

EINBLICK IN DIE ANLAGEKLASSE DER AT1-COCO-ANLEIHEN

Zu berücksichtigende einkommensorientierte Lösungen: Additional Tier 1 Contingent Convertible Bonds (AT1-CoCo-Anleihen)

Juni 2021

Die Investoren streben weiterhin Erträge an. Doch die Leitzinsen der Zentralbanken werden voraussichtlich noch eine Weile niedrig bleiben. Der WisdomTree AT1 CoCos UCITS ETF bietet Investoren ein Engagement in einer Anlageklasse, die bisher gegenüber vielen traditionellen Anlageklassen für Anleihen eine höhere Rendite geboten hat.

AT1-CoCo-Anleihen wurden aufgelegt, um europäische Banken bei der Beschaffung von Kapital zu unterstützen, das diese zur Erfüllung der Eigenkapitalanforderungen nach der Finanzkrise im Zuge von Basel III benötigten. Die Basel-III-Rahmenvereinbarung beinhaltete höhere Anforderungen an die Qualität des Bankkapitals wie auch an dessen erforderliche Höhe, was die Reduzierung von systemischen Risiken zum Ziel hatte. Europäische Banken haben ihre Kapitaladäquanzquoten seit der Finanzkrise von 2008 durch die Emission von AT1-CoCo-Anleihen verbessert und in der Pandemie ihre Widerstandsfähigkeit bewiesen. AT1-CoCo-Anleihen bieten typischerweise höhere Renditen als ein Investment in vorrangige Bankschuldverschreibungen der ausstellenden Bank und können die Auswirkungen steigender Zinsen in gewissem Maße abmildern.

WAS SIND AT1-COCO-ANLEIHEN?

Die Struktur von AT1-CoCo-Anleihen ist auf ihren Hauptzweck als jederzeit verfügbare Quelle für Bankkapital in Krisenzeiten ausgerichtet. Innerhalb der Bankkapitalstruktur fallen sie unter nachrangige Schuldverschreibungen und gelten als Hybridinstrumente, die bei Auslösung in Eigenkapital gewandelt oder abgeschrieben werden können. Der Auslöser der AT1-CoCo-Anleihen ist mit dem CET1-Verhältnis¹ der Bank verbunden. Wichtig ist hierbei, dass es tendenziell dann zu dieser Wandlung oder Abschreibung kommt, wenn dies für den Emittenten vorteilhafter ist als für den Investor, daher die „Renditeprämie“, die erforderlich ist, um für Investoren ein attraktives Risiko-Ertrags-Verhältnis für diese Anleihen zu schaffen. Banken zahlen gegenüber höherrangigen Schuldverschreibungen typischerweise eine hohe Renditeprämie, um die Investoren in AT1-CoCo-Anleihen für die zusätzlichen, von ihnen übernommenen Risiken zu entschädigen.

¹ Das CET1-Verhältnis entspricht der Kernkapitalquote (Common Equity Tier 1).

ABBILDUNG 1: BANKKAPITALSTRUKTUR



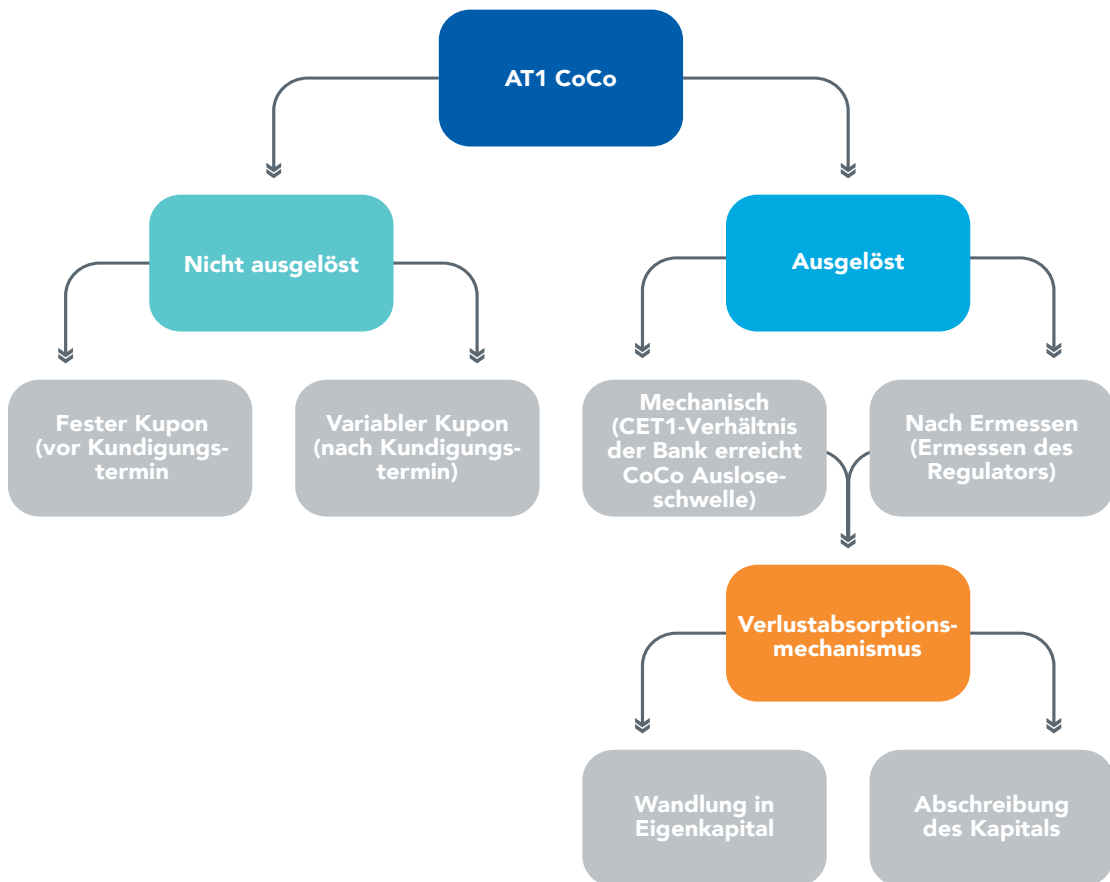
Quelle: WisdomTree. Nur zu Illustrationszwecken.

Diese Anleihen sind so aufgebaut, dass sie vor oder zum Zeitpunkt einer Bankinsolvenz Verluste automatisch absorbieren, und der Auslöser für den Verlustabsorptionsmechanismus muss sich aus dem Kapitalisierungsniveau der ausstellenden Bank ableiten. Global systemrelevante Banken und im Inland systemrelevante Banken (G-SIBs und D-SIBs) haben AT1-CoCo-Anleihen emittiert, um den neuen Kapitalanforderungen nachzukommen, und diese in vielen Fällen übertroffen. Obwohl die Kapitalquoten für den europäischen Bankensektor weiterhin gut ausfallen, sollten sich die Investoren bewusst sein, dass die Auslösemechanismen von AT1-CoCo-Anleihen dem Schutz der Kapitaladäquanz einer Bank im Fall von Bankverlusten dienen.

AT1-COCO-WANDLUNGS-AUSLÖSER: IM EINZELNEN

Wenn der Wandlungsauslöser einer CoCo-Anleihe erreicht wird, wird der Verlustabsorptionsmechanismus der Anleihe aktiviert. Es gibt zwei Arten von Auslösern: mechanisch oder nach Ermessen.

ABBILDUNG 2: ILLUSTRATION DER STRUKTUR VON AT1-COCO-ANLEIHEN



Quelle: Hypothetische Illustration von WisdomTree.

Mechanische Auslöser sorgen dafür, dass der Verlustabsorptionsmechanismus für CoCo-Anleihen „ausgelöst“ wird. Dies geschieht, wenn die Kernkapitalquote CET1 unter das Niveau des Wandlungsauslösers fällt (im Allgemeinen 7% für CoCo-Anleihen mit hohem Auslöser und 5,125% für CoCo-Anleihen mit niedrigem Auslöser).

Ermessensauslöser werden aktiviert, wenn eine Regulierungsbehörde entscheidet, dass eine Bank nicht mit ausreichend Marktkapitalisierung versorgt ist. Ebenso gibt es zwei Arten von Verlustabsorptionsmechanismen für AT1-CoCo-Anleihen. Werden sie ausgelöst, wird eine AT1-CoCo-Anleihe entweder in Eigenkapital umgewandelt oder die Kapitalsumme wird abgeschrieben. Jede AT1-CoCo-Anleihe verfügt über nur einen dieser Verlustabsorptionsmechanismen.

Zu diesen Ereignissen kommt es zu einem Zeitpunkt, der für den Emittenten, NICHT für den Investor, am vorteilhaftesten ist. Damit erklärt sich auch die höhere Rendite in Zeiten, in denen sich europäische Banken nicht in Stressphasen befinden. Wird ein Wandlungsauslöser überschritten, erhalten Sie möglicherweise weniger als den investierten Betrag zurück. Eine AT1-CoCo-Anleihe verfügt über mehrere Merkmale, die Anleihen ähnlich sind, und andere, die Aktien ähnlich sind. Ähnlich wie bei Anleihen wird für AT1-CoCo-Anleihen ein Kupon bezahlt. Ähnlich wie bei einer Aktiendividende liegt die Zahlung eines Kupons auf eine AT1-CoCo-Anleihe im Ermessen des Emittenten. Eine AT1-CoCo-Anleihe kann in Eigenkapital umgewandelt oder abgeschrieben werden, wenn sich die Kapitaladäquanz einer Bank verschlechtert. Deshalb verhalten sich AT1-CoCo-Anleihen bei Kursverlusten möglicherweise eher wie Aktien, insbesondere dann, wenn die Bedingungen innerhalb des europäischen Bankensektors angespannt sind.

WARUM LEGEN MANCHE INVESTOREN ANGESICHTS DIESER POTENZIELLEN RISIKEN IN AT1-COCO-ANLEIHEN AN?

- + **Höhere Ausschüttung und Rendite gegenüber anderer Risikoaktiva.**
- + **AT1-CoCo-Anleihen haben sich in Zeiten steigender Zinsen als widerstandsfähig erwiesen²:** im Verhältnis zu globalen Hochzinsanleihen, globalen Unternehmensanleihen und globalen Staatsanleihen.
- + **Diversifikation gegenüber anderen Anlageklassen:** AT1-CoCo-Anleihen³ zeigen eine niedrige historische Korrelation mit Indizes für Staatsanleihen.
- + **Reines Engagement im europäischen Bankensektor:** Der AT1-index⁴ bietet ein Engagement in AT1-CoCo-Anleihen, die von Banken aus als entwickelte Märkte klassifizierten⁵ europäischen Ländern emittiert werden.

² WisdomTree, Bloomberg; der iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index (USD Hedged) wird seit 9. März 2018 live berechnet, **globale Hochzinsanleihen** anhand des Bloomberg Barclays Global High Yield Index, **globale Unternehmensanleihen** anhand des Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Index und **globale Staatsanleihen** anhand des Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Index. Berechnungen beinhalten Backtesting-Daten. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen.**

³ AT1-CoCo-Anleihen unter Berücksichtigung des iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index. Zeitraum vom 31. Dezember 2013 bis zum Freitag, 29. Januar 2021. Basierend auf monatlichen Renditen, beinhaltet Backtesting-Daten. Die berücksichtigten Indizes für Staatsanleihen sind der FTSE Actuaries UK Conventional Gilts All Stocks Total Return Index und der iBoxx Euro Sovereign Overall Index. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen.**

⁴ AT1-Index wird durch den iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index repräsentiert.

⁵ Die Klassifizierungskriterien werden von Markit in der Methodik für den iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index angegeben.

WISDOMTREE AT1 COCO BOND UCITS ETF (CCBO)

CCBO bildet den iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index nach, der die Performance von AT1-CoCo-Schuldverschreibungen in Euro, USD und GBP von Finanzinstituten widerspiegeln soll und hat das Angebot einer guten Abdeckung des AT1-CoCo-Anleihenuniversums zum Ziel, wobei Mindeststandards im Hinblick auf Anlagezwecke und Liquidität gewahrt werden. Der CCBO wird den Investoren in USD sowie in mehreren abgesicherten Währungen angeboten – unten finden Sie dazu Einzelheiten zu den Notierungen.

Der **CCBO** investiert in Bankschuldverschreibungen des zusätzlichen Kernkapitals (Additional Tier 1 (AT1)), die auf dem entwickelten europäischen Markt emittiert werden. AT1s are denominated in USD, EUR or GBP

- + AT1-CoCo-Anleihen lauten auf USD, EUR oder GBP.
- + Die Emissionen müssen strenge Liquiditätsanforderungen erfüllen (min. 700 Mio. in USD/EUR/GBP).
- + Emissionen müssen ein Kreditrating von mindestens „B“ von einer der drei großen Ratingagenturen (Standard & Poor’s, Moody’s, Fitch) aufweisen.
- + Deckelungsregeln für Emittenten: Die fünf größten Emittenten werden auf einen Anteil von 7,5% und die restlichen Emittenten auf einen Anteil von 4,5% begrenzt.
- + Die Emittenten müssen strenge Liquiditätsanforderungen erfüllen (min. 1 Mrd. in USD/EUR/GBP ausgegeben).
- + Der Fonds muss eine Gesamtkostenquote (netto) von 0,39% aufweisen.

Anteilsklasse	Ticker	ISIN	Ausschüttung	Börse	Basiswährung	Handelswährung	TER*
WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - USD	CCBO	IE00BZ0XVF52	AUSSCHÜTTEND	LSE	USD	USD	0.39%
	CCBO			Borsa Italiana		EUR	
	WTDI			Xetra		EUR	
	CCBO			SIX		USD	
WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - USD Acc	COCB	IE00BZ0XVG69	THESAURIEREND	LSE SIX	USD	USD	0.39%
WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - USD Hedged	CODO	IE00BFNNN012	AUSSCHÜTTEND	LSE SIX	USD	USD	0.39%
WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - EUR Hedged	COBO	IE00BFNNN236	AUSSCHÜTTEND	Borsa Italiana	EUR	EUR	0.39%
	WTEB			Xetra			
	COBO			SIX			
WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - GBP Hedged	COGO	IE00BFNNN459	AUSSCHÜTTEND	LSE SIX	GBP	GBx GPB	0.39%

WICHTIGE INFORMATIONEN

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Mitteilungen: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Mitteilungen: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaft, 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.

Nur für professionelle Kunden. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünftige 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 zukünftige 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 Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunftsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunftsorientierte 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 zukunftsgerichteten Aussagen zu verlassen.

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaft mit variablem Kapital und Haftungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Gesetz als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. Die WT-Emittentin ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Anleger sollten den Verkaufsprospekt der WT-Emittentin („WT-Prospekt“) vor einer Investition lesen und im Abschnitt des WT-Prospekts mit dem Titel „Risikofaktoren“ weitere Einzelheiten über die mit einer Anlage verbundenen Risiken in entsprechende Anteile erfahren.

Der iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index (der „Index“), auf den in diesem Dokument Bezug genommen wird, ist das Eigentum von Markit Indices Limited („Index-Sponsor“) und wurde zur Verwendung in Verbindung mit WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF lizenziert. Jede Partei erkennt an und erklärt sich damit einverstanden, dass WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF nicht durch den Index-Sponsor gesponsert, gefördert oder vertrieben wird. Der Index-Sponsor gibt keinerlei Zusicherung, weder ausdrücklich noch implizit, und lehnt hiermit ausdrücklich jegliche Garantien (insbesondere für die Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck oder Einsatz) hinsichtlich des Index oder darin enthaltener oder damit verbundener Daten ab und übernimmt insbesondere keinerlei Garantie für die Qualität, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit des Index oder darin enthaltener Daten, die durch die Nutzung des Index und/oder die Zusammensetzung des Index zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Tag oder anderweitig erzielten Ergebnisse und/oder die Bonität einer Gesellschaft oder die Wahrscheinlichkeit des Eintretens eines Kreditereignisses oder eines vergleichbaren Ereignisses (wie auch immer definiert) hinsichtlich einer Verpflichtung in Bezug auf den Index zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Tag oder anderweitig. Der Index-Sponsor haftet nicht (weder aus fahrlässigem noch aus anderem Verhalten) gegenüber Parteien oder anderen Personen für Fehler im Index, und der Index-Sponsor ist nicht verpflichtet, die Parteien oder andere Personen auf darin enthaltene Fehler hinzuweisen.

Der Index-Sponsor gibt keinerlei Zusicherung, weder ausdrücklich noch implizit, hinsichtlich der Ratsamkeit des Kaufs oder Verkaufs des WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF, der Fähigkeit des Index zur Nachbildung entsprechender Marktentwicklungen oder anderweitig in Zusammenhang mit dem Index oder einer diesbezüglichen Transaktion oder einem diesbezüglichen Produkt, oder der Übernahme damit verbundener Risiken. Der Index-Sponsor ist nicht verpflichtet, bei der Ermittlung, Zusammenstellung oder Berechnung des Index die Anforderungen einer Partei zu berücksichtigen. Keine Partei, die den WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF kauft oder verkauft, oder der Index-Sponsor haften gegenüber einer Partei für Handlungen oder Unterlassungen durch den Markit Index Sponsor in Verbindung mit der Ermittlung, Anpassung, Berechnung oder Pflege des Index. Der Index-Sponsor und dessen verbundene Unternehmen können alle Obligationen handeln, aus denen sich der Index zusammensetzen, und sie können, soweit zulässig, Einlagen annehmen von, Kredite vergeben oder anderweitig Kredite gewähren an, und sich allgemein in beliebiger Weise beteiligen an Geschäfts- oder Investment Banken oder anderen Geschäften mit den Emittenten solcher Obligationen oder mit ihnen verbundenen Unternehmen, und sie können hinsichtlich solcher Geschäfte frei handeln, als gäbe es den Index nicht, gleichgültig, ob eine derartige Handlung den Index oder den WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF beeinträchtigen könnte.

Weder Markit noch seine Partner oder Drittanbieter von Daten geben eine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung hinsichtlich der Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der hierin enthaltenen Daten oder der Ergebnisse, die von den Empfängern der Daten erzielt werden. Weder Markit noch seine Partner oder ein Datenanbieter sind in irgendeiner Weise gegenüber einem Empfänger der Daten für Ungenauigkeiten, Fehler oder Auslassungen in den Daten von Markit, unabhängig von deren Ursache, oder für daraus resultierende direkte oder indirekte Schäden haftbar.

Markt ist nicht verpflichtet, die Daten zu aktualisieren, zu ändern oder zu ergänzen oder einen Empfänger anderweitig darüber in Kenntnis zu setzen, wenn Änderungen hinsichtlich hier angegebener Sachverhalte eintreten und diese Sachverhalte in der Folge nicht mehr den Tatsachen entsprechen.

Insbesondere übernehmen Markt, seine Partner und Drittanbieter von Daten keine Haftung Ihnen gegenüber, weder vertraglich (einschließlich durch Schadensersatz) noch wegen unerlaubter Handlung (einschließlich Fahrlässigkeit), im Rahmen einer Gewährleistung, wegen gesetzlicher Vorschriften oder anderweitig, im Hinblick auf Verluste oder Schäden, die Sie infolge oder in Verbindung mit Meinungsäußerungen, Empfehlungen, Prognosen, Beurteilungen oder sonstigen Schlussfolgerungen oder einer Handlungsweise erleiden und die von Ihnen oder Dritten basierend oder nicht basierend auf den hierin enthaltenen Inhalten, Information oder Materialien festgestellt werden.

CoCo-Bonds sind komplexe Wertpapiere und potenzielle Anleger sollten das „Tail“-Risiko und die Möglichkeit der Umwandlung nicht unterschätzen. Kuponzahlungen für CoCo-Bonds sind vollständig ermessensabhängig und können daher theoretisch jederzeit ausgesetzt werden.

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.