Quantencomputing, Nuklear und Blockchain haben im zweiten Quartal 2025 überzeugt

Veröffentlicht am 5. August 2025

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Megatrends Global Equity Strategy von WisdomTree hat dank taktischer Anpassungen und einer fachkundigen Titelauswahl kontinuierlich eine Outperformance gegenüber dem Markt erzielt.
- Seit der Neugewichtung im April 2025 hat die Strategie den MSCI All Country World um 10,64 % übertroffen.
- Blockchain, Quantencomputing und künstliche Intelligenz (KI) haben dank ihrer herausragenden Leistung und ihrer Übergewichtung in der Strategie am meisten zu dieser Outperformance beigetragen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Blockchain UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Eine 90-tägige Aussetzung der US-Zölle belebte die Aktienmärkte im zweiten Quartal und führte zu einer starken Leistung auf breiter Front, insbesondere in den USA und den Emerging Markets (EM). Thematische Titel profitierten ebenfalls, wobei 26 von 42 Themen der WisdomTree-Klassifizierung die Performance des MSCI All Country World (+11,5 %) im Quartalsverlauf übertrafen. „Blockchain“, „Nuklear“, „Raumfahrt“ oder „Europäische Verteidigung“ stachen besonders hervor, mit Leistungen, die im Quartalsverlauf an die 30 % heranreichten oder sogar übertrafen.

Insgesamt verzeichneten thematische Titel eines der stärksten Quartale der letzten Jahre und weckten erneut das Interesse der Anleger. Einzelne Themen können zwar eine starke Performance erzielen und als Satelliten in Aktienportfolios sehr effektiv eingesetzt werden, doch immer mehr Anleger möchten ihre thematischen Anlagen einem Experten überlassen und in eine multithematische Strategie investieren.

Bei WisdomTree verfolgt unsere Strategie Megatrends Global Equity drei aufeinanderfolgende Schritte, um ein Portfolio zu erstellen, das von Veränderungen im thematischen Bereich profitiert:

- **Strategische thematische Vermögensallokation:** In diesem Schritt werden jährlich die relevantesten Themen für mittel- bis langfristige Investitionen ermittelt. Derzeit umfasst das Portfolio 18 Themen, zu denen im April dieses Jahres „Quantencomputing“, „Aufstieg chinesischer Technologie“ und „Europäische Verteidigung“ hinzugekommen sind.

- **Taktische Vermögensallokation:** Dieser Prozess wird vierteljährlich durchgeführt und passt die Gewichtung der Themen an die Marktbedingungen an, wobei sowohl optimistische als auch vorsichtige Phasen innerhalb der einzelnen Themen berücksichtigt werden.

- **Titelauswahl:** Innerhalb jedes Themas stützt sich Titelauswahl auf die thematische Anlagephilosophie von WisdomTree, wobei folgende Aspekte im Vordergrund stehen:
  - Expertise: Zusammenarbeit mit externen Fachleuten zu diesem Thema, um den Aufbau des Portfolios zu verbessern.
  - Reinheit: Auswahl der Aktien, die für jedes Thema am relevantesten sind.
  - Differenzierung: Aufbau thematischer Portfolios, die sich von breiteren Marktindizes unterscheiden. Beispielsweise beträgt die Überschneidung zwischen der multithematische Strategie von WisdomTree und den Indizes MSCI AC World oder Nasdaq weniger als 20 %, wobei die Überschneidungen zwischen den Themen minimal sind.
- Expertise: Zusammenarbeit mit externen Fachleuten zu diesem Thema, um den Aufbau des Portfolios zu verbessern.
- Reinheit: Auswahl der Aktien, die für jedes Thema am relevantesten sind.
- Differenzierung: Aufbau thematischer Portfolios, die sich von breiteren Marktindizes unterscheiden. Beispielsweise beträgt die Überschneidung zwischen der multithematische Strategie von WisdomTree und den Indizes MSCI AC World oder Nasdaq weniger als 20 %, wobei die Überschneidungen zwischen den Themen minimal sind.

WisdomTree thematisches taktisches Overlay: Wie sind wir positioniert?

Am 18. Juli 2025 hat der WisdomTree Megatrends Global Equity Index seine taktische Positionierung auf der Grundlage quantitativer Momentum- und Mean-Reversion-Signale angepasst. Diese taktischen Anpassungen zielen darauf ab, das Portfolio vorteilhaft zu positionieren, indem Themen genutzt werden, die ein starkes Momentum aufweisen, und gleichzeitig das Engagement in Bereichen mit potenziellen Gegenwinden reduziert wird. Da thematische Titel im Betrachtungszeitraum eine starke Performance erzielten, wurden einige weitere Themen in Übergewichtung gebracht.

- Themen aus dem Cluster „Technologischer Wandel“ dominieren mit einem Anteil von 60,8 % weiterhin das Portfolio:
  - „Künstliche Intelligenz & Big Data“, „Cybersecurity“ und „Cloud- Computing“ waren in diesem Zeitraum übergewichtet und hielten ihre Versprechen, indem sie eine Outperformance gegenüber dem MSCI AC World erzielten. Künstliche Intelligenz (KI) stach mit +38,21 % besonders hervor (22. April bis 18. Juli 2025, basierend auf dem WisdomTree KI-Teilportfolio in der Megatrend-Strategie).

- Blockchain profitiert weiterhin von strukturellen und regulatorischen Impulsen in den USA. Die kürzlich erfolgte Unterzeichnung des GENIUS1 Act ist ein weiteres Zeichen für den Stimmungswandel in Bezug auf diese Technologie. Das Thema erzielte eine Rendite von 62,47 %, was weitgehend unseren Erwartungen für eine Übergewichtung entspricht. Natürlich bleibt das Thema auch im nächsten Betrachtungszeitraum weiterhin übergewichtet.
- Die beiden Neuzugänge des Clusters, „Quantencomputing“ und „Aufstieg chinesischer Technologie“, erlitten ein gegensätzliches Schicksal. Quantencomputing, das im Betrachtungszeitraum übergewichtet war, legte um +62,91 % zu. Die zweitbeste Leistung nach Nuklear und knapp vor Blockchain. Belohnung für die Strategie der Übergewichtung. China Tech erzielte jedoch eine Rendite von 15,4 %, was zwar besser als der Referenzwert ist, aber nicht wesentlich. Beide Themen bleiben übergewichtet.
- Schließlich bleibt Halbleiter trotz einer sehr starken Leistung im Betrachtungszeitraum untergewichtet.
- Digitale Infrastruktur und HealthTech bleiben untergewichtet.

- „Europäische Verteidigung” im Cluster „Geopolitical Shifts” erzielte in der ersten Phase der Strategie mit einer Rendite von 25,5 % (22. April bis 18. Juli 2025, basierend auf dem WisdomTree-Teilportfolio European Defence in der Megatrend-Strategie) eine starke Performance. Das Thema bleibt daher für den Sommer stark übergewichtet.

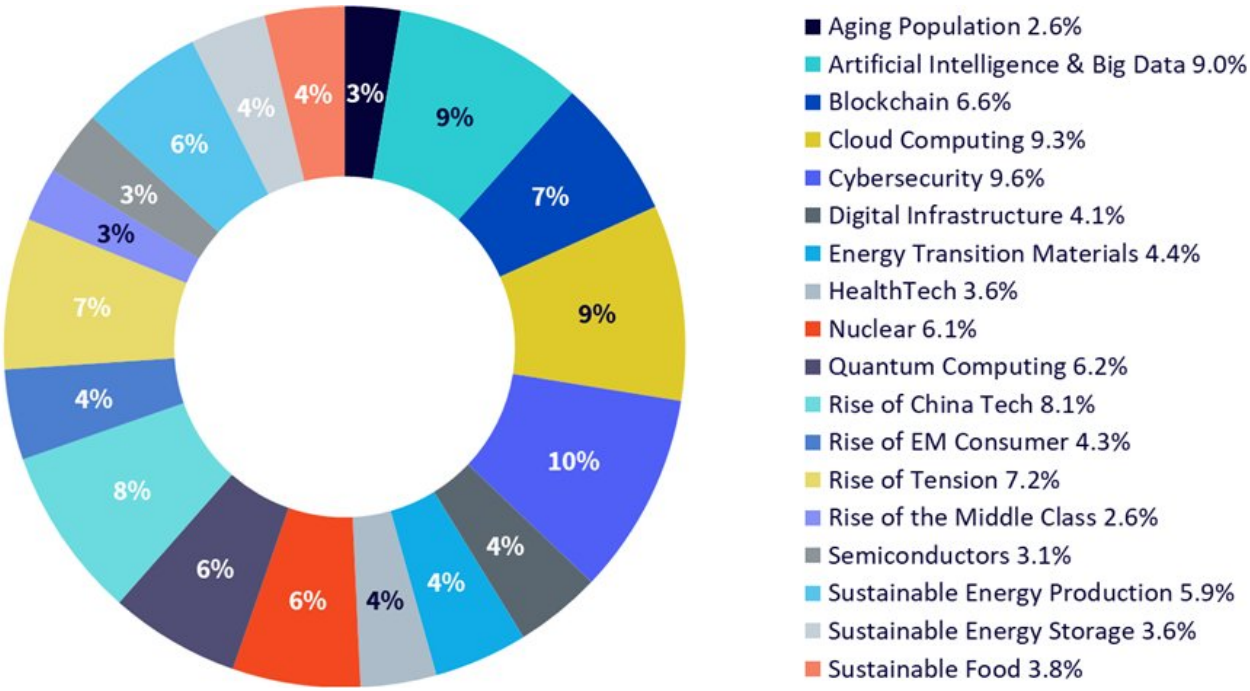
- Im Cluster „Umweltbelastungen“ bleiben die meisten Themen trotz einer relativ starken Leistung in den Bereichen „Nachhaltige Energieerzeugung“ oder „Energieversorgungsunternehmen“ untergewichtet. Die wichtigste Ausnahme ist „Nuklear“, das nach einer Rendite von +83,71 % seit der letzten Neugewichtung (22. April bis 18. Juli 2025, basierend auf dem WisdomTree-Teilportfolio Nuklear in der Megatrend-Strategie) nun deutlich übergewichtet ist.

- Der Cluster „Demografischer und sozialer Wandel” verzeichnete starke Veränderungen: „Wachstum der Mittelschicht” wurde von übergewichtet auf untergewichtet herabgestuft, während „Aufstieg der Verbraucher in den Schwellenländern” das Gegenteil erlebte.
- „Künstliche Intelligenz & Big Data“, „Cybersecurity“ und „Cloud- Computing“ waren in diesem Zeitraum übergewichtet und hielten ihre Versprechen, indem sie eine Outperformance gegenüber dem MSCI AC World erzielten. Künstliche Intelligenz (KI) stach mit +38,21 % besonders hervor (22. April bis 18. Juli 2025, basierend auf dem WisdomTree KI-Teilportfolio in der Megatrend-Strategie).

- Blockchain profitiert weiterhin von strukturellen und regulatorischen Impulsen in den USA. Die kürzlich erfolgte Unterzeichnung des GENIUS1 Act ist ein weiteres Zeichen für den Stimmungswandel in Bezug auf diese Technologie. Das Thema erzielte eine Rendite von 62,47 %, was weitgehend unseren Erwartungen für eine Übergewichtung entspricht. Natürlich bleibt das Thema auch im nächsten Betrachtungszeitraum weiterhin übergewichtet.
- Die beiden Neuzugänge des Clusters, „Quantencomputing“ und „Aufstieg chinesischer Technologie“, erlitten ein gegensätzliches Schicksal. Quantencomputing, das im Betrachtungszeitraum übergewichtet war, legte um +62,91 % zu. Die zweitbeste Leistung nach Nuklear und knapp vor Blockchain. Belohnung für die Strategie der Übergewichtung. China Tech erzielte jedoch eine Rendite von 15,4 %, was zwar besser als der Referenzwert ist, aber nicht wesentlich. Beide Themen bleiben übergewichtet.
- Schließlich bleibt Halbleiter trotz einer sehr starken Leistung im Betrachtungszeitraum untergewichtet.
- Digitale Infrastruktur und HealthTech bleiben untergewichtet.

Abbildung 1: WisdomTree Global Megatrends Equity – Taktische Signale

Für den Betrachtungszeitraum von Mitte Juli bis Mitte Oktober bleibt das Portfolio weiterhin übergewichtet in den Bereichen Technologie und geopolitische Veränderungen, allerdings sind die Gewichte etwas breiter gestreut als in den vorangegangenen Quartalen.



Ein hervorragendes Quartal für die Strategie

Seit der letzten Neugewichtung am 22. April 2025 hat die Strategie den MSCI All Country World Net Total Return Index um 10,64 % übertroffen und in diesem Betrachtungszeitraum eine Rendite von 27,7 % erzielt2.

Die Quelle dieser Outperformance ist zweierlei:

- Der Betrachtungszeitraum war eine sehr starke Phase für thematische Anlagen, was zu einem sehr starken Beitrag zur strategischen Vermögensallokation führte.
- Die taktische Allokation war erfolgreich und trug 1,29 % zur Leistung bei.

Relativ gesehen leistete Quantencomputing mit einer Wertsteigerung von +3,51 % den größten Beitrag. Blockchain (+3,2 %) und künstliche Intelligenz (+2,67 %) folgten dicht dahinter und trugen zur relativen Performance der Strategie bei.

Abbildung 3: Leistungsattribution der Strategie seit der letzten Neugewichtung am 22. April 2025 (in Schritten)

Blickt man noch weiter zurück, hat die WisdomTree-Strategie Megatrends Global Equity seit ihrer Auflegung am 27. Oktober 2023 eine Rendite von 55,22 % erzielt. Dies entspricht einer Outperformance von 3,77 % gegenüber dem MSCI All Country World.

Im Gegensatz zu diesem Quartal waren die letzten beiden Jahre für thematische Titel nicht besonders stark, da sie durch eine sehr geringe Marktbreite und eine starke Dominanz von Marktriesen gekennzeichnet waren. Allerdings sind taktische Overlays und die Titelauswahl die wichtigsten Faktoren für die Outperformance der Strategie.

Insgesamt sorgte die taktische Übergewichtung in den Bereichen Blockchain, Quantencomputing und Cybersecurity für die größte Outperformance. Unser einzigartiger Ansatz bei thematischen Titeln, der sich auf kleinere, stärker fokussierte Aktien konzentriert, war ebenfalls erfolgreich, wobei die Titelauswahl 2,15 % zur relativen Outperformance beitrug. Die Auswahl in den Bereichen Halbleiter, Nachhaltige Energiespeicherung und Materialien für den Energiewandel war besonders beeindruckend.

Abbildung 4: Zuweisung der Leistung seit Einführung der Strategie (nach Ebenen)

Was ist jetzt gerade los?

Fast zwei Jahre nach ihrer Einführung schafft die Megatrends-Strategie weiterhin Wert im Vergleich zum Marktbenchmark und ihren großen Mitbewerbern in diesem Bereich. Europäische Verteidigung, Quantencomputing, Nuklear, Blockchain und Cybersecurity sind fünf Themen mit klaren makroökonomischen Impulsen und bilden die thematischen Ideen von WisdomTree mit hoher Überzeugung für den Rest des Jahres 2025 und darüber hinaus. Die Megatrends-Strategie von ist derzeit in allen fünf Sektoren übergewichtet und bietet damit ein sehr differenziertes Engagement.

1Guiding and Establishing National Innovation for US Stablecoins.
2Quelle: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 22. April 2025 bis zum 18. Juli 2025. ***Sie können***

nicht direkt in einen Index investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Performance und alle Anlagen können an Wert verlieren.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt. **In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt. WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich. Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar. Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken. Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als

solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen. Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen. Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass

diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen. WisdomTree Issuer ICAV Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von der WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Recht als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Der Fonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document, KID) bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen für britische Anleger (Key Investor Information Document, KIID) und im Prospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) beschrieben. Eine Kopie des WT-Prospekts und des KID/KIID ist, ausschließlich für den EWR und das Vereinigte Königreich, in englischer Sprache verfügbar unter www.wisdomtree.eu . Wo dies nach nationalen Vorschriffen erforderlich ist, ist das KID auch in der Landessprache des jeweiligen EWR-Mitgliedstaates verfügbar. Anleger sollten vor einer Anlage den WT- Prospekt lesen und weitere Informationen zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken dem Abschnitt „Risk Factors“ im WT-Prospekt entnehmen. Eine Zusammenfassung der mit einer Anlage in dem Fonds verbundenen Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf der Website von WisdomTree Europe verfügbar. WisdomTree Management Limited kann für die Vermarktung ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffene Vereinbarungen kündigen. Unter diesen Umständen werden die Anteilsinhaber in den betroffenen EWR-Mitgliedstaaten über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile an dem Fonds innerhalb eines Zeitraums von mindestens 30 Werktagen ab dem Datum der entsprechenden Mitteilung frei von Kosten und Abzügen

zurückzugeben. Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle. **Für französische Anleger:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.