Blockchain-Aktien: Jenseits des Krypto-Zyklus

Veröffentlicht am 26. August 2026

Dovile Silenskyte
Director, Digital Assets Research

Wichtige Erkenntnisse

- Die Blockchain entwickelt sich über den reinen Handel mit Krypto-Preisen hinaus, da Stablecoins, Tokenisierung, Staking sowie künstliche Intelligenz und Hochleistungsrechnen (KI/HPC) zusätzliche wirtschaftliche Engagements in der Wertschöpfungskette eröffnen.
- Die Chancen erweitern sich sowohl für krypto-native als auch für traditionelle Unternehmen, da Plattformen wie Robinhood ihre On-Chain-Aktivitäten ausbauen, während Finanzinstitute wie DBS ihre Kompetenzen im Bereich digitaler Assets vertiefen.
- Die Neugewichtung des WisdomTree Blockchain UCITS Index im August 2026 unterstreicht die Bedeutung von Selektivität und belohnt ein stärkeres thematisches Engagement bei gleichzeitiger Disziplin in Bezug auf Liquidität, Relevanz und Ausführung.

Blockchain-Aktien lassen sich immer weniger als reine Transaktion auf Kryptowährungspreise beschreiben.

Das Ökosystem, das ursprünglich rund um Bitcoin-Mining, Börsen und Krypto-Handel entstand, weitet sich auf Finanz- und digitale Infrastruktur aus. Stablecoins werden in Zahlungs- und Abwicklungssysteme integriert, Finanzinstitute verlagern Vermögenswerte und Prozesse auf die Blockchain, und Bitcoin-Miner nutzen ihre Strom- und Rechenzentrumsinfrastruktur jetzt auch für künstliche Intelligenz (KI) und Hochleistungsrechnen (HPC).

Für Anleger ergeben sich daraus umfassendere Chancen als der bloße Besitz von Kryptowährungen. Die Krypto-Preise bleiben zwar für viele Blockchain-Unternehmen ein wichtiger Treiber für Gewinne und Marktstimmung, sind jedoch immer weniger der einzige Faktor.

Der WisdomTree Blockchain UCITS ETF (WBLK)[1] soll diese Chance durch börsennotierte Unternehmen nutzen, die entlang der Blockchain-Wertschöpfungskette positioniert sind: Unternehmen, die die Infrastruktur hinter der Wirtschaft der digitalen Assets aufbauen, betreiben und monetarisieren.

Blockchain wird zu Infrastruktur

Mehrere strukturelle Trends erweitern die wirtschaftlichen Möglichkeiten des Blockchain-Ökosystems.

- Stablecoins entwickeln sich zu Finanzinfrastruktur. Sie befinden sich zunehmend an der Schnittstelle zwischen Zahlungsverkehr, Abwicklung, grenzüberschreitenden Finanzgeschäften und der zukünftigen Architektur des US-Dollar. Für Emittenten können sie zudem durch die sie stützenden Reserven erhebliche wirtschaftliche Vorteile generieren.
- Die Tokenisierung bringt die traditionelle Finanzwelt auf die Blockchain. Finanzdienstleister nutzen Blockchain-Netzwerke, um die Art der Ausgabe, des Haltens, der Übertragung und der Abwicklung von Wertpapieren neu zu überdenken. Prozesse, die in der Vergangenheit mehrere Zwischenstellen erforderten und Tage in Anspruch nahmen, lassen sich potenziell auf wenige Minuten verkürzen.
- Die Bitcoin-Infrastruktur findet in der KI einen zweiten Markt. Einige Bitcoin-Miner vermieten oder rüsten Standorte um, die ursprünglich für das Mining entwickelt wurden, um KI- und HPC-Workloads zu unterstützen. Der Zugang zu Strom, Grundstücken und Rechenzentrumsinfrastruktur kann über das Bitcoin-Mining hinaus wertvoll sein und diesen Unternehmen potenziell Zugang zu einer anderen Nachfragequelle und neuen wirtschaftlichen Möglichkeiten verschaffen.

Diese Entwicklungen bedeuten nicht, dass der Krypto-Zyklus verschwunden ist. Ganz im Gegenteil. Sie deuten darauf hin, dass es bei der Blockchain nicht mehr nur um einen direktionalen Trade auf Kryptowährungspreise geht. Das Ökosystem umfasst zunehmend mehrere, teilweise voneinander unabhängige Gewinnquellen.

Für Anleger, die sich über börsennotierte Aktien in diesen Gewinnquellen engagieren möchten, unterteilt WisdomTree das Anlageuniversum in zwei übergeordnete Gruppen.

Abbildung/1: Berücksichtigung sowohl der Nutzung als auch der Infrastruktur der Blockchain



Quelle: WisdomTree. August 2026.

Gemeinsam bieten Blockchain-Engager und Blockchain-Enabler ein Engagement sowohl in den transaktionsbezogenen wirtschaftlichen Aspekten der Blockchain-Nutzung als auch in der dafür erforderlichen Infrastruktur.

Warum nicht einfach einen breiten Technologieindex kaufen?

Ein thematisches Engagement sollte auch wirklich thematisch sein. Dass ein Unternehmen in einer Ergebniskonferenz Blockchain erwähnt, macht es noch lange nicht zu einer Blockchain-Investition. Ebenso fallen einige zunehmend wichtige Akteure im Blockchain-Ökosystem nicht unter herkömmliche Technologieklassifizierungen, darunter Finanzinstitute und Unternehmen, die digitale und physische Infrastruktur betreiben.

Der Ansatz von WisdomTree geht daher von Unternehmen aus, die tatsächlich an Blockchain-Aktivitäten beteiligt sind, und bewertet diese anhand von zwei Dimensionen:

- **Relevanz:** Wie wesentlich ist das Geschäft des Unternehmens für die Blockchain-Wertschöpfungskette?
- **Reinheit:** Wie direkt sind aktuelle oder erwartete Umsatzerlöse mit Blockchain-Aktivitäten verbunden?

Diese Bewertungen fließen in einen Thematic Score ein, der bei der Portfoliozusammenstellung herangezogen wird. Damit sollen Unternehmen identifiziert werden, deren wirtschaftliche Entwicklung maßgeblich von der Nutzung der Blockchain-Technologie beeinflusst wird, anstatt einfach den größten Unternehmen die größte Gewichtung zuzuweisen.

Diese Unterscheidung ist bei aufkommenden Themen von Bedeutung. Die traditionelle Gewichtung nach Marktkapitalisierung belohnt Größe. Thematisches Investieren sollte hingegen das Engagement im jeweiligen Thema belohnen.

Was uns die Neugewichtung vom August 2026 verrät

Der WisdomTree Blockchain UCITS Index, der vom WisdomTree Blockchain UCITS ETF abgebildet wird, wird vierteljährlich neu gewichtet. Die Neugewichtung vom August 2026 erfolgte eher selektiv als umfassend: Bei fünf Wertpapieren stieg der Thematic Score, während bei einigen bestehenden Indexkomponenten der Score zurückging oder sie aus dem Index entfernt wurden.

Abbildung/2: Änderungen des Thematic Score, die beim Rebalancing im August 2026 umgesetzt wurden

Company	Change
Robinhood Markets	↑ (4 to 5)
Block	↑ (3 to 5)
BitMine Immersion Technologies	↑ (1 to 4)
Strategy	↑ (1 to 4)
DBS Group Holdings	↑ (2 to 3)
Bullish	↓ (4 to 3)
Bitdeer Technologies Group	↓ (3 to 1)

Quelle: WisdomTree. August 2026.

Wichtiger als die einzelnen Änderungen ist jedoch, was sie über die Entwicklung der Chancen bei Blockchain-Aktien aussagen.

Die Finanzinfrastruktur verlagert sich auf die Blockchain.

Zwei Upgrades veranschaulichen die Konvergenz zwischen krypto-nativen Plattformen und traditionellen Finanzdienstleistungen.

- **Robinhood Markets** wurde von einem Thematic Score von 4 auf 5 hochgestuft, da das Unternehmen über den zentralisierten Kryptowährungshandel hinauswächst. Initiativen wie Robinhood Chain, Aktientoken, Staking und Perpetual-Futures erweitern sein Engagement in On-Chain-Finanzaktivitäten.
- **DBS Group Holdings** wurde von 2 auf 3 hochgestuft, da digitale Assets strategisch stärker in das Bankgeschäft integriert werden. Ihre institutionellen Kompetenzen erstrecken sich zunehmend auf den Handel mit digitalen Assets, die Tokenisierung und die Abwicklung.

Die Richtung, in die die Entwicklung geht, ist wichtig. Die Nutzung der Blockchain beschränkt sich nicht mehr auf Unternehmen, die speziell für die Krypto-Ökonomie gegründet wurden. Krypto-native Plattformen dringen immer tiefer in die Finanzinfrastruktur vor, während etablierte Finanzinstitute ihre Aktivitäten auf die Blockchain verlagern.

Treasury-Strategien für digitale Assets bleiben eine wichtige Quelle für ein Engagement in Aktien.

Die Neugewichtung spiegelt auch die anhaltende Bedeutung von Unternehmen wider, die ihre Bilanzen für ein gezieltes Engagement in digitalen Assets nutzen.

- **Strategy** wurde von 1 auf 4 hochgestuft. Das Unternehmen ist nach wie vor ein führender Bitcoin-Treasury-Anbieter und ermöglicht ein erhebliches Unternehmensengagement in Bitcoin.
- **BitMine Immersion Technologies** wurde ebenfalls von 1 auf 4 hochgestuft. Seine beträchtlichen Ether-Bestände erhöhen die direkte Sensitivität gegenüber Ether, während Staking eine zusätzliche Umsatzkomponente zu diesem Engagement beiträgt.

Diese Geschäfte sind nach wie vor eng mit dem Krypto-Zyklus verknüpft. Sie verdeutlichen, wie sich die Mechanismen weiterentwickeln, über die börsennotierte Unternehmen Engagements in digitalen Assets

anbieten, insbesondere da Staking einigen Treasury-Strategien eine ertragsgenerierende Komponente hinzufügt.

KI-Optionalität reicht nicht aus.

Die Konvergenz zwischen der Infrastruktur für das Bitcoin-Mining und KI/HPC ist potenziell bedeutend, doch die Neugewichtung verdeutlicht auch, wie wichtig es ist, strategische Ambitionen von der Umsetzung zu unterscheiden.

- **Die Bitdeer Technologies Group** wurde aufgrund einer schwächeren operativen Performance und eines höheren Umsetzungsrisikos von 3 auf 1 herabgestuft. Die Neuausrichtung auf KI/HPC bleibt strategisch vielversprechend, ist jedoch weniger weit fortgeschritten als bei Wettbewerbern mit größeren vertraglich vereinbarten KI-Workloads. Zugleich ist das bestehende Geschäft weiterhin erheblich von der wirtschaftlichen Entwicklung des Bitcoin-Minings abhängig.

Diese Unterscheidung spielt eine große Rolle. Der Zugang zu Strom und Rechenzentrumsinfrastruktur kann für Miner wertvolle KI-Optionalität schaffen, doch die Ankündigung einer KI-Strategie ist nicht gleichbedeutend mit deren erfolgreicher Monetarisierung.

Selektivität ist wichtig, wenn sich die Möglichkeiten erweitern

Die Neugewichtung war auch hinsichtlich der aus dem Index gestrichenen Titel bemerkenswert.

Vier Wertpapiere/– HashKey Holdings, Gemini Space Station, DeFi Technologies und American Bitcoin/– wurden aufgrund unzureichender Liquidität herausgenommen. Fiserv wurde ausgeschlossen, da die thematische Begründung nicht mehr als ausreichend angesehen wurde.

Es gab keine Neuaufnahmen.

Für ein aufstrebendes Anlagethema ist das von Bedeutung. Ein Unternehmen mit Blockchain-Exposure zu identifizieren, ist nicht dasselbe wie eine investierbare Blockchain-Aktie zu identifizieren. Unternehmen müssen eine ausreichende thematische Relevanz nachweisen und gleichzeitig die für einen investierbaren Index erforderlichen Anforderungen an Liquidität und Marktkapitalisierung erfüllen.

Fazit: Mehr Chancen, aber höhere Anforderungen

Die Chancen bei Blockchain-Aktien wachsen. Die Krypto-Preise spielen zwar weiterhin eine wichtige Rolle, doch börsennotierte Unternehmen erschließen die wirtschaftlichen Möglichkeiten der Blockchain zunehmend durch Zahlungsdienste, Tokenisierung, Plattformen für digitale Assets, Staking, Finanzdienstleistungen und Recheninfrastruktur. Dadurch wird das Ökosystem vielfältiger als zu Beginn seiner Entwicklung, als es noch vor allem von Bitcoin-Minern und Kryptowährungsbörsen geprägt war.

Gleichzeitig ist ein breiteres Spektrum an Anlagemöglichkeiten nicht mit einem wahllosen Engagement gleichzusetzen. Die Neugewichtung vom August 2026 spiegelt beide Seiten dieser Entwicklung wider: eine stärkere Überzeugung hinsichtlich Unternehmen, die ihr Engagement in der Blockchain-Ökonomie

vertiefen, gepaart mit einer strengeren Disziplin in Bezug auf thematische Relevanz, Liquidität und Ausführung.

Das Ergebnis ist ein zunehmend vielfältiges Universum an Blockchain-Aktien, in dem jedoch die Hürde für ein substanzielles Engagement immer höher liegt.

Anlagen in Blockchain-Aktien sind mit erheblichen Risiken verbunden. Unternehmen, die in der Blockchain und in digitalen Assets engagiert sind, können besonders empfindlich auf Kursschwankungen bei Kryptowährungen, regulatorische Änderungen, technologische Entwicklungen und Stimmungsumschwünge bei den Anlegern reagieren. Die Strategie kann auch in kleinere oder weniger etablierte Unternehmen sowie in Titel investieren, deren Blockchain-bezogene Aktivitäten sich noch in der Entwicklung befinden, was die Volatilität und das Ausführungsrisiko erhöhen kann. Als Aktienanlage kann der Wert von WBLK fallen, und Anleger können einen Teil oder den gesamten investierten Betrag verlieren.

[1] ETF = Exchange Traded Fund (börsengehandelter Fonds).

Wichtige Informationen

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

In Ländern außerhalb des EWR, außer der Schweiz, herausgegebene Marketingmitteilungen: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited oder Atlantic House Investments Limited, beides von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich zugelassene und regulierte Gesellschaften, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited, WisdomTree UK Limited und Atlantic House Investments Limited werden im gesamten Text als „WisdomTree“ (sofern zutreffend) bezeichnet. Unsere Richtlinie zu Interessenkonflikten und unser Bestandsverzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Diese Marketingkommunikation richtet sich an alle Anleger. Die in diesem Dokument beschriebenen WisdomTree-Produkte und zugehörigen Unterlagen können jedoch gemäß geltenden Gesetzen und Vorschriften in manchen Ländern Beschränkungen unterliegen und nur bestimmten Kategorien von Anlegern zur Verfügung stehen. Sollte ein Produkt in Ihrem Land nicht zugelassen oder dessen Vertrieb eingeschränkt sein, muss sich jede natürliche oder juristische Person im Besitz dieser Informationen selbst über sämtliche einschlägigen Einschränkungen informieren und diese beachten. Vor einer Anlageentscheidung sollten Anleger eine entsprechende Rechts-, Aufsichtsrechts-, Steuer- und Anlageberatung einholen, um die Eignung und die Auswirkungen einer Anlage in diesen Produkten zu beurteilen. Informationen über WisdomTree-Produkte erhalten Sie auf wisdomtree.eu. WisdomTree bietet keine auf persönliche Umstände zugeschnittene Anlageberatung. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. In diesem Dokument enthaltene Angaben zur früheren Wertentwicklung können auf Rückvergleichen („Backtesting“) beruhen. Ein Rückvergleich ist der Prozess der Bewertung einer Anlagestrategie durch deren Anwendung auf historische Daten, um zu simulieren, welche Wertentwicklung eine solche Strategie erzielt hätte. Eine im Rückvergleich ermittelte Wertentwicklung ist rein hypothetischer Art und wird in diesem Dokument ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Rückvergleichsdaten stellen keine tatsächlich erzielte Wertentwicklung dar und sind nicht als Indikator für eine tatsächliche oder künftige Wertentwicklung auszulegen. Der Wert einer Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Eine Anlageentscheidung sollte grundsätzlich auf den im entsprechenden Prospekt enthaltenen Informationen beruhen und nach Einholung unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung erfolgen. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Kauf eines Produkts oder die Tätigung einer Anlage dar.

Diese Marketingmitteilung sollte, je nach Sachlage, in Verbindung mit dem Prospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) und dem Basisinformationsblatt („PRIIPs KID“) der jeweiligen Produkte von WisdomTree gelesen werden. Insbesondere sollten Anleger die spezifischen Risiken, die im Abschnitt ‚Risiko- und Ertragsprofil’ im KIID sowie unter der Überschrift

‚Welche Risiken bestehen und was könnte ich im Gegenzug dafür bekommen?' im PRIIPs-KID angegeben sind, und die im Abschnitt ‚Risikofaktoren' im Prospekt des Emittenten angegebenen spezifischen Risiken sorgfältig durchlesen, um sich genauer über die mit einer Anlage in dem/den hier beschriebenen Produkt(en) verbundenen Risiken zu informieren. Weitere Informationen zu dem/den hier beschriebenen Exchange-Traded Product(s) wie ein ausführliches Verzeichnis der zugrunde liegenden Anlagen und der indikative Nettoinventarwert sind auf der Website von WisdomTree unter (www.wisdomtree.eu) abrufbar.

Eine Anlage in börsengehandelten Produkten („ETPs") von WisdomTree hängt von der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index abzüglich der Kosten ab. Allerdings ist nicht zu erwarten, dass diese Wertentwicklung exakt nachgebildet wird. Eine Anlage in Fonds von WisdomTree hängt von der Wertentwicklung der zugrunde liegenden Anlagen abzüglich der Kosten ab.

Sowohl ETPs als auch Fonds von WisdomTree gehen mit zahlreichen Risiken einher, darunter unter anderem allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweils zugrunde liegenden Index, Kreditrisiken in Bezug auf den Anbieter der in den ETPs eingesetzten Index-Swaps, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken, Risiken von Derivaten sowie rechtliche und aufsichtsrechtliche 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.

WisdomTree Issuer ICAV

Manche Fonds, auf die dieses Dokument Bezug nimmt, werden von dem WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. Bei WT Issuer handelt es sich um ein als Umbrella-Fonds konzipiertes Irish Collective Asset-Management Vehicle mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds, das von der Central Bank of Ireland („CBI”) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW”) nach irischem Recht zugelassen ist. Jeder Fonds wird von einer gesonderten, von WT Issuer ausgegebenen Klasse von Anteilen (die „Anteile“) 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.

Für Investoren in der Schweiz:

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Prospekt (nur in englischer Sprache) und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) (in Deutsch, Französisch und Italienisch) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar:/https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Nur fürWisdomTree UCITS-Produkte: /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./Einige der in diesem Dokument genannten Teilfonds sind möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert. In der Schweiz sind solche nicht bei der FINMA registrierten Teilfonds unter Umständen nur qualifizierten Anlegern zugänglich.

Für französische Anleger: *D*ie 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.