



INHALT

TiM-Porträt

Patterson Dental Supply bietet Rundumversorgung für den Zahnarzt. TiM untersucht die Aktie.

Seiten 2+3

Update

NVIDIA gehört zu den übelsten Investments im Jahr 2002. Jetzt gab die Aktie zum wiederholten Mal ein Verkaufsignal.

Seite 4

Musterdepots

Die derzeitige Marktsituation deutet auf einen (letzten?) massiven Abschwung hin. Wir stellen daher sicherheitshalber alle Depotwerte glatt!

Seite 5

Musterdepots

*MD KONSERVATIV
seit Start am 1.7.02
mit 2,7% PLUS
MD DYNAMISCH
seit Start am 1.7.02
mit 1,6% MINUS*

Seite 6

KLARTEXT

Marktgesetze aufgehoben?

An den Aktienmärkten wird derzeit alles auf den Kopf gestellt — zumindest hat es den Anschein.

Da werden ganze Branchen — so am Freitag die kommerziellen Schulen — auf Grund des enttäuschenden Quartalsergebnisses eines einzelnen Unternehmens in den Keller gerissen. Das Unternehmen DeVry war der Übeltäter.

Für viele überraschend — auch für mich. Denn gerade die Schulen gehörten im extrem schwachen September zu den Titeln mit der höchsten Relativen Stärke!

„Naturgesetze“ scheinen aufgehoben, die normalerweise gelten: Corinthian Colleges z.B. erwartet für das Quartal eine nochmalige Steigerung auf hohem Niveau. Dies wurde vom Unternehmen bislang auch nicht dementiert.

Überraschend auch die Wucht, mit der die Schulaktien auf den Markt geworfen wurden. Doch erinnern wir uns zurück an die Endphase der Superhaussa: Dort erlebten wir exakt dieselben Phänomene, nur mit umgekehrten Vorzeichen! Es reichte ein gutes Quartalsergebnis, um eine ganze Branche nach oben zu ziehen.

Die aktuelle Marktphase besitzt alle Anzeichen finalen Charakters. Gefrustete und entmutigte Anleger beginnen, nach 3 Jahren Dauerbaisse ihre Depots zu leeren mit dem Vorsatz, nie wieder Aktien(-fonds) zu kaufen. Fondsmanager müssen Liquidität schaffen und verkaufen, wenngleich dies meines Erachtens ein Fehler ist, die Werte, die noch Gewinne aufweisen. Bei aller Traurigkeit ein gutes Zeichen.

Eine Superhaussa kann nur durch eine Superbaisse korrigiert werden. Der vermutlich letzte Abschwung steht uns bevor — aber er kann ausgesprochen hässlich werden! Daher trennen wir uns auch vorübergehend von allen Musterdepotwerten.

*Herzlichst
Ihr*

Mr. Timing



TiM ist die Kurzformel für **TIMING is MONEY**, das Gewinner-Konzept für **Ihren** Börsenerfolg.

Das **TiM**-Konzept setzt konsequent auf die Schlüsselfaktoren für erfolgreiches Investieren. Zu diesen Faktoren zählen die Gewinnentwicklung, die Relative Stärke und die Marktstellung eines Unternehmens innerhalb der Branche, der Kurstrend der Aktie sowie das wichtigste Kriterium: ein **korrektes Timing** beim Ein- und Ausstieg. Damit richtet sich **TiM** strikt nach objektiven Kriterien bei der Aktienauswahl. Das Konzept wird vervollständigt durch eine konsequente **Begleitung** von der Empfehlung *bis* hin zum Ausstieg sowie durch die Befolgung einer festen Verlustbegrenzungsstrategie und eigenen Depotmanagementregeln.

TiM richtet sich sowohl an KONSERVATIV, als auch an DYNAMISCH ausgerichtete Aktienanleger. Im Rahmen des **TiM-Letters** werden entsprechende Musterdepots geführt. Aktien werden im **TiM-Letter** konsequent anhand der **TiM**-Kriterien analysiert bzw. vorgestellt. Den Analyseschwerpunkt bilden US-amerikanische Aktien. Der **TiM-Letter** wird ergänzt durch einen eMail- und SMS-Service (**TiM-Flash**) für unsere Abonnenten. Durch ihn werden Sie — wenn notwendig — auch rechtzeitig über Veränderungen in den Musterdepots informiert. **TiM** informiert **AUS-SCHLIESSLICH** über Aktien! **KEINE** Derivate, **KEINE** Termingeschäfte!

TiM-PORTRÄT: PATTERSON DENTAL SUPPLY



Patterson Dental weist eine exzellente fundamentale Historie auf und ist in der Branche sehr gut positioniert. Die Aktie steht derzeit weit oben auf der **TiM-Watchlist**.



Porträt



Patterson Dental versorgt den Zahnarzt mit praktisch allem, was er für den reibungslosen Betrieb seiner Praxis benötigt. Strategie des Unternehmens ist es, dem Zahnarzt umfassenden Service für *alle* innerhalb der Zahnarztpraxis benötigten Produkte und Dienstleistungen zu bieten.

Hauptgeschäftsbereiche sind zahnärztliche Produkte, klinische und labortechnische Ausrüstung sowie Management-Software, Formulare und Büromaterial für die Zahnarztpraxis sowie Wert steigernde Dienstleistungen für Zahnärzte, Zahntechniklabore und Gesundheitsdienstleister. Zum umfangreichen Produktangebot mit über 60 Kategorien gehören beispielsweise Röntgenfilmmaterial, Spritzen, Zahnersatzmaterialien wie Amalgam, Keramik oder Zement, Laborinstrumente, aber auch Lehrmaterialien wie Bücher, Broschüren oder Poster.



Neben dem Markt für menschliche Zahnbehandlung wird auch der Sektor der veterinären Medizin im Osten der USA (Marktführer) über die im Juli 2001 akquirierte Tochter Webster abgedeckt. National gesehen ist Webster der drittgrößte Anbieter in der veterinären Versorgungsindustrie.

Der Zahnarztbedarf macht etwa 90% der Gesamtumsätze aus. Der Rest entfällt auf Veterinärbedarf.

PD expandiert zudem durch gezielte Akquisitionen mittelgroßer Unternehmen.

Branche

Die Branche **Medical/Dental Supplies** performt aktuell besser als 88% aller Branchen. Dabei haben sich die Titel dieser Industriegruppe insbesondere in den letzten 3 Monaten „hochgearbeitet“: Zu diesem Zeitpunkt wurden nur 39% der Branchen outperformt. Institutionelle Anleger haben seit einigen Wochen begonnen, Branchentitel zu akkumulieren.

Innerhalb der Branche belegt **PD** eine Spitzenposition. Die 5 Top-Titel (Dentsply, Young Innovations, Henry Schein, Cooper und **PD**) werden allesamt exzellent bewertet. Innerhalb der Branche gehört **PD** in Bezug auf die Relative Stärke zur absoluten Spitzengruppe. Im Vergleich der Fundamentaldaten belegt PD Platz 3.

Aktie

Umsatz: Der Umsatz stieg in den letzten 3 Jahren im Durchschnitt um 20,4%.

Gewinn: Die langfristige Gewinnentwicklung von **PD** ist wahrlich beeindruckend: Seit 1994 wurde in keinem Jahr ein Verlust ausgewiesen! Es kommt noch besser: In jedem Jahr wurde das Ergebnis gegenüber dem Vorjahr verbessert! Dabei war

	1999	2000	2001
Umsatz	1.040	1.156	1.416
Wachstum	+18,3%	+11,2%	+23,9%
Gewinn pro Aktie	+0,85 \$	+1,04 \$	+1,25 \$
Wachstum	+26,1%	+23,1%	+20,2%

Hinweis: Umsatz in Millionen \$

1996 mit einer Wachstumsrate von „nur“ 12,5% noch das schwächste Geschäftsjahr.

(—> Seite 3)

Patterson Dental verkauft Zahnärzten, Dentallabors und Zahnkliniken alles, was sie für ihren Betrieb brauchen. Seit der Übernahme von Webster ist das Unternehmen mit 10% der Gesamtumsätze auch noch im Bereich Veterinärmedizin-Versorgung vertreten.

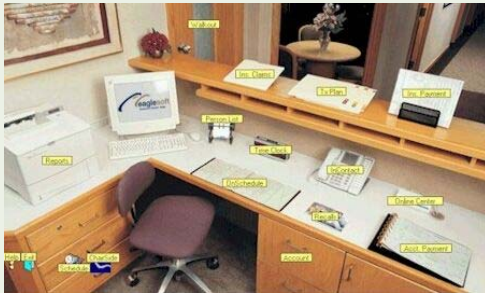
Die Branche zeigt seit 3 Monaten kontinuierlich Relative Stärke. Patterson Dental bewegt sich fundamental und technisch in der Top 5 dieser Industriegruppe.

Patterson Dental gehört – gemessen an den Wachstumsraten bei Umsatz und Gewinn – zu den 4% besten Aktien unter rund 6.500 verglichenen Werten!

FORTSETZUNG: PATTERSON DENTAL SUPPLY

In jedem anderen Jahr lag das Gewinnwachstum zwischen 19,6% und 26,1%! In den letzten 3 Jahren steigerte **Patterson Dental** das Ergebnis im Schnitt um 22%. Damit lag die Gewinnwachstumsrate über der Umsatzsteigerungsrate.

Auch bei den Quartalergebnissen ist **PD** ein Ausbund an Kontinuität: Seit 1994 erzielte **PD** in jedem Quartal einen Gewinn! In den letzten 4 Quartalen lagen die Wachstumsraten bei 21,4%/20%/29% und zuletzt 23,3%. Das entspricht einem Durchschnitt von 23,5% für die letzten 4 Quartale und liegt somit noch über der durchschnittlichen jährlichen Wachstumsrate von 22%.



Relative Stärke: Patterson Dental gehört auch bei der Kursentwicklung zur absoluten Spitzengruppe: Von gut 6.500 Aktien lässt **Patterson Dental** 92% aller Aktien hinter sich. Dabei verbesserte sich die Relative Stärke in den letzten Wochen kontinuierlich.

Chartsituation:

Patterson Dental verdient sich beim Chart den Titel **TiM-Premium-Trend-Aktie** (der Aufwärtstrend verläuft diagonal von links unten nach rechts oben). Der Kurs hat sich seit 1993 verfünzfach!

Nach einer zweijährigen Auszeit (1999/2000) mit einer volatilen Seitwärtsbewegung nahm **Patterson Dental** wieder Fahrt auf. Von Juni bis September dieses Jahres bildete die Aktie eine Untertasse mit Henkel aus. Ein erster schüchterner Ausbruchversuch vor 3 Wochen scheiterte. Allerdings wurde dabei auf Wochenbasis auch kein neues Allzeithoch/52-Wochenhoch erreicht.

Sollte sich das derzeit ausserordentlich schwierige Marktumfeld ändern, wird **Patterson Dental** mit hoher Wahrscheinlichkeit zu den künftigen Top-Gewinnern gehören. Daher wird **Patterson Dental** zunächst weiter beobachtet. **Entsteht ein Kaufsignal, werden Sie selbstverständlich rechtzeitig informiert!**



Wichtige Daten

Kürzel	PDCO
WKN	885 131
Börse	Nasdaq
Branche	Medizinische/ zahnärztliche Versorgung
KGV (02)	36,1



Patterson Dental wird zwar in Berlin gehandelt, allerdings sind dort praktisch keine Umsätze zu verzeichnen. Ein späterer Kauf wäre an der Nasdaq vorzunehmen.

Patterson Dental ist eine **TiM-Premium-Trend-Aktie** (der Aufwärtstrend verläuft diagonal von links unten nach rechts oben). Der Kurs hat sich seit 1993 verfünzfach!

Patterson Dental bildete von Juni bis eine Untertasse mit Henkel aus. Ein erster Ausbruchversuch misslang Ende September. Die Aktie bleibt auf Grund ihrer hervorragenden Aussichten auf der Watchlist!

TiM-UPDATE: NVIDIA



NVIDIAS ohnehin schwache Markttechnik hat sich nochmals verschlechtert. Nach dem Durchbruch durch eine Unterstützung lautet das neue Kursziel 5,50 \$.



Aktuelles: Am 26. September bot das Unternehmen seinen Mitarbeitern an, Aktienoptionen mit einem Ausübungspreis von mindestens 27 \$ pro Aktie für Stammaktien des Unternehmens einzulösen.

Nehmen alle berechtigten Mitarbeiter dieses Angebot an, werden etwa 20,6 Mio. Optionen eingelöst und ca. 4,8 Mio. Stammaktien ausgegeben. Hieraus erwartet das Unternehmen Kompensationskosten von bis zu 66 Mio. \$ für das am 27. Oktober 2002 zu Ende gehende Quartal. Dies wird das Ergebnis weiter verwässern. Der Kurs rutschte inzwischen auf ein neues 52-Wochentief.

Fundamentale Situation: Die **Branche** (Computer-Graphics) gehört mit zu dem schlechtesten was man an US-Aktien haben konnte: Nur 4% aller Branchen performten noch mieser!

Relative Stärke: Der ehemalige High-Flyer verlor in den letzten 12 Monaten 73% und seit Jahresbeginn 88%. Damit rangiert **NVIDIA** unter den 1,5% Aktien mit der miserabelsten Kursentwicklung! Schlimmer ging's (fast) nimmer!

Das **Gewinnwachstum** der letzten 3 Jahre liegt bei durchschnittlich 65%. Das Umsatzwachstum bei 256%. Doch die hohen Wachstumsraten früherer Jahre sind passé. Im 2. Quartal verzeichnete **NVIDIA** einen Ergebniseinbruch um 84% von 0,24 auf 0,03 \$ je Aktie. Angesichts der darniederliegenden Computerindustrie ist für das anstehende Quartal erneut nichts Gutes zu erwarten.

Chartsituation: **NVIDIA** unterschritt inzwischen auch die letzte massive Unterstützung bei 8,50/9,20 \$ (siehe Chart). Damit eröffnete sich die Aktie weiteres Abwärtspotenzial. Dieses dürfte zunächst bis zur nächsten Unterstützung bei 5,50 \$ reichen.

Für **NVIDIA** bedeutet ein Rückschlag auf dieses Niveau aus aktueller Sicht noch einmal einen Kursrückgang um ein Drittel. Ich empfehle, noch bestehende Depotpositionen in dieser Aktie KOMPLETT zu räumen.

NVIDIA bietet seinen Mitarbeitern die Wandlung alter Optionspläne in Aktien an. Die Annahme wird die Zahl der ausgegebenen Aktien um bis zu 4,8 Mio. inflationieren und somit den Gewinn pro Aktie weiter verwässern.

NVIDIA gehört mit der diesjährigen Kursentwicklung zu dem miesesten, was man im Depot haben konnte! Nur 1,5% der verglichenen rund 6.500 Aktien fuhr noch größere Verluste ein.



NVIDIA durchbrach auch noch die aktuelle Unterstützung bei 8,50/9,20 \$. Ein deutliches Verkaufsignal! Neues Kursziel ist nun 5,50 \$. Noch vorhandene Bestände sollten unverzüglich verkauft werden.

TiM-MUSTERDEPOT: KONSERVATIV



Forest Labs wird aus dem Musterdepot verkauft.
 Seit dem Start am 01.07.2002 wurde ein Plus von 2,7% erwirtschaftet.

Neuigkeiten

Auf Grund der Markttechnik der großen Indizes (Dow Jones Industrial etc.) ist ein nochmaliger heftiger Kursrutsch zu erwarten. Dieser dürfte genährt werden durch den Totalausverkauf der Privatanleger. Dies wiederum zwingt auch die Fondsmanager zur Liquiditätsbeschaffung. Dabei werden mit hoher Wahrscheinlichkeit — wie bereits am Freitag zu beobachten — rigoros auch die letzten Noch-Gewinner aus den Portfolios geworfen.

Daher habe ich mich entschlossen, aus Sicherheitsgründen die, entsprechend der Marktlage ohnehin nur vorsichtig bestückten Musterdepots, KOMPLETT zu räumen!

Veränderungen

Im Musterdepot KONSERVATIV verkaufen wir am 07.10.2002 zum Eröffnungskurs an der NYSE Stück -100- **Forest Laboratories BESTENS**.

Verkauf von St. -100- Forest Labs (RIC: FRX, WKN 856 886) am Montag, den 07.10.02 BESTENS zum Eröffnungskurs an der NYSE.




TiM-MUSTERDEPOT: DYNAMISCH



Corinthian Colleges und Starbucks werden aus dem Musterdepot verkauft. Seit dem Start am 01.07.2002 wurde ein Minus von 1,6% erwirtschaftet.

Neuigkeiten


 Nach einer Gewinnenttäuschung durch Branchenmitglied DeVry wurden die Aktien dieser Industriegruppe am Freitag massiv auf den Markt geworfen: Die Branche verlor 7%!

Corinthian Colleges quittierten ein Minus von 10,3% oder 3,69 \$. Dabei explodierte das Handelsvolumen gegenüber dem 50-Tage-Durchschnitt um 364%. Ein Zeichen dafür, dass sich institutionelle Anleger massiv von der Aktie trennen. Der Kurs fiel überdies erstmals seit seinem Ausbruch wieder in die Basis zurück.

Veränderungen

Dies sind EINDEUTIGE Verkaufssignale. Ohnehin ist die Aktie unter das gesetzte Stopp-Loss gesunken. Daher verkaufen wir am 07.10.2002 Stück -250- **Corinthian Colleges BESTENS** zum Eröffnungskurs an der Nasdaq.

Neuigkeiten

 **Starbucks** hielten sich bislang vergleichsweise gut. Genau deshalb gehen wir auch bei dieser Aktie auf Nummer Sicher. Für September hatte das Unternehmen am letzten Donnerstag eine Umsatzsteigerung um 26% bekannt gegeben. Für das zurückliegende Jahr betrug diese (nach vorläufigen Berechnungen) 24% auf 3,3 Mrd. \$. Ergebnisdaten folgen zu einem späteren Datum.



Veränderungen

Wir verkaufen am 07.10.2002 Stück -500- Starbucks BESTENS zum Eröffnungskurs an der Nasdaq.

Verkauf von St. -250- Corinthian Colleges (RIC: COCO, WKN 918 869) am Montag, den 07.10.02 BESTENS zum Eröffnungskurs an der Nasdaq.



Verkauf von St. -500- Starbucks (RIC: SBUX, WKN 884 437) am Montag, den 07.10.02 BESTENS zum Eröffnungskurs an der Nasdaq.



TiM – MUSTERDEPOT 1 KONSERVATIV

Start am 01.07.2002	Bestandsart	Wert
TiM - Musterdepot 1	Depotwert	8.977,89 €
TiM - Musterdepot 1	Kontostand	42.371,00 €
	Summe	51.348,89 €
Startkapital	50.000,00 €	Performance +2,7%

Das Musterdepot **KONSERVATIV** entwickelte sich mit einem Plus von 2,7% gemessen am schwachen Marktumfeld hervorragend!

AKTUELLER BESTAND TiM – MUSTERDEPOT 1 KONSERVATIV

Kaufdatum	WPK /RIC	Bestand	Aktie	Kaufkurs	Kurs aktuell	GuV in %	Stoppkurs
02.10.02	FRX	100	Forest Laboratories	89,20 \$	88,54 \$	-1,1	83,00 \$
Summe						-1,1	

Forest Labs wird am Montag aus dem Musterdepot **KONSERVATIV** verkauft!

Hinweis: Das Musterdepot wird unter realen Bedingungen geführt. Es wird auf Euro-Basis geführt und berücksichtigt Transaktionskosten sowie ein fiktives Ordern über das Internet. Maßgeblich ist das Preisverzeichnis „Direct Brokerage“ der comdirect bank. GuV in % weist den Nettogewinn aus (inkl. Spesen und Währungsveränderungen).

TiM – MUSTERDEPOT 2 DYNAMISCH

Start am 01.07.2002	Bestandsart	Wert
TiM - Musterdepot 2	Depotwert	18.927,70
TiM - Musterdepot 2	Kontostand	30.270,05
	Summe	49.197,75
Startkapital:	50.000,00 €	Performance: -1,6%

Das Musterdepot **DYNAMISCH** entwickelte sich mit einem Minus von 1,5% klar besser als der Markt, aber leicht schlechter als das Musterdepot **KONSERVATIV**.

AKTUELLER BESTAND TiM – MUSTERDEPOT 2 DYNAMISCH

Kaufdatum	WPK /RIC	Bestand	Aktie	Kaufkurs	Kurs aktuell	GuV in %	Stoppkurs
28.08.02	SBUX	500	Starbucks	20,00 \$	21,23 \$	+5,5	18,40 \$
30.08.02	COCO	250	Corinthian Colleges	37,20 \$	32,21 \$	-13,5	34,22 \$
Summe						-1,6	

Corinthian Colleges und Starbucks werden am Montag aus dem Musterdepot **DYNAMISCH** verkauft!

Hinweise: Das Musterdepot wird unter realen Bedingungen geführt. Es wird auf Euro-Basis geführt und berücksichtigt Transaktionskosten sowie ein fiktives Ordern über das Internet. Maßgeblich ist das Preisverzeichnis „Direct Brokerage“ der comdirect bank. GuV in % weist den Nettogewinn aus (inkl. Spesen und Währungsveränderungen).

Hier sollte verdammt
noch mal meine Werbung
stehen, mit der ich auf
meine Webseite und da-
mit auf mein Produktan-
gebot hinweisen tu.



IMPRESSUM

Herausgeber:

Andreas Sommer
Am Holderbusch 34
D-58093 Hagen

Tel.: 02334 — 44 28 54
Fax.: 02334 — 44 28 55
eMail: redaktion@timingismoney.de

Redaktion:

Andreas Sommer

Layout:

Andreas Sommer, Bruno Berger

Charts:

Tai-Pan für Windows, Lenz + Partner

Vertrieb/ Werbung/ Marketing:

Andreas Sommer

Erscheinungsweise:

wöchentlich am Sonntag
per eMail oder
per Download auf <http://www.timingismoney.de>
im Passwort-geschützten Bereich

Erscheinungsort:

Hagen

Bestellungen/ Abonnements:

Andreas Sommer
Am Holderbusch 34
D-58093 Hagen

Tel.: 02334 — 44 28 54
Fax.: 02334 — 44 28 55
eMail: redaktion@timingismoney.de

oder

auf <http://www.timingismoney.de>

Bankverbindung:

Volksbank Hagen, BLZ 450 600 09

Kto.-Nr. 123 456 789

Copyright@2002:

Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Weiterverbreitung sowie elektronische Archivierung der Inhalte nur mit schriftlicher Erlaubnis des Herausgebers gestattet.

Haftungsausschluss:

Die in dieser Publikation publizierten Artikel und Texte dienen ausschließlich Informationszwecken. Sie geben nicht die Meinung des Herausgebers, sondern ausschließlich die aktuelle Meinung und Interpretation des Verfassers wider, die sich ohne vorherige Ankündigung im Lichte neuer Erkenntnisse oder einer Neubewertung der zu Grunde liegenden Informationen ändern kann.

Alle Informationen und Daten stammen aus Quellen, die Verfasser und Herausgeber für zuverlässig halten. Eine Garantie für Richtigkeit und Vollständigkeit der hier gemachten Angaben wird nicht übernommen. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass mit den publizierten Artikeln und Texten keinerlei verbindliche Beratungsleistung erbracht wird.

Dieses Dokument begründet weder eine Aufforderung noch ein Angebot oder eine verbindliche Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten.

Jede Handelsentscheidung auf der Grundlage der in dieser Publikation veröffentlichten Meinungen fällt in die volle Verantwortung des Handelnden und sollte nur nach sorgfältiger Abwägung der Eignung des Anlageinstruments im Hinblick auf die Erfahrung und Risikotoleranz des Investors erfolgen.

Auch bedingte Wertpapierorders wie zum Beispiel "Stopp-Limit"- oder "Stopp-Loss"-Aufträge schützen nicht zuverlässig vor Verlusten, die das tolerierte Mass überschreiten – bis hin zum Totalverlust.

Insbesondere weisen wir darauf hin, dass Aktiengeschäfte grundsätzlich Risiken beinhalten und sich nicht für jeden Investor eignen. Darüber hinaus ist eine in der Vergangenheit erzielte Performance kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Dieses Werk inklusive aller seiner Teile ist urheberrechtlich geschützt. Jede Verwertung außerhalb der Grenzen des Urheberrechtes ist ohne eine ausdrücklich vorherige Zustimmung des Verfassers unzulässig und strafbar. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigungen, Übersetzungen und die Eingabe in jegliche elektronische Medien sowie der damit verbundenen Darstellung gegenüber Dritten.

Wir weisen zudem darauf hin, dass es unseren Mitarbeitern nicht grundsätzlich untersagt ist, die Wertpapierempfehlungen unserer Fachabteilungen anzunehmen und selbst eigene Positionen einzugehen. Dieses Eigeninteresse könnte dazu führen, dass Sie bei Abgabe eines Kauf- bzw. Verkaufsauftrages einen ungünstigeren Kurs erhalten und die Papiere somit weniger vorteilhaft sind.

Bei direkten oder indirekten Verweisen auf fremde Internetseiten ("Links"), die außerhalb des Verantwortungsbereiches des Autors liegen, würde eine Haftungsverpflichtung ausschließlich in dem Fall in Kraft treten, in dem der Autor von den Inhalten Kenntnis hat und es ihm technisch möglich und zumutbar wäre, die Nutzung im Falle rechtswidriger Inhalte zu verhindern.