WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF

EEI

Zugang zu hohen Renditeaufschlägen über europäische Dividendenwerte

Besser als der breit gefasste Markt abzuschneiden, sollte eigentlich ganz einfach sein. Tatsächlich ist dieses Ziel jedoch schwer zu erreichen.

Bei einer Rückschau stellt man fest, dass über lange Zeiträume Anlagestrategien erfolgreich waren, die angemessene Distanz zu hoch bewerteten Aktien hielten. Bei WisdomTree sind wir davon überzeugt, dass es bei der Strukturierung eines Index entscheidend auf die Begrenzung des Bewertungsrisikos ankommt; dieser Faktor ist gleichzeitig eine der entscheidenden Komponenten für die Erzielung einer Outperformance. Auch gehen wir davon aus, dass die Betrachtung der Dividenden eine geeignete Grundlage für einen solchen Ansatz darstellt.

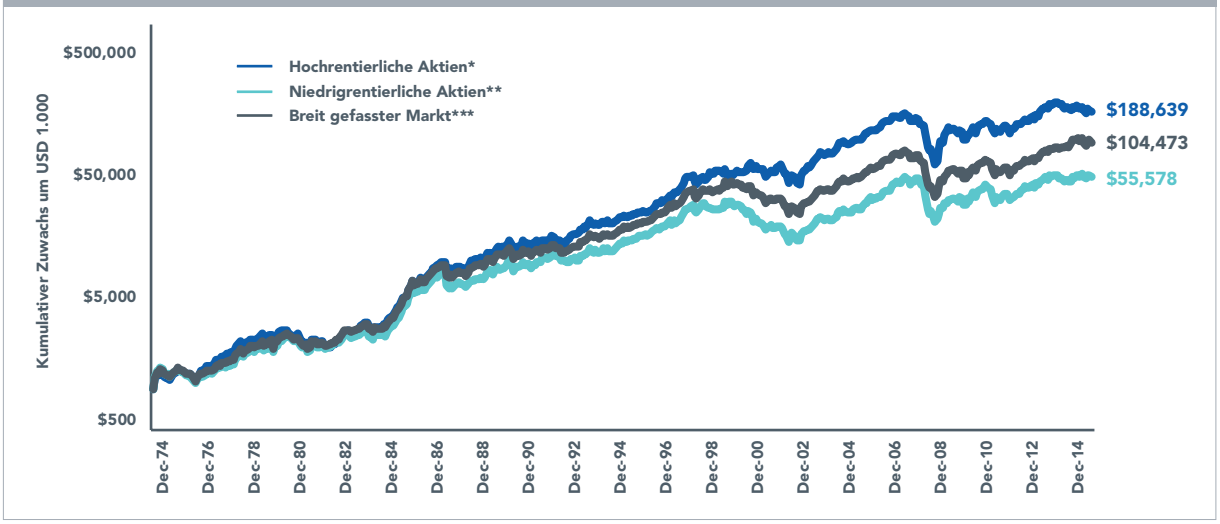
HOCHRENTIERLICHE EUROPÄISCHE AKTIEN HABEN IN DER VERGANGENHEIT EINE ÜBERDURCHSCHNITTLICHE ENTWICKLUNG GEZEIGT

Wir haben uns eine einfache Frage gestellt: Hat der Besitz von Aktien aus dem höher rentierlichen Segment des europäischen Aktienmarkts mit jährlichem Rebalancing über einen langen Zeitraum zu einer Outperformance geführt? Wie in Grafik 1 dargestellt, kamen wir dabei zu folgenden Ergebnissen:

- **Hochrentierliche Werte übertrafen den breit gefassten Markt:** Der für die Aktien mit hohen Renditen verzeichnete kumulierte Zuwachs um USD 1.000 entsprach mehr als 80 % der Steigerung am breit gefassten Markt.
- **Hochrentierliche Werte übertrafen Aktien mit niedrigen Renditen:** Jegliche Anlagestrategie, die sich auf Werte mit hohen Renditen konzentriert, schließt natürlich Titel mit niedrigen Renditen aus, also Aktien, die im Vergleich zu ihren ausgeschütteten Dividenden weniger Value bieten. Werte mit niedrigen Renditen lagen in ihrer Performance nicht nur unter den hochrentierlichen Titeln, sondern auch allgemein unter dem breit gefassten Markt. Zu beachten ist hierbei, dass der für die Aktien mit hohen Renditen verzeichnete kumulierte Zuwachs um USD 1.000 die für die niedrig rentierlichen Aktien verzeichnete Steigerung um das 3,4-Fache übertraf.

Folglich verbuchten Positionen in höher rentierlichen europäischen Aktien in der Vergangenheit einen Renditeaufschlag. Aus unserer Sicht ist diese Entwicklung Ergebnis eines jährlichen Rebalancings in Richtung des höher rentierlichen Segments des europäischen Aktienmarkts.

Grafik 1: Outperformance von hochrentierlichen Dividendenwerten (31.12.1974–31.12.2015)



Quellen: Kenneth French Data Library, MSCI. Auswahl der Periode aufgrund der Verfügbarkeit der Daten der Kenneth French Data Library für das europäische Anlageuniversum (einschließlich des Vereinigten Königreichs). *Werte mit hohen Renditen: Aktien innerhalb des europäischen Anlageuniversums (mit Vereinigtem Königreich) der Kenneth French Data Library, die im Hinblick auf die Rendite zu den oberen 30 % der dividendenausschüttenden Unternehmen gehörten. **Werte mit niedrigen Renditen: Aktien innerhalb des europäischen Anlageuniversums (mit Vereinigtem Königreich) der Kenneth French Data Library, die im Hinblick auf die Rendite zu den unteren 30 % der dividendenausschüttenden Unternehmen gehörten. ***Breit gefasster Markt: der MSCI Europe Index. Wertentwicklungen in der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf künftige Ergebnisse zu.

WISDOMTREE GEWICHTET NACH DIVIDENDEN

In ihrer Mehrzahl sind ETFs nach Marktkapitalisierung gewichtet. Dies bedeutet, dass sie überbewertete Aktien über- und unterbewertete Aktien untergewichten. Im Research ist man vielfach zu dem Ergebnis gekommen, dass Aktienkurse aus unterschiedlichsten Gründen vom zugrunde liegenden Bewertungsniveau abweichen können. Und dies geschieht auch in der Realität. WisdomTree ist davon überzeugt, dass im Gegensatz zur alleinigen Betrachtung von Aktienkursen fundamentale Parameter wie Dividenden objektivere Messgrößen für die wirtschaftliche Solidität, den Wert und die Rentabilität von Unternehmen darstellen. Zu beachten sind hier insbesondere folgende Gesichtspunkte:

- Dividenden sind sowohl theoretisch als auch empirisch von Bedeutung für die Wertermittlung von Aktien.
- Mit der Ausschüttung von Dividenden stellt die Unternehmensleitung unter Beweis, dass sie sich auf eine Steigerung des Shareholder Value konzentriert.
- Dividendenstarke Aktien bieten das Potenzial für Ertragsgenerierung und -wachstum sowie Wertsteigerung.
- Unabhängig vom Markttrend können Dividenden zu wirtschaftlichen Vorteilen führen.

WisdomTree setzt eine einzigartige Methodik der Dividendengewichtung ein, welche den Einfluss der Dividende auf die Performance verstärken und so allen Anlegern das in Grafik 1 dargestellte höhere Ertrags- und Wachstumspotenzial bieten kann.

EINE REGELBASIERTE METHODIK BEWAHRT DEN FOKUS AUF HÖHER RENTIERLICHEN AKTIEN

Unsere einzigartige Methodik ist für eine kontinuierliche Anwendung ausgelegt. Zu beachten ist, dass es sich hierbei nicht um einen renditegewichteten Ansatz handelt. Der WisdomTree Europe Equity Income Index greift auf die Dividendenrendite zurück, um aus dem Bewertungsniveau resultierende Anlagechancen am europäischen Aktienmarkt zu identifizieren. Die Gewichtung erfolgt dann allerdings anhand des *Dividend Stream®* (dabei wird für jedes Unternehmen die aktuellste Dividende je Aktie durch die Zahl der ausgegebenen Aktien dividiert). Die Gewichtung nach aggregierten Bardividenden unterstützt nicht nur die Vergrößerung des Einflusses der Dividenden auf die Performance, sondern mindert auch das mit Anlagen in Small- oder Mid-Cap-Werte verbundene, einer renditegewichteten Methodik inhärente Risiko.

Grafik 2: Auf die Methodik kommt es an – so bewahrt der WisdomTree Europe Equity Income Index seinen Fokus

Auswahlregeln	**In Frage kommende Anlageuniversen**	Im Index erfasste Unternehmen müssen ihren Gesellschaftssitz in einem der folgenden Länder haben und dort auch börsennotiert sein: Belgien, Dänemark, Deutschland, Finnland, Frankreich, Irland, Italien, Niederlande, Norwegen, Österreich, Portugal, Schweden, Schweiz, Spanien oder Vereinigtes Königreich.
	Erforderliche Marktkapitalisierung	Mindestens USD 200 Mio. zum jährlichen Stichtag.
	Liquiditätsanforderungen	Durchschnittliches tägliches Volumen von mindestens USD 200.000 für drei Monate vor dem Stichtag. Eine weitere Prüfung des Liquiditätsvolumens erfordert, dass ein berechneter Volumenfaktor (durchschnittliches tägliches Volumen in US-Dollar für drei Monate vor dem Stichtag, dividiert durch die Gewichtung des Wertpapiers im Index) den Betrag von USD 200 Mio. überschreitet.
	Auswahlmethodik	Alle im WisdomTree Europe Dividend Index erfassten Aktien werden nach Dividendenrenditen gewichtet, wobei die oberen 30 % für die Berücksichtigung ausgewählt werden. Für die Entfernung aus dem Index müssen Unternehmen gemäß derselben Kennzahl aus den oberen 35 % herausfallen.
Gewichtungsregeln	**Gewichtung**	Die Gewichtung des jeweiligen Unternehmens ist proportional zu der von ihm im Jahreszyklus vor dem Index-Stichtag je Aktie ausgeschütteten Bardividende, multipliziert mit der Zahl der ausgegebenen Aktien (Dividend Stream), im Vergleich zu den Dividenden aller anderen Indexwerte. Dividenden werden in US-Dollar erfasst, und das betreffende Unternehmen muss für seine Berücksichtigung im Laufe des vorhergehenden Jahreszyklus mindestens USD 5 Mio. ausgeschüttet haben.
	Regeln für Obergrenzen	Zunächst gilt für die Gewichtung einzelner Länder eine Obergrenze von einem Drittel des Index. Im zweiten Schritt wird die Gewichtung einzelner Sektoren auf 25 % zum jährlichen Stichtag begrenzt. Zwischen den jährlichen Index-Stichtagen können sowohl die Länder- als auch die Sektorgewichtungen aufgrund von Marktveränderungen diese Obergrenzen überschreiten.
	Anpassungsfaktor für Liquidität	Wenn für ein Wertpapier ein berechneter Volumenfaktor unter USD 400 Mio. ermittelt wurde, wird seine Gewichtung proportional um einen Liquiditätsfaktor reduziert, der dem ursprünglichen berechneten Volumenfaktor, dividiert durch USD 400 Mio., entspricht. Die Umsetzung dieser Anpassung kann zu einer Erhöhung der Gewichtung einzelner Wertpapiere, Sektoren oder Länder über andere festgelegte Obergrenzen hinaus führen.

Fonte: WisdomTree.

BEGRENZUNG DES BEWERTUNGSRISIKOS DURCH JÄHRLICHES REBALANCING

Für den WisdomTree Europe Equity Income Index wird ein vom relativen Wert ausgehendes Rebalancing durchgeführt, um die Fokussierung auf das Wertentwicklungspotenzial durch hohe Dividendenrenditen aufrechtzuerhalten. Bei den erfassten Unternehmen und Gewichtungen kann es aufgrund folgender Faktoren zu Anpassungen kommen:

+ **Kursentwicklung:** Da zur Berechnung der Dividendenrendite die im zurückliegenden Zwölfmonatszeitraum ausgeschüttete Dividende durch den Aktienkurs dividiert wird, hat die Kursentwicklung selbstverständlich einen Einfluss auf die Dividendenrendite. Unter der Annahme einer konstanten Dividende würde ein steigender Aktienkurs zu einer niedrigeren Dividendenrendite führen. Umgekehrt kann ein sinkender Aktienkurs in einer höheren Dividendenrendite resultieren.

+ **Dividendenwachstum (oder -rückgang):** Auch über steigende Dividenden kann es potenziell zu einer Erhöhung der Dividendenrendite kommen. Gleiches gilt andererseits für fallende Dividenden und entsprechend sinkende Dividendenrenditen.

Zu beachten ist hierbei, dass beim Rebalancing des Index für Einzelaktien und Sektoren eine Obergrenze bei 5 bzw. 25 % eingezogen wird, um das Risiko eines zu hohen Anteils eines Einzelwertes oder Sektors zu minimieren. Darüber hinaus ist die Gewichtung jedes einzelnen Landes auf 33% des Index begrenzt.

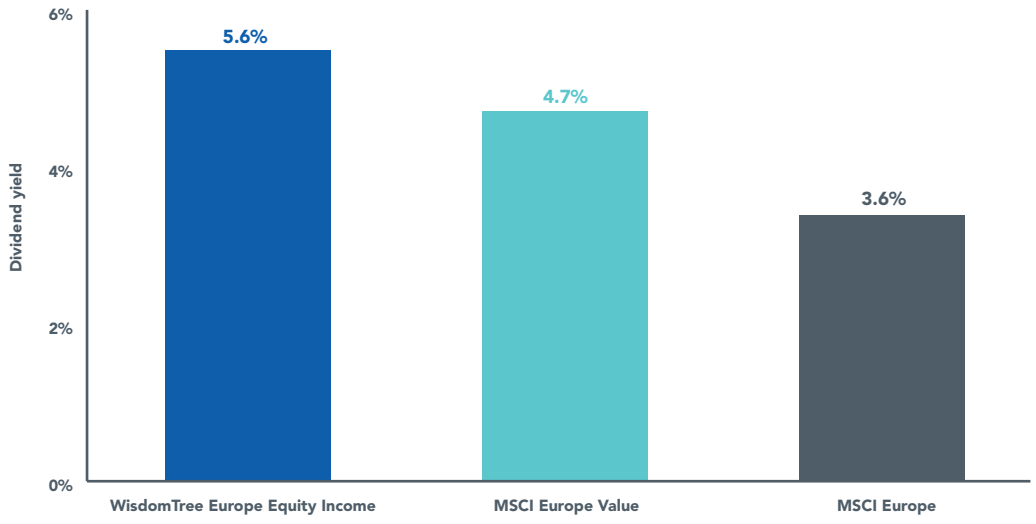
Aus unserer Sicht stellt die Fokussierung auf Werte mit höheren Dividenden einen disziplinierten quantitativen Ansatz zur Erschließung eines preisgünstigeren Marktsegments bei gleichzeitiger Begrenzung des Bewertungsrisikos dar. Darüber hinaus belohnt eine Gewichtung nach Dividenden nach unserer Einschätzung Unternehmen, die ihre Dividenden steigern.

RENDITEAUFSCHLAG BEINHALTET WERTPOTENZIAL

Aus unserer Sicht bietet die für den WisdomTree Index genutzte Methodik eine alternative Möglichkeit für „Value"-Positionierungen am europäischen Aktienmarkt. Dabei verlagern wir natürlich den Fokus auf Dividendenrenditen und Ertragspotenziale statt auf andere übliche Kennzahlen wie Kurs/Gewinn-Verhältnis und Kurs/Buchwert-Verhältnis. Bei einem Vergleich des WisdomTree Europe Equity Income Index mit den häufig als Referenzen verwendeten Indizes MSCI Europe Value und MSCI Europe kommen wir zu folgendem Ergebnis:

+ **Deutlich höhere Dividendenrendite als der Index:** Der WisdomTree Europe Equity Income Index kann im Vergleich zum MSCI Europe Index eine um nahezu 200 Basispunkte höhere Dividendenrendite generieren, indem der Schwerpunkt in seiner Auswahlmethodik auf hohe Dividendenrenditen gelegt wird und er folglich anhand des *Dividend Stream®* gewichtet wird.

Grafik 3: Indice WisdomTree Europe Equity Income: Dividendenrendite*



Quellen: WisdomTree, Bloomberg, Standard & Poor's. Wertentwicklungen in der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf künftige Ergebnisse zu. *Basierend auf durchschnittlicher 12-Monats-Dividendenrendite. Daten vom 31.10.2015 bis zum 30.09.2016.

KONZENTRATION AUF HOCHRENTIERLICHE EUROPÄISCHE DIVIDENDENAKTIEN

Selbstverständlich besteht bei einer Fokussierung auf Dividendenrenditen die Möglichkeit, dass bestimmte Länder oder Sektoren über- oder unterrepräsentiert sind. Der WisdomTree Europe Equity Income Index ist derzeit wie folgt strukturiert:

+ **Sektorengewichtungen im zweistelligen Prozentbereich:** Am höchsten gewichtet ist der Finanzsektor, gefolgt von der Energiebranche. Danach folgen mit geringem Abstand die Bereiche Versorgung und Telekommunikation – dies ist aus unserer Sicht Ausdruck der defensiven Sektororientierung des Index.
+ **Gewichtungen unter 5 %:** Basiskonsumgüter, Informationstechnologie und Immobilien sind sämtlich mit unter 5 % gewichtet. Im Falle der IT liegt der Anteil sogar unter 3 %, da dieser Bereich in der Regel eher als Wachstumssektor betrachtet wird.
+ **Ländergewichtungen im zweistelligen Prozentbereich:** Das Vereinigte Königreich hat mit 36,2 % einen bedeutenden Anteil. Auch Frankreich und Deutschland sind mit über 10 % gewichtet.

Grafik 4: WisdomTree Europe Equity Income Index – Gliederung nach Ländern und Sektoren

Sektorpositionen	
Sektor	**Gewichtung**
Finanzen	24,1%
Energie	17,1%
Versorger	12,0%
Gehobene Konsumgüter	9,2%
Telekommunikation	9,2%
Gesundheitswesen	8,2%
Grundstoffe	6,5%
Industrie	5,5%
Basiskonsumgüter	4,7%
Informationstechnologie	2,4%
Immobilien	1,1%

Top-10-Länder	
Land	**Gewichtung**
Vereinigtes Königreich	36,9%
Frankreich	18,8%
Deutschland	9,7%
Spanien	9,5%
Italien	6,1%
Schweden	4.1%
Schweiz	4,1%
Norwegen	3,8%
Finnland	3,3%
Niederlande	1,5%

Quellen: WisdomTree, Standard & Poor's; mit Daten per 30.09.2016

Der WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF im Überblick (EEI*):

Ticker	Exchange	ISIN	BBG-Code	Reuters-Code	Börsenwährung	Fonds-Basiswährung	TER%
EEI	LSE	IE00BQZJBX31	EEI LN	EEI.L	EUR	EUR	0,29%
EEIE	LSE	IE00BQZJBX31	EEIE LN	EEIE.L	GBx	EUR	0,29%
EEI	Borsa Italiana	IE00BQZJBX31	EEI IM	EEI.MI	EUR	EUR	0,29%
EEI	SIX	IE00BQZJBX31	EEI SW	EEI.S	CHF	EUR	0,29%
WTEE	XETRA	DE000A14ND38	WTEE GY	WTEE.DE	EUR	EUR	0,29%
EEIA**	LSE	IE00BDF16007	EEIA LN	EEIA.L	EUR	EUR	0,29%
EEIP**	LSE	IE00BDF16007	EEIP LN	EEIP.L	GBx	EUR	0,29%
EEIA**	Borsa Italiana	IE00BDF16007	EEIA IM	EEIA.MI	EUR	EUR	0,29%
EEIA**	SIX	IE00BDF16007	EEIA SW	EEIA.S	EUR	EUR	0,29%

*EEI ist der Primärticker für diesen Fonds. Bitte überprüfen Sie die Verfügbarkeit dieses Fonds und seiner Anteilsklassen in Ihrem Land. Die Ticker können sich je nach Handelsplatz unterscheiden. Eine Übersicht zu den Listings finden Sie am Ende dieses Dokuments.

**Accumulating version of WisdomTree Europe Europe Equity Income UCITS ETF.

The underlying Index for all of the above is WisdomTree Europe Europe Equity Income Index.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Der Inhalt dieses Dokuments wird von WisdomTree Europe Ltd („WTE"), einem bestellten Vertreter der Mirabella Advisers LLP, die von der britischen Finanzaufsichtsbehörde Financial Conduct Authority („FCA") zugelassen ist und reguliert wird, herausgegeben. Sie finden unsere Richtlinie für Interessenkonflikte und das Verzeichnis der Interessenkonflikte unter www.wisdomtree.eu/cofi. 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 der Anteile kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im WT-Prospekt oder im Boost-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 von Anteilen dar. Eine Anlage in ETPs ist von der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index abzüglich Kosten abhängig, wird diese Wertentwicklung jedoch voraussichtlich nicht genau nachvollziehen. ETPs sind mit zahlreichen Risiken behaftet, u. a. mit allgemeinen Marktrisiken in Verbindung mit dem jeweiligen zugrunde liegenden Index, Kreditrisiken in Verbindung mit dem Anbieter der für das ETP verwendeten Index-Swaps, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Risiken. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind keine Werbung bzw. Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittentin noch die Anteile zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittentin nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch darin enthaltene Informationen sollten (direkt oder indirekt) in die USA gebracht, übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittentin noch etwaige von ihr 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. Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden entweder von WisdomTree Issuer PLC („WT Issuer") oder von Boost Issuer (einzeln jeweils die „Emittentin") begeben.

WisdomTree Issuer PLC: WisdomTree Issuer PLC ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaft mit variablem Kapital und Haftungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Gesetz als Aktiengesellschaft mit beschränkter Haftung errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI") zugelassen wurde. WT Issuer wurde als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren („OGAW") nach irischem Recht gegründet und wird für jeden Fonds eine getrennte Anteilsklasse („Anteile") ausgeben, die den jeweiligen Fonds repräsentiert. Die Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt") lesen und sich im Abschnitt mit dem Titel „Risikofaktoren" über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken informieren.

Boost Issuer PLC: Boost Issuer hingegen emittiert Produkte gemäß einem Prospekt („Boost-Prospekt"), der von der Zentralbank von Irland genehmigt und in Übereinstimmung mit der Richtlinie 2003/71/EG erstellt wurde. Der Boost-Prospekt hat einen Pass für verschiedene europäische Länder erhalten, darunter das Vereinigte Königreich, Italien und Deutschland, und ist in diesem Dokument verfügbar. Die börsengehandelten Produkte (Exchange Traded Products, „ETPs") von Boost sind für Anleger mit Finanzprodukterfahrung geeignet, die ein kurzfristiges Engagement in den zugrunde liegenden Indizes anstreben und die Risiken von Anlagen in Produkten verstehen können, die tägliche gehebelte Engagements oder tägliche Short-Engagements bieten. ETPs, die tägliche gehebelte oder tägliche Short-Engagements bieten („gehebelte ETPs"), sind Produkte, die spezifische Risiken aufweisen, die interessierte Anleger verstehen sollten, bevor sie in diese Produkte investieren. Eine höhere Volatilität der zugrunde liegenden Indizes und Haltedauern von mehr als einem Tag können nachteilige Auswirkungen auf die Performance gehebelter ETPs besitzen. Daher sind gehebelte ETPs für Anleger mit Finanzprodukterfahrung vorgesehen, die ein kurzfristiges Engagement in den zugrunde liegenden Indizes anstreben und solche Risiken verstehen. Infolgedessen bewirbt oder vermarktet WisdomTree Europe Ltd die Boost ETPs nicht gegenüber Kleinanlegern. Anleger sollten die Abschnitte „Risikofaktoren" und „Wirtschaftlicher Überblick über die ETP-Wertpapiere" im Boost-Prospekt lesen, um Näheres zu diesen und anderen Risiken in Verbindung mit einer Anlage in gehebelten ETPs zu erfahren, und sich nach Bedarf von ihren Finanzberatern beraten lassen. Weder WisdomTree Europe Ltd. noch die Emittentin hat die Eignung von gehebelten ETPs für andere Anleger als die relevanten zugelassenen Teilnehmer beurteilt.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger: Der Vertrieb der Anteile von Teilfonds der WisdomTree Issuer Plc (die „Fonds"), die bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert wurden, erfolgt in der Schweiz ausschließlich an qualifizierte Anleger. Nicht bei der FINMA registrierte Fonds werden ausschließlich an beaufsichtigte qualifizierte Anleger vermarktet. Die Vertretung und Zahlstelle 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 sind kostenlos am Geschäftssitz der Schweizer Vertretung und Zahlstelle erhältlich.

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.