

2025/–Wendepunkt für Blockchain-Aktien

Veröffentlicht am 10. Februar 2025

Blake Heimann

Senior Associate, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die sich wandelnde politische Haltung der USA gegenüber Blockchain und digitalen Assets schafft die Voraussetzungen für einen Aufschwung der Technologie, wovon Blockchain-Aktien profitieren könnten.
- Blockchain-Aktien waren in der Vergangenheit starkem aufsichtsrechtlichen Gegenwind ausgesetzt, der nun in Rückenwind umschlägt und neue Möglichkeiten für potenzielles Wachstum und Expansion freisetzt.
- Verbundene Produkte WisdomTree Blockchain UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

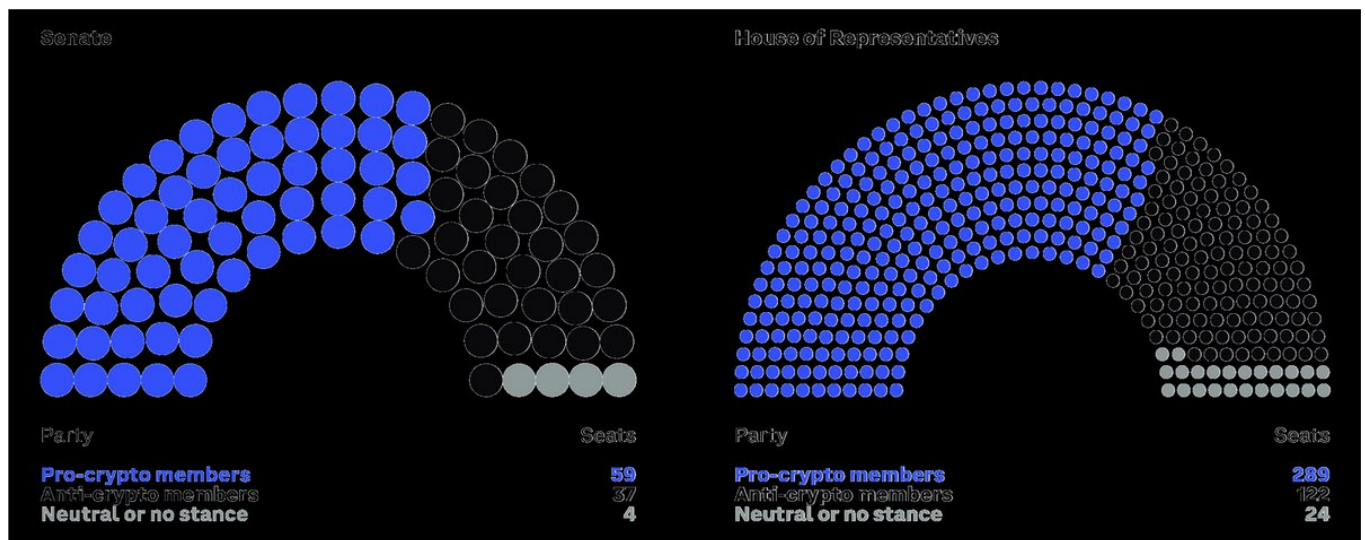
Die Landschaft für Blockchain und digitale Assets vollzieht derzeit einen grundlegenden Wandel. Mit einer Krypto-freundlichen Regierung im Weißen Haus und zunehmendem institutionellen Interesse ist die Bühne für eine neue Ära der Nutzung und Verbreitung der Technologie bereitet. Das Haupthindernis, das einst das Wachstum hemmte – die aufsichtsrechtliche Ablehnung in den USA – hat sich inzwischen gelegt. Daher eröffnet sich eine Gelegenheit, aus der rasanten Innovation, die derzeit im Gange ist, Kapital zu schlagen.

Politischer Wandel zugunsten von Blockchain-Technologie

Die aufsichtsrechtliche Landschaft in den USA ist im Umbruch: Die neue Regierung ist so Krypto-freundlich wie keine andere Administration zuvor. Wichtige politische Entscheidungsträger arbeiten aktiv daran, die USA als weltweiten Marktführer für digitale Assets zu positionieren:

- **Senatorin Cynthia Lummis**, die Initiatorin der strategischen Bitcoin-Reserve für die USA, leitet heute den Senatsunterausschuss für digitale Assets.
- **Hester Peirce** steht an der Spitze der neuen Krypto-Taskforce der SEC und setzt sich für eine innovationsfreundliche Politik ein.
- **Paul Atkins** hat Gary Gensler im Amt des SEC-Vorsitzenden abgelöst, was einen Wandel hin zu mehr Klarheit bei den Vorschriften und Unterstützung für die Branche signalisiert.
- **David Sacks**, ehemalige Führungskraft bei PayPal und Risikokapitalgeber, wurde zum Krypto- und KI-Zar des Weißen Hauses ernannt. Er soll Initiativen vorantreiben, um das Wachstum und die Verbreitung strategischer Schlüsseltechnologien wie Blockchain und künstliche Intelligenz (KI) zu fördern.

Abbildung 1: Krypto-freundliche Mehrheit sowohl im US-Senat als auch im Repräsentantenhaus



Quelle: Stand With Crypto and Coinbase. November 2024.

Angesichts des starken geopolitischen Wettbewerbs, der steigenden Haushaltsdefizite und der anhaltenden Inflation räumen die USA einer Politik Vorrang ein, die „America First“ setzt. Die BRICS1-Staaten drängen darauf, ihre Abhängigkeit vom US-Dollar zu verringern. Daher erwägt die US-Regierung digitale Assets als Mittel für die Schuldenverwaltung und die Stärkung des globalen Reservestatus des US-Dollar durch strategische Rücklagen. Gleichzeitig legt sie Prioritäten auf die Unterstützung der Blockchain-Technologie, damit die USA weiterhin im Zentrum der globalen Kapitalmärkte stehen. Durch die Besetzung von Schlüsselpositionen mit den richtigen Führungspersonlichkeiten unternehmen die USA erste bedeutsame Schritte in Richtung einer Schwerpunktsetzung auf Blockchain und digitale Assets als strategische Säulen der wirtschaftlichen Führung. Diese Verlagerung schafft die Grundlage für eine langfristige Dominanz in diesem Bereich.

Blockchain-Innovation nimmt Fahrt auf

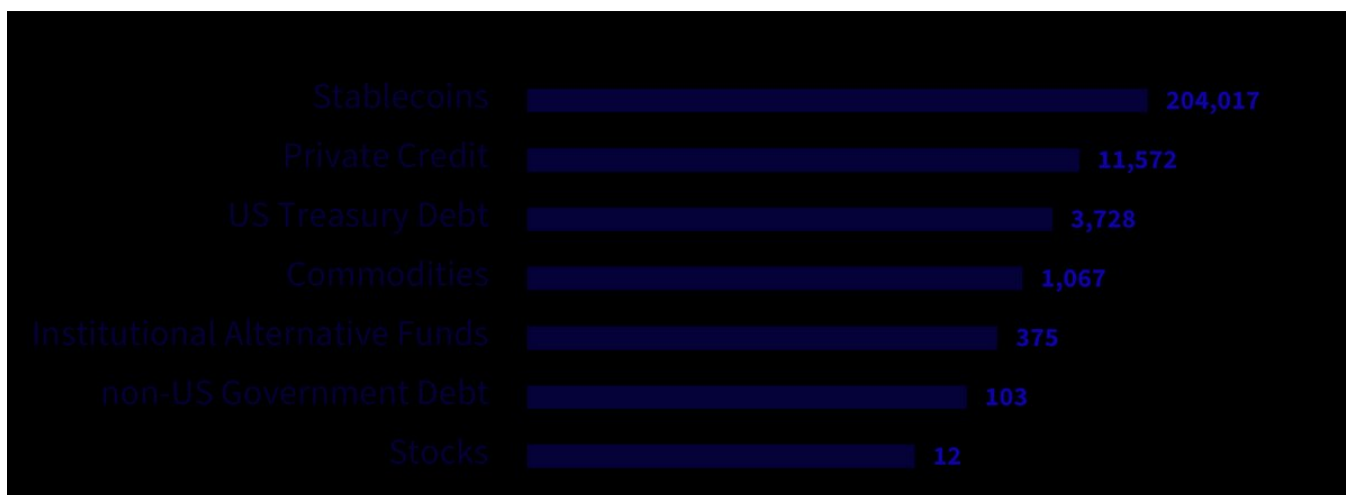
Im letzten Zyklus der aufsichtsrechtlichen Ablehnung verfolgte die SEC aggressiv Klagen gegen Krypto-Unternehmen und schuf damit Unsicherheit, die das Wachstum erstickte. Nach dem Führungswechsel gibt es nun erste Anzeichen für eine Umkehr:

- **Kraken** hat die Staking-Dienste in den USA wieder aufgenommen, nachdem es zuvor gezwungen war, sie einzustellen.
- **Coinbase** hat mit Bitcoin besicherte Kredite eingeführt und damit signalisiert, dass die Aufsichtsbehörden neue Finanzprodukte zunehmend akzeptieren.
- **Der Vorsitzende der Federal Reserve (Fed) Jerome Powell** hat klargestellt, dass Banken „durchaus in der Lage sind, Krypto-Kunden zu bedienen“.

Mit eindeutigeren, unterstützenden Vorschriften werden ein stärkeres Wachstum und eine größere Nutzung von Blockchain-Produkten und -Dienstleistungen erwartet. Das hat bereits erste Formen

angenommen, insbesondere im Fall von Stablecoins und tokenisierten Vermögenswerten, die die Kluft zwischen der traditionellen und der dezentralen Wirtschaft überbrücken. Mit dem Inkrafttreten klarer politischer Änderungen könnten digitale Assets und Blockchain-Technologie erheblich von dieser innovationsfreundlichen regulatorischen Haltung profitieren.

Abbildung 2: Finanzdienstleistungen werden auf die Blockchain umgestellt: Tokenisierte Vermögenswerte (log. Skala, Mrd. USD)



Quelle: WisdomTree, RWA.xyz, Stand: 14. Januar 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Kapitalzufluss

Die Anlagemöglichkeiten für institutionelle Investoren in Kryptowährungen nehmen zu und unterstützen sowohl die Infrastrukturanbieter als auch die Akteure der Blockchain-Wirtschaft.

- Eine Welle von Anträgen für börsengehandelte Krypto-Fonds (ETF) in den USA ebnet den Weg für breitere Investitionen über Bitcoin und Ethereum hinaus, einschließlich Altcoins und anderer Multi-Asset-Angebote.
- Nachdem die aufsichtsrechtlichen Unsicherheiten ausgeräumt sind, dürften die Investitionen von Risikokapitalgebern in Blockchain-Start-ups zunehmen, da ein angemessener Ausbau und Exit-Möglichkeiten realistischer werden.

Warum auf Blockchain-Aktien setzen? Eine einzigartige Anlagechance

Angesichts des politischen Wandels in den USA, des Zuflusses von institutionellem Kapital und der zunehmenden Nutzung der Blockchain-Technologie könnte eine Anlage in Blockchain-Aktien eine Gelegenheit bieten, an dieser Transformation teilzuhaben. Der Großteil der Aufmerksamkeit galt zwar direkten Krypto-Anlagen, doch die rasanten technologischen und finanziellen Innovationen bei Blockchain-Anwendungen zeigen die wachsenden wirtschaftlichen Auswirkungen dieser Technologie. Dennoch werden Unternehmen, die in diesem Bereich tätig sind, nach wie vor zu wenig beachtet, was eine übersehene Chance darstellt.

Blockchain-Aktien bieten:

- **Engagement in der Realwirtschaft:** Blockchain-Unternehmen generieren Einnahmen aus Infrastruktur, Produkten und Dienstleistungen und profitieren direkt von der Nutzung der Blockchain-Technologie und digitaler Assets durch finanzielle und technische Innovationen.
- **Unmittelbare Vorteile durch eine klare Regulierung:** Im Zuge der Weiterentwicklung der Vorschriften können Blockchain-Unternehmen von einer stärkeren institutionellen Beteiligung und einem stabileren politischen Umfeld profitieren und den Markt für Produkte und Dienstleistungen erweitern, die ihr langfristiges Wachstum unterstützen.
- **Transparentere Wertschöpfung:** Blockchain-Aktien können mit traditionellen Finanzanalysen (Gewinn- und Verlustrechnungen, Bilanzen und Cashflow) bewertet werden, was ihre Wertschöpfung transparenter und messbarer macht.

Unabhängig davon, ob Anleger bereits in Kryptowährungen engagiert sind oder nicht, könnten Blockchain-Aktien eine interessante Ergänzung für ein ausgewogenes Portfolio darstellen, da sie Wachstumspotenzial mit der Struktur und Transparenz traditioneller Aktien kombinieren. Wenn 2024 das Jahr von Krypto war, könnte 2025 das Jahr sein, in dem Blockchain-Aktien im Mittelpunkt stehen.

Nutzung der Chance mit dem WisdomTree Blockchain UCITS ETF

Der [WisdomTree Blockchain UCITS ETF \(WBLK\)](#) bietet einen gezielten, regelbasierten Ansatz, um das Wachstum der Blockchain-Wirtschaft und die Verbreitung digitaler Assets zu erfassen.

Das zeichnet den Fonds aus:

- **Reines Blockchain-Engagement:** Der ETF konzentriert sich auf Unternehmen mit einem hohen Blockchain-Umsatzanteil und gewährleistet so Investitionen in Titel, die direkt von der Revolution der Blockchain-Technologie und dem Wachstum der breiteren Wirtschaft der digitalen Assets profitieren.
- **WisdomTrees eigene Research-Expertise:** WisdomTree nutzt sein umfassendes Research-Know-how in Bezug auf digitale Assets und Blockchain, das auf seiner langjährigen Führungsrolle im Bereich Tokenisierung und Krypto-Märkte beruht, um die Wertpapierauswahl und -klassifizierung zu unterstützen.

- **Fünf-Faktoren-Bewertungsrahmen:** Die Strategie beurteilt thematische Relevanz, Marktpositionierung, Wachstumschancen, Innovation und Risiko anhand eines auf fünf Faktoren basierenden Bewertungssystems. Damit soll ein gut positioniertes, auf hohen Überzeugungen aufbauendes Portfolio gewährleistet werden.
- **Ausgewogenes und optimiertes Portfolio:** Die Strategie weist 30 % Enablern (Miner, Infrastrukturanbieter usw.) und 70 % Engagern (Unternehmen, die Blockchain-Produkte und -Dienstleistungen anbieten usw.) zu und bietet so ein breites Engagement bei gleichzeitiger Steuerung von Volatilität, Liquidität und Konzentrationsrisiko.
- **Starke Dynamik der Wertentwicklung:** Der Fonds hat im letzten 1-Jahres-Zeitraum eine Rendite von +79,7 % erzielt (Stand: 27. Januar 2025) und diese Dynamik auch in den kürzeren 3-Monats- (+13 %) und 6-Monats-Zeiträumen (+28 %) beibehalten².

Abbildung 3: Kräftige Dynamik seit der Einführung von Bitcoin-Spot-ETFs in den USA

Quelle: Bloomberg, WisdomTree, Stand: 27. Januar 2025. WisdomTree Blockchain wird durch den WisdomTree Blockchain UCITS Net Total Return Index repräsentiert, Bitcoin durch den Compass Bitcoin Reference Rate Index, Ethereum durch den Compass Ethereum Reference Rate Index und ACWI durch den ACWI Net Total Return Index. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Durch ausgewogene Allokationen in beiden Segmenten des Blockchain-Ökosystems und das Verständnis ihrer Anlageprofile und Risiko-Rendite-Abwägungen könnte das Jahr 2025 unserer Meinung nach eine neue Phase der starken Performance darstellen für:

- **Enabler** – Bitcoin-Miner und Infrastrukturanbieter, die wahrscheinlich von niedrigeren Energiekosten und einer breiteren Akzeptanz von Bitcoin als Reservewährung profitieren werden.
- **Engager** – Unternehmen, die Blockchain-Technologie in ihre Geschäftsmodelle integrieren und von einer Ausweitung ihres Produkt- und Dienstleistungsangebots sowie von einem wachsenden Zielmarkt profitieren, da die traditionelle Wirtschaft und die dezentrale Wirtschaft zusammenwachsen.

Mit zunehmender aufsichtsrechtlicher Klarheit und einer verstärkten Nutzung der Blockchain-Technologie könnten diese Segmente erhebliche Zuwächse verzeichnen. Der [WisdomTree Blockchain UCITS ETF \(WBLK\)](#) soll diese Entwicklungen aufgreifen und ein gezieltes Engagement in der nächsten Phase der Blockchain-Revolution ermöglichen.

1 BRICS = eine zwischenstaatliche Organisation, die ursprünglich aus Brasilien, Russland, Indien, China und Südafrika bestand und nun auch Ägypten, Äthiopien, den Iran, die Vereinigten Arabischen Emirate und Indonesien umfasst (Stand: Januar 2025).

2 Quelle: Bloomberg, Stand: 27. Januar 2025.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellscha, 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 Gesellscha, 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 anlagentechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. 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 Auorderung 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 Basisindex, 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 Aussagen 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.

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 Anlagegesellschaft mit variablem Kapital und Haftungstrennung 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 Vorschriften 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.

Haftungsausschluss zum Produktvergleich

Dieses Dokument enthält einen Finanzproduktvergleich, der im relevanten Prospekt enthalten ist und/oder auf öffentlich verfügbaren Informationen basiert, von denen einige von Drittanbietern bereitgestellt wurden. Obwohl diese Quellen zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung als korrekt erachtet werden, leistet WisdomTree keine Zusicherung, Garantie oder anderweitige Bestätigung für die Genauigkeit oder Korrektheit der hierin enthaltenen Informationen. Alle Informationen oder Meinungen in Bezug auf die hierin aufgeführten Produkte können sich im Laufe der Zeit ändern. Drittanbieter, die mit der Beschaffung der Informationen in diesem Dokument beauftragt wurden, leisten in keiner Weise Zusicherungen oder Behauptungen in Bezug auf diese Daten. Investoren sollten den Prospekt und andere geltende Emissionsdokumente für jedes Produkt lesen und die Investmentziele, Risiken, Gebühren und Auslagen vor einer Anlage sorgfältig abwägen.

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.