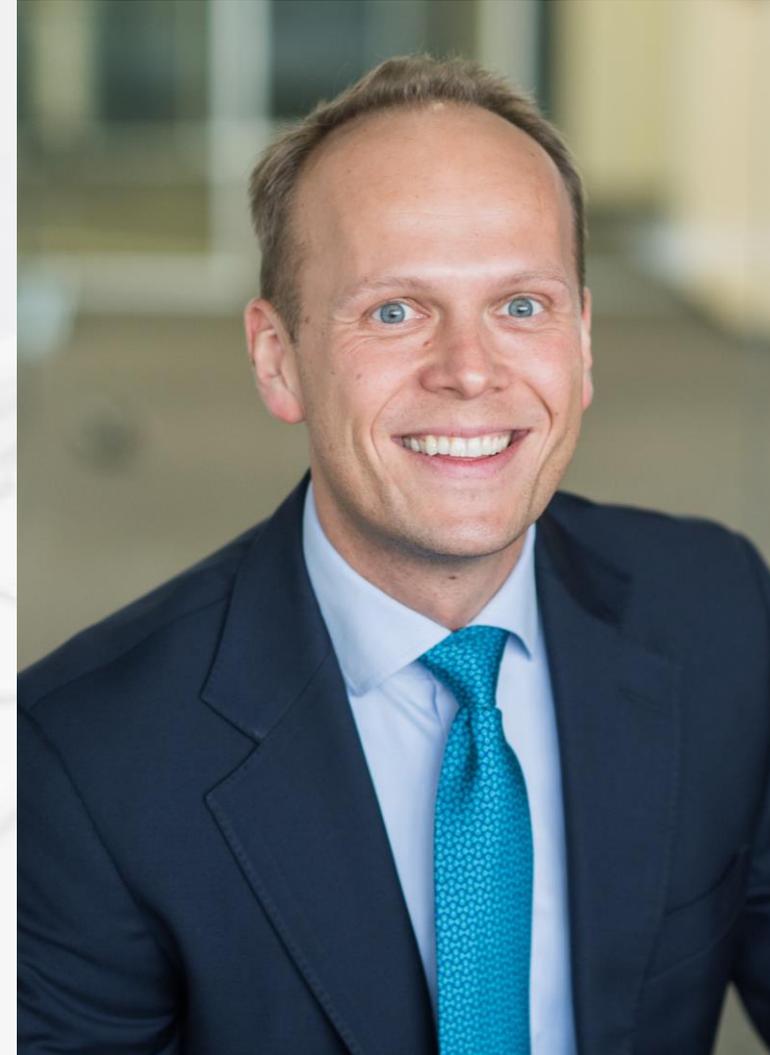
**Die 5 Partner der Incrementum AG**

Mark J. Valek, Dr. Christian Schärer, Ronald-Peter Stöferle,  
Stefan Kremeth, Hans Günter Schiefen

# Ronald-Peter Stöferle

---

- **Managing Partner der Incrementum AG  
Research und Portfoliomanagement**
- „Business Administration und Finance“-Studium in Wien und an der University of Illinois
- Chartered Market Technician (CMT) und Certified Financial Technician (CFT)
- Erste Group Research 2006 – 2012
- Fondsmanager
  - Incrementum Inflation Diversifier Fund
  - Incrementum Digital & Physical Gold Fund
  - Incrementum Crypto Gold Fund
- Seit 2007 **Autor des *In Gold We Trust-Reports***
- Publikation der beiden Bestseller „Österreichische Schule für Anleger“ (2014) und „Die Nullzinsfalle“ (2019)
- Mitglied des „Board of Directors“ bei Tudor Gold (TUD) und Goldstorm Metals (GSTM)
- Advisor bei Matterhorn Asset Management / Gold Switzerland



# Mark Valek

---

- **Partner der Incrementum AG  
Portfoliomanagement und Research**
- „Business Administration und Finance“-Studium in Wien
- Chartered Alternative Investment Analyst (CAIA) und Certified Portfolio Manager (CPM)
- Raiffeisen Zentralbank 1999-2001
- Merrill Lynch 2001-2002
- Raiffeisen Capital Management 2002 – 2012
- Fondsmanager
  - Incrementum Inflation Diversifier Fund
  - Incrementum Digital & Physical Gold Fund
  - Incrementum Crypto Gold Fund
- Seit 2013 **Autor des *In Gold We Trust*-Reports**
- Publikation des Bestsellers „Österreichische Schule für Anleger“ (2014)
- Gründer „Philoro Edelmetalle GmbH“





# incrementum

## Incrementum AG

Im alten Riet 102

9494 – Schaan/Liechtenstein

[ingoldwetrust@incrementum.li](mailto:ingoldwetrust@incrementum.li)

[www.incrementum.li](http://www.incrementum.li)

[ingoldwetrust.report](http://ingoldwetrust.report)

# Disclaimer

---

Diese Publikation dient ausschließlich zu Informationszwecken und stellt weder eine Anlageberatung, eine Anlageanalyse noch eine Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Insbesondere dient das Dokument nicht dazu, eine individuelle Anlage- oder sonstige Beratung zu ersetzen.

Sämtliche Publikationen der Incrementum AG sind grundsätzlich Marketingmitteilungen oder sonstige Informationen und keine Anlageempfehlungen im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung. Marketingmitteilungen und sonstige Informationen werden nicht unter Einhaltung der Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Anlageempfehlungen erstellt und unterliegen nicht dem Verbot des Handelns im Anschluss an die Verbreitung von Anlageempfehlungen. Anlageempfehlungen werden von der Incrementum AG grundsätzlich nicht publiziert.

Die in dieser Publikation enthaltenen Angaben basieren auf dem Wissensstand zum Zeitpunkt der Ausarbeitung und können jederzeit ohne weitere Benachrichtigung geändert werden. Sofern in der Publikation nichts Gegenteiliges vermerkt ist, erfolgt grundsätzlich keine Aktualisierung.

Die Autoren waren bei der Auswahl der verwendeten Informationsquellen um größtmögliche Sorgfalt bemüht und übernehmen (wie auch die Incrementum AG) keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der zur Verfügung gestellten Informationen bzw. Informationsquellen bzw. daraus resultierende Haftungen oder Schäden gleich welcher Art.

**Copyright: 2023 Incrementum AG. All rights reserved.**