

GLDX Gold Explorers ETF

10.05.2011 | [Scott Wright](#)

Junior-Goldexplorationsunternehmen spielen in der globalen Goldversorgung eine entscheidende Rolle. Diese kleinen Unternehmen stehen vor der großen Herausforderung, die Goldlagerstätten der nächsten Generation zu finden und in Betrieb zu nehmen. Ohne sie gäbe es an den Goldmärkten ein riesiges Chaos und die großen Minengesellschaften müssten stets darum kämpfen, ihre Pipelines aufzufüllen.

Ungeachtet ihrer Bedeutung für die Goldversorgung wurden die Junior-Goldunternehmen lange Zeit von den meisten Investoren ignoriert. Auch wenn die Goldexploration oft als exotisch und abenteuerlich gilt, ist sie in der Realität ein weniger glamouröses und sehr riskantes Geschäft, dessen Risiken oft nur mutige Unternehmer in Kauf nehmen.

Oft sind diese Start-Up-Unternehmen als Anlagemöglichkeit noch unerforscht, wobei erwähnt werden muss, dass der Großteil von ihnen aufgrund von mangelnden Einnahmen und einem gigantischen Kapitalbedarf scheitert. Investoren und Spekulanten im Junior-Goldsektor waren bis vor kurzem noch eine Seltenheit.

Angesichts des Goldbullenmarktes ist der Appetit der Investoren auf Junior-Investitionen in den vergangenen Jahren jedoch kontinuierlich gestiegen. Das Risiko hat sich zwar nicht verringert, bei einem Goldkurs von 1500 Dollar sind die potentiellen Gewinne für viele Investoren jedoch so verlockend wie nie zuvor. Außerdem ist ein Ende des Goldkursanstiegs nicht in Sicht, sodass es immer mehr Investoren gibt, die die Goldexploration fördern wollen.

Aufgrund von Qualität und Quantität dieser Unternehmensanteile sind viele Investoren in ihren Anlagemöglichkeiten eingeschränkt. Zu Beginn des Bullenmarktes gab es infolge des vorhergehenden Bärenmarktes nur sehr wenige, erfolgversprechende Junior-Unternehmen. Heutzutage gibt es jedoch Hunderte von Junior-Unternehmen, die ihre Projekte als die Crème de la Crème beschreiben, sodass die Investoren nun vor der Qual der Wahl stehen.

Es gestaltet sich unglaublich schwierig, die Spreu vom Weizen zu trennen. Hinzu kommt, dass der Durchschnittsinvestor weder mit der Metallurgie noch der geologischen Nomenklatur vertraut ist. Somit ist der Zeit- und Arbeitsaufwand für einen Laien enorm, der die Komplexität dieses Sektors zu verstehen versucht und nach gewinnbringenden Investitionsmöglichkeiten sucht.

Eine wichtige Rolle spielt in diesem Zusammenhang auch die Marktfähigkeit, die für viele US-amerikanische Investoren eine besonders große Herausforderung darstellt. Aus verschiedenen Gründen sind die meisten Junior-Goldunternehmen in erster Linie an kanadischen Börsen notiert. US-amerikanische Investoren haben auf diese Aktien Zugriff, indem sie ein grenzüberschreitendes Verkaufskonto eröffnen oder die für gewöhnlich illiquiden Pink-Sheet-Listings kaufen. Obwohl einige der weltbesten Junior-Goldaktien ausschließlich in Toronto gehandelt werden, ist der Aufwand den meisten Investoren zu groß.

Glücklicherweise können wir viele dieser Hürden dank Exchange-Traded Funds überwinden. ETFs ermöglichen auch dem Durchschnittsinvestor, an den verschiedensten Märkten weltweit zu handeln, zu denen sie anderenfalls keinen Zugang hätten. Außerdem erleichtern sie eine umfangreiche Analyse aller Aktien, sofern der Initiator einer solchen Untersuchung eine anerkannte Forschungseinrichtung ist. Der neue ETFs mit der Bezeichnung GLDX bietet auch dem Durchschnittsinvestor einen einfachen Zugang zur Welt der Junior-Goldunternehmen.

Ich war begeistert, als der [GDX Gold Miners ETF](#) im Jahr 2006 ins Leben gerufen wurde, da Investoren nun die Möglichkeit einer vielfältigen Anlage in die Elite der Goldproduktionsunternehmen hatten. Außerdem begrüßte ich die offizielle Einführung des [GDXJ Junior Gold Miners ETF](#) im Jahre 2009, denn nun konnten Investoren auch in verschiedene kleinere Edelmetallaktien investieren. Das i-Tüpfelchen bildet der GLDX Gold Explorers ETF, der erste ETF, der ausschließlich aus Junior-Goldexplorationsaktien besteht.

Während ich persönlich die Investition in einzelne Aktien bevorzuge, gibt es zahlreiche Investoren, die auf ETFs schwören. Egal, ob Sie sich für Goldaktien-ETFs begeistern oder nicht: ETFs sind zweifellos sehr bullisch für den Goldaktienmarkt. Zu den zahlreichen Vorteilen gehört unter anderem, dass ETFs bestimmte

Aktien kaufen. Insbesondere Junior-Unternehmen profitieren davon, wenn die Nachfrage nach ihren Anteilen groß ist. Dank dieser ETFs sind Investoren, die eine Anlage in einzelne Goldaktien nie gewagt hätten, nun stolze Goldaktienbesitzer.

Als ich vor sechs Monaten zum ersten Mal vom GLDX hörte, war ich zugegebenermaßen etwas skeptisch. Wir bei Zeal forschen seit Jahren intensiv nach vielversprechenden Junior-Goldaktien und es ist kein Geheimnis, dass dieser Sektor sehr komplex ist. Im Rahmen unserer Untersuchungen habe ich eine Vielzahl von Rohstoff-ETFs analysiert, die aufgrund der mangelnden Qualität ihrer Holdings gescheitert ist. Gehört der GLDX auch dazu? Nachdem ich diesen ETF einige Zeit unter die Lupe genommen habe, kann ich diese Frage im Großen und Ganzen mit "Nein" beantworten.

Der GLDX wird vom New Yorker ETF-Anbieter Global X Funds verwaltet. Er wurde eingeführt, um den Verlauf des Solactive Global Gold Explorers Index widerzuspiegeln und die Performance der größten und erfolgversprechendsten Unternehmen zu verfolgen, die aktiv an der Exploration von Gold beteiligt sind.

Die Aktien, die in diesem Index vertreten sind, stammen aus einem sogenannten "Selection Pool", der vom Index Advisor bereitgestellt wird. Es wird eine Rangliste von Aktien erstellt, die auf dem Kapitalwert ihres durchschnittlichen, täglichen Handelsvolumens basiert. Die besten Aktien dieser Rangliste werden in den Index aufgenommen. Der GLDX wird, je nach aktuellem Selection Pool, halbjährlich aktualisiert.

Derzeit besteht der GLDX aus 27 Aktien. In der folgenden Tabelle sind diese Aktien in absteigender Reihenfolge je nach Gewichtung im GLDX aufgelistet. In den anderen Spalten finden Sie Informationen zur Marktkapitalisierung und zu den jeweiligen Standorten der Objekte.

GLDX Component Companies and Weightings (As of April 27, 2011)							
	Mkt. Cap.	Project Locations	GLDX		Mkt. Cap.	Project Locations	GLDX
RRL	\$1,176m	Australia	6.2%	GRY	\$538m	Burkina Faso	3.5%
SBB	\$1,217m	Canada	6.0%	ATC	\$710m	Canada	3.5%
UXG	\$1,145m	USA, Mexico	6.0%	KGN	\$437m	Ghana	3.1%
SA	\$1,392m	Canada	5.7%	CKG	\$527m	Mexico, USA	3.0%
RBY	\$1,121m	Canada, USA	5.2%	XRA	\$460m	Chile	3.0%
GUY	\$803m	Guyana	5.0%	EAS	\$446m	Indonesia	2.9%
GBU	\$2,642m	Romania	4.9%	AMX	\$517m	Burkina Faso	2.8%
PG	\$795m	Canada, USA	4.9%	1194	\$699m	China, Australia	2.7%
NG	\$3,087m	USA, Canada	4.7%	KAM	\$256m	Canada	1.7%
THM	\$825m	USA	4.6%	GSL	\$299m	Colombia	1.5%
RR	\$856m	Canada	4.3%	VTR	\$240m	Burkina Faso	1.4%
CNL	\$912m	Colombia	4.1%	LYD	\$230m	Armenia	1.1%
CAN	\$817m	Tanzania	3.9%	AYX	\$124m	Namibia	0.8%
EGU	\$2,235m	Greece, Romania	3.9%				
(Canada Listings 85%, US 26%)				Cash/Equivalents			-0.5%

Auf den ersten Blick fällt auf, dass nur ein Viertel dieser Aktien in den USA notiert ist. Da jedes in den USA notierte Unternehmen ebenfalls eine Notierung in Kanada hat, sind insgesamt 85 Prozent der GLDX-Aktien in Kanada notiert. Diese sogenannten Toronto-Aktien gehören zu den erfolgversprechendsten Junior-Goldaktien weltweit.

Es gibt zwei weitere Faktoren, die zur Attraktivität dieses ETFs beitragen. Erstens liegt der Fokus jedes Unternehmens auf Gold und zweitens gehören alle Unternehmen zur Kategorie der Explorationsunternehmen. Diese Faktoren bilden den Unterschied zum weitaus bekannteren GDXJ Junior Gold Miners ETF.

Auch wenn der GDXJ zu den erfolgreichen ETFs zählt, besteht er aufgrund der Bezeichnung "Junior" sowohl aus Explorations- als auch Produktionsunternehmen. In dieser Woche bestand der GDXJ zu 73 Prozent aus

produzierenden Unternehmen. Lediglich ein Viertel sind Explorationsunternehmen. Außerdem besteht der GDJX zu 15 Prozent aus Silberaktien, obwohl er als Gold-ETF gilt.

Der GLDX hingegen besteht explizit aus Unternehmen, die sich in der Explorationsphase befinden. Das bedeutet, dass die Unternehmen die Produktionsprofile ihrer künftigen Minen noch nicht genau kennen und die Finanzierung noch nicht unter Dach und Fach ist. Mit Ausnahme eines einzigen Unternehmens, das gerade die Produktionsphase erreicht hat und meiner Ansicht nach bei der nächsten Aktualisierung aus dem ETF entfernt werden wird, gehören alle Unternehmen zu den nicht-herstellenden Goldunternehmen.

Hinsichtlich der Marktkapitalisierung können Sie erkennen, dass Aktien mit einem höheren Börsenwert eine größere Gewichtung innerhalb des ETFs haben. Dies ist auf die nach Börsenwert gewichtete Struktur des GLDX zurückzuführen.

Regis (RRL), Sabina (SBB) und US Gold (UXG) gehören in diesem Jahr bis jetzt zu den Spitzenreitern, wobei Gabriel (GBU), NovaGold (NG) und European Goldfields (EGU) das Schlusslicht bilden und somit hinsichtlich ihrer Marktkapitalisierung eine geringere Gewichtung haben.

Die Tabelle gibt außerdem einen Einblick in die Projektstandorte der Junior-Unternehmen. Geografische Faktoren spielen eine zentrale Rolle, wenn es darum geht, an welchem Ort die Junior-Unternehmen ihre Bohrungen durchführen. Bezüglich Quantität und Qualität des Goldvorkommens bieten einige Staaten geologisch bedingt eine bessere Voraussetzung als andere. Die Standorte sind auch aus geopolitischer Sicht von großer Bedeutung. Ungeachtet der Attraktivität einer Goldlagerstätte sind günstige geopolitische Faktoren eine notwendige Voraussetzung für die Entwicklung einer Mine.

In einigen Staaten ist das geopolitische Risiko außerordentlich hoch. In Rumänien ist das Risiko beispielsweise viel größer als in Kanada. Im Großen und Ganzen bietet der GLDX eine gute Mischung aus Projekten weltweit. Nordamerika liegt mit 41 Prozent vorn, gefolgt von Afrika mit 22 Prozent, Südamerika mit 15, Asien mit 11 sowie Europa und Australien mit jeweils 7 Prozent.

Nachdem wir nun einen Überblick über die GLDX-Komponenten haben, stellt sich mir die Frage, ob ich dieselben Aktien ausgewählt hätte, wenn ich der Index Advisor wäre. Wir bei Zeal haben eine umfangreiche Analyse des Junior-Goldaktiensektors durchgeführt und unsere Favoriten gefunden. Unserer Ansicht nach sind die Erfolgchancen dieser Aktien am größten und genau deshalb haben wir sie in unseren beliebten [Forschungsberichten](#) genauer beschrieben. Unsere Favoriten stimmen teilweise mit der GLDX-Auswahl überein.

Im Jahre 2010 haben wir drei Reports über Junior-Goldaktien veröffentlicht, von denen sich zwei auf nicht-produzierende Explorationsunternehmen konzentrieren. Letzten Monat haben wir außerdem einen brandneuen Report publiziert, in dem wir unsere Favoriten unter den nicht-produzierenden Junior-Goldunternehmen näher unter die Lupe nehmen. Von den 36 Aktien, die wir in unseren Reports beschreiben, gehören zehn zum GLDX.

Außerdem gehören sieben weitere GLDX-Unternehmen zu den Junior-Unternehmen, die wir in unseren Reports der letzten Jahre beschrieben haben. Interessanterweise liegen die durchschnittlichen Gewinne dieser Aktien seit dem Veröffentlichungsdatum ihres Zeal-Profiles bis dato bei 125 Prozent. Somit sind insgesamt 17 der 27 GLDX-Komponenten (63 Prozent) Aktien, die wir früher oder später in unsere Reports aufgenommen haben. Die Index Advisor dieses ETFs haben zugegebenermaßen einen guten Geschmack!

Der große Unterschied zwischen der GLDX- und der Zeal-Auswahl besteht in den Zugangsvoraussetzungen dieses ETFs, wie beispielsweise ein tägliches Handelsvolumen von mindestens 125 000 Dollar und eine Marktkapitalisierung von mindestens 100 Mio. Dollar. Außerdem spielt die Subjektivität des Index Advisors in diesem Zusammenhang eine entscheidende Rolle, da es spezielle Kriterien gibt, nach denen die Aktien für den Selection Pool ausgewählt werden. Wir bei Zeal nutzen eine andere Vorgehensweise und wir schränken unsere Auswahl nicht durch Kapitalvolumen oder Marktkapitalisierung ein.

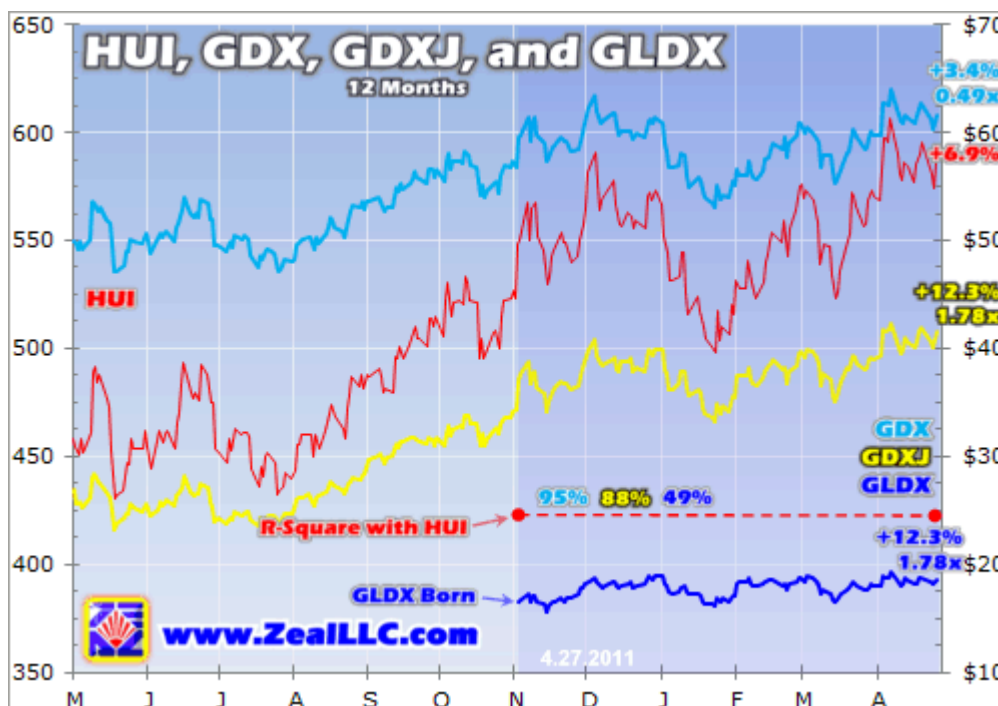
Wenn Sie sich als Investor für Aktien dieses Sektors interessieren, sollten Sie sich zuerst die GLDX-Komponenten anschauen, da viele dieser Junior-Unternehmen auch unseren Anforderungen entsprechen. Wenn Sie eine intensive Forschungsarbeit vermeiden wollen und mehr über die Elite der Junior-Goldunternehmen erfahren wollen, sollten Sie unsere Zeal-Reports [kaufen](#), denn unser umfangreiches Fachwissen und unsere Forschungsprojekte in diesem Sektor sind unübertroffen.

Wenn Sie jedoch ein US-amerikanischer Investor sind, der sich nicht mit im Ausland notierten Aktien

herumschlagen will, nicht in einzelne Aktien investieren will und eine vielfältige Investitionsmöglichkeit im Junior-Goldexplorationssektor sucht, ist der GLDX vielleicht genau das Richtige für Sie. Dieser ETF ist dazu bestimmt, einen Leverage-Effekt auf den Goldaktiensektor auszuüben.

Hinsichtlich des hohen Risikos, das diese winzigen Unternehmen bergen, kann sich dieser Hebeleffekt positiv oder negativ auf den Sektor auswirken. Wenn die Märkte nicht kooperieren und/oder Ihr Junior-Unternehmen zum Scheitern verurteilt ist, verringert sich Ihr Kapital. Wenn Sie sich jedoch für einen Spitzenreiter entscheiden und/oder sich die Märkte in Ihre Richtung bewegen, besteht die Möglichkeit auf legendäre Gewinne.

Um den Leverage-Effekt zu untersuchen, habe ich eine Chart zusammengestellt, die die Performances des HUI-Goldaktienindex (in Rot, an die linke Achse gebunden), des GDX (in Hellblau), GDXJ (in Gelb) und des GLDX (in blau) im Laufe der vergangenen zwölf Monate zeigt. Da der GLDX noch relativ jung ist, liegt mein Fokus auf dem Verlauf der vier Trading-Instrumente seit der Einführung des GLDX (04. November 2010).



Anhand der Chart, in der der HUI als Basis dient, kann man den Verlauf der einzelnen ETFs mit dem des HUI vergleichen. Der HUI ist seit November 2010 um 6,9 Prozent gestiegen. Der GDX hat beispielsweise eine ähnliche Zusammensetzung aus größeren Produktionsaktien, wobei die HUI-GDX-Korrelation 95 Prozent beträgt, d.h., dass beide Indexe einen ähnlichen Verlauf vorweisen sollten.

Der GDX mit seinem Gewinn von 3,4 Prozent hat den HUI jedoch unterboten. Die Vielzahl an Unternehmen und Unterschiede in der Gewichtung der Hauptanteile haben sich anscheinend negativ auf den GDX in den vergangenen sechs Monaten ausgewirkt.

Kommen wir nun zum GDXJ, der sowohl aus Junior-Explorations- als auch Produktionsunternehmen besteht. Dieser hat sich positiv auf den HUI ausgewirkt. Der GDXJ hatte Gewinne in Höhe von 12,3 Prozent zu verzeichnen, d.h. das 1,78-fache des weltbesten Goldaktienindex. Unter Berücksichtigung vergangener Aufschwünge sind diese Werte zwar relativ gering, dennoch positiv.

Seit seiner Einführung hat auch der GLDX bis dato einen Gewinn von 12,3 Prozent zu verzeichnen gehabt. Bevor ich die Daten gesammelt habe, hatte ich ehrlich gesagt erwartet, dass der GDXJ den GLDX angesichts seiner gigantischen Silberaktienenerträge in den letzten sechs Monaten hinter sich lässt. Aber der GLDX hat es nicht nur geschafft, nicht den Anschluss zu verlieren, sondern hat den GDXJ bis Mitte dieser Woche, als Silber in die Höhe schoss, überboten.

Ich rechne damit, dass der GLDX den GDXJ auch langfristig hinter sich lassen wird, wenn der Silberpreis

wieder auf den Boden der Tatsachen zurückkehrt. Reine Explorationsaktien sollten erfolgreicher sein als Aktien produzierender Unternehmen. Wenn das nicht der Fall ist, gerät das Verhältnis von Risiko und Gewinn aus dem Gleichgewicht und eine Investition in diesen ETF würde sich nicht lohnen.

Ein weiterer Faktor, der in der Chart deutlich wird, stellt die Korrelation zwischen GDXJ sowie GLDX und dem HUI dar. Die GDXJ-HUI-Korrelation beträgt aufgrund der Präsenz von einigen Produktionsunternehmen 88 Prozent. Die GLDX-HUI-Korrelation hingegen liegt bei nur 49 Prozent. Die nicht-produzierenden Explorationsunternehmen folgen den wichtigen Bewegungen am Gold- sowie Goldaktienmarkt, aber diese geringe Korrelation beweist, dass der GLDX eher von den Nachrichten als von der Sektor-Performance beeinflusst wird. Aus diesem Grund ist es besonders wichtig, nur in qualitativ hochwertige Junior-Aktien zu investieren, denn diese haben hinsichtlich neuer Bohrprojekte und Entdeckungen einen erheblichen Einfluss auf die Medien.

Im Großen und Ganzen bin ich vom neuen ETF GLDX positiv überrascht und meiner Ansicht nach bietet er Investoren eine großartige Möglichkeit, vielfältig in den Junior-Goldexplorationssektor zu investieren. Dabei ist zu beachten, dass sich seit November noch keine große GLDX-Anhängerschaft entwickeln konnte. Die Marktkapitalisierung des GLDX macht ungefähr ein Prozent der GDXJ-Marktkapitalisierung aus und auch sein Volumen ist sehr gering. Das wird sich sicherlich ändern, sobald mehr Investoren auf ihn aufmerksam werden.

Auch wenn der GLDX Investoren eine gute Investitionsalternative bietet, ist fraglich, ob er ebenso erfolgreich wie ein handgefügtes Portfolio von Elite-Junior-Goldaktien sein kann. ETFs dienen dazu, neue Investoren an die Märkte zu holen. Wenn sie jedoch zu den Spitzenreitern gehören wollen, müssen sie ihre Anteile investorengerecht anbieten, um sicher zu stellen, dass Qualität an erster Stelle steht.

Unsere fachkundigen Forschungsprojekte umfassen Hunderte von Stunden harter Arbeit, in denen wir unsere Ergebnisse in umfassenden Profilen hochwertiger Goldexplorationsaktien zusammenfassen. In unseren neuesten Bericht, der letzten Monat veröffentlicht wurde, haben wir die Profile unserer 12 Favoriten aufgenommen. Diese Unternehmen sind auf Gold spezialisierte Explorationsunternehmen, unter deren Leitung sich erfolversprechende Projekte weltweit befinden. [Kaufen](#) Sie Ihr Exemplar noch heute!

Unsere Berichte dienen nicht nur als Tor zum Wissen über die hochwertigsten Junior-Goldaktien, sondern sind ebenso die Grundlage für potentielle Trades in unseren beliebten Newslettern. In unseren [wöchentlichen](#) und [monatlichen](#) Newslettern analysieren wir die Märkte und wenden unser Wissen auf Investitionsmöglichkeiten an. Seit 2001 haben unsere mehr als 500 Newsletter-Aktien-Trades einen durchschnittlichen, auf Jahresbasis umgerechneten Gewinn von 52 Prozent erzielt. [Abonnieren](#) Sie noch heute und profitieren auch Sie von unseren Marktempfehlungen.

Im Endeffekt ist der GLDX Gold Explorers ETF eine fantastische Möglichkeit für Investoren, die vielfältig in den aufregendsten Teilsektor der Goldaktienwelt investieren wollen. Junior-Goldexplorationsunternehmen haben zwar einen schwierigen Job, können ihre Investoren jedoch reichlich belohnen, wenn sie eine Goldader finden.

Durch den Besitz von GLDX-Anteilen können Investoren den Goldmarkt beeinflussen und den Goldkurs und die Gewinne der großen Minengesellschaften positiv beeinflussen. Dieser ETF besteht aus einigen der weltbesten Goldexplorationsunternehmen und wenn Sie die Auswahl einzelner Aktien umgehen wollen, könnte der GLDX für Sie das Sprungbrett in die Goldwelt sein.

© Scott Wright
Copyright by Zeal Research (www.ZealLLC.com)

Dieser Beitrag wurde exklusiv für GoldSeiten.de übersetzt. (Zum [Original](#) vom 29.04.2011.)

- Wie können Sie nun von diesen Informationen profitieren? Wir veröffentlichen einen bejubelten monatlichen Newsletter, [Zeal Intelligence](#), der detailliert darüber berichtet, wie wir die Lehren, die wir aus den Märkten gezogen haben, genau auf unseren Aktien und Optionshandel anwenden. Bitte betrachten Sie es für monatliche taktische Handelsdetails und mehr in unserem Premiumservice Zeal Intelligence zu uns zu kommen ... www.zealllc.com/subscribe.htm

- Fragen an Adam? Ich würde mich sehr freuen, wenn Sie diese direkt an meine private Beratungsfirma stellen. Bitte besuchen Sie www.zealllc.com/financial.htm für weitere Informationen.

- Gedanken, Kommentare oder Kritik? Schreiben Sie bitte an zelotes@zealllc.com. Auf Grund der atemberaubenden und fortwährenden Überflutung meines E-Mail-Postfachs, bedauere ich, dass ich nicht in

der Lage bin, alle E-Mails persönlich zu beantworten. Ich werde alle Nachrichten durchlesen und weiß Ihr Feedback wirklich zu schätzen!

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](https://www.goldseiten.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/16078--GLDX-Gold-Explorers-ETF.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer!](#)

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by GoldSeiten.de 1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).