WisdomTree Megatrends lässt Tech-Mega-Caps und Glorreiche Sieben hinter sich/– Erkenntnisse

Veröffentlicht am 15. Oktober 2025

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die WisdomTree Megatrends Global Equity-Strategie hat sich durch taktische Anpassung und eine expertengestützte Titelauswahl beständig besser als der Markt entwickelt.
- Seit der Auflegung im Oktober 2023 hat der dreischichtige Anlageprozess des Fonds zu einer Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI, dem NASDAQ 100 und führenden Multi-Themen-Fonds geführt.
- Blockchain, nachhaltige Energieerzeugung, Aufstieg chinesischer Technologie und Rohstoffe für die Energiewende haben in den letzten drei Monaten am meisten zur Outperformance beigetragen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

2025 zeichnet sich als starkes Jahr für thematische Investments ab. Nach einem Jahr, das von Mega-Caps dominiert wurde, glänzen nun kleinere, schnell wachsende Unternehmen und treiben thematische Strategien nach oben. In den ersten drei Quartalen des Jahres übertrafen 22 von 42 Themen der WisdomTree-Klassifizierung die Wertentwicklung des MSCI All Country World Index (+18,4 %) seit Jahresbeginn. Die fünf führenden Themen waren Atomkraft (+70,3 %), wachsende Spannungen (+60,3 %), Rohstoffe für die Energiewende (+60,21 %), Weltraum (+51,77 %) und der Aufstieg chinesischer Technologie (+49,2 %).

Thematische Stärke durch eine Multi-Themen-Strategie mit differenziertem Wachstum

Vor über zwei Jahren haben wir uns zum Ziel gesetzt, das thematische Know-how von WisdomTree zu nutzen und unsere internen Analysen mit den Erkenntnissen eines Netzwerks von Branchenexperten zu kombinieren, um eine multithematische Strategie zu entwickeln, die sich vom bestehenden Angebot abhebt. Wir wollten eine multithematische Strategie liefern, die:

- ein fokussiertes, rein thematisches Angebot darstellt,
- differenziertes Wachstum erzielen kann,
- mit geringer Überschneidung zu den wichtigsten Technologieriesen und dem NASDAQ 100 konstruiert ist.

Es war ein mutiger Schritt, da die Glorreichen Sieben[1] seit der Einführung von ChatGPT ein Jahr zuvor die übrigen Titel im S&P 500 übertroffen hatten.

Zwei Jahre später haben sich viele dieser strategischen Entscheidungen als erfolgreich erwiesen: Seit ihrer Einführung hat die Strategie den NASDAQ 100 um 2,5 %[2] und den MSCI All Country World Index um 7,9 %[1] übertroffen. Insgesamt hat sie im Vergleich zum NASDAQ 100 höhere Renditen, eine bessere Sharpe-Ratio und eine überlegene Information-Ratio erzielt, während sie gleichzeitig ihr Engagement in Large-Cap-Technologieaktien begrenzt gehalten hat. Die Gesamtgewichtung der Glorreichen Sieben beträgt aktuell nur 3,22 %, wobei Nvidia mit 1,35 % die größte Position einnimmt.

Abbildung 1: WisdomTree Megatrends-Strategie gegenüber MSCI World und NASDAQ 100 seit Auflegung

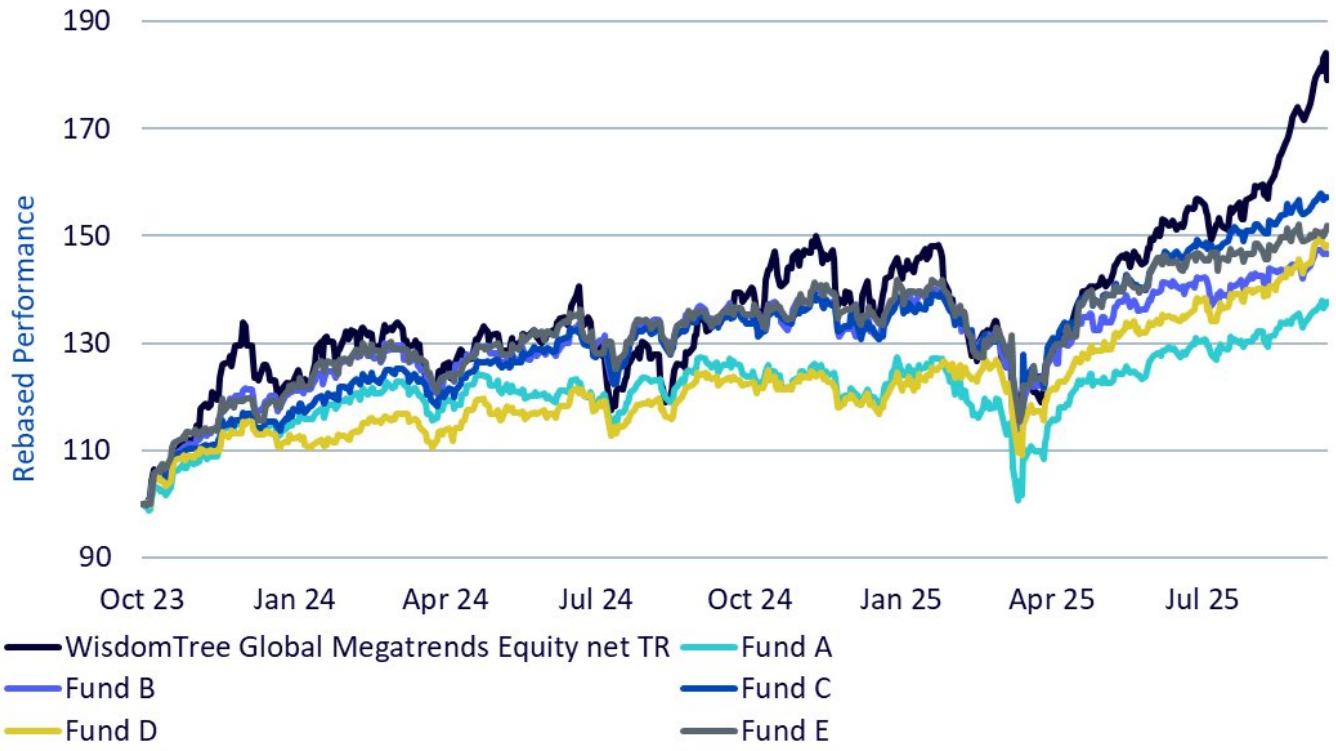
	WisdomTree Global Megatrends Equity net TR	Nasdaq 100 net TR Index	MSCI ACWI net TR
Annualised Returns	34.7%	32.2%	26.8%
Volatility	20.8%	20.5%	12.2%
Sharpe Ratio	1.4	1.3	1.8
Tracking Error (vs MSCI ACWI)	12.1%	11.1%	
Information Ratio (vs MSCI ACWI)	0.6	0.5	

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 23. Oktober 2023 bis zum 10. Oktober 2025. In USD. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die Outperformance gegenüber dem breiten Markt und Technologieengagements ist zwar wichtig, ebenso wichtig ist es jedoch, unsere aktuelle Performance mit der der fünf größten multithematischen Investmentfonds in Europa zu vergleichen, die vor Oktober 2023 aufgelegt wurden. Zusammen genommen repräsentieren diese Fonds ein Vermögen von mehr als 23 Milliarden US-Dollar.

Die WisdomTree Megatrends-Strategie hat seit ihrer Auflegung alle Vergleichsstrategien um mehr als 8 % auf Jahresbasis geschlagen und zudem eine höhere Sharpe-Ratio verzeichnet. Insbesondere weisen alle sechs multithematischen Strategien einen ähnlichen Tracking-Error auf, doch die WisdomTree-Strategie hat dieses relative Risiko am effizientesten in eine Outperformance umgewandelt, was sich in ihrer überlegenen Information-Ratio widerspiegelt.

Abbildung 2: WisdomTree Megatrends-Strategie schlug die fünf größten Multi-Themen-Fonds seit Auflegung



	WisdomTree Global Megatrends Equity net TR	Fund A	Fund B	Fund C	Fund D	Fund E
Annualised Returns	34.7%	17.8%	21.6%	26.1%	22.3%	23.9%
Volatility	20.8%	15.9%	15.7%	16.0%	14.7%	15.8%
Sharpe Ratio	1.4	0.8	1.1	1.3	1.2	1.2
Tracking Error (vs MSCI ACWI)	12.1%	16.0%	14.4%	17.8%	14.8%	17.4%
Information Ratio (vs MSCI ACWI)	0.6	-0.6	-0.4	0.0	-0.3	-0.2

Volatility

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 23. Oktober 2023 bis zum 10. Oktober 2025. In USD. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Ein intelligentes Konzept für eine differenzierte Performance

Anders als viele unserer Mitbewerber, die ihre Portfolios mit einem Bottom-up-Ansatz zusammenstellen, ist die WisdomTree Megatrends Global Equity-Strategie mit einem Top-down-Ansatz konzipiert, der in drei verschiedenen Ebenen umgesetzt wird:

- **Strategische thematische Vermögensallokation:** Einmal im Jahr ermitteln wir die wichtigsten Themen für mittel- bis langfristige Investitionen. Im April 2025 wurden Themen wie „Quantencomputing“, „Aufstieg chinesischer Technologie“ und „Wachsende Spannungen“ in das Portfolio aufgenommen, die jeweils einen bedeutenden Beitrag zur Wertentwicklung geleistet und eine Outperformance von 4,3 %, 2,0 % bzw. 1,7 % gegenüber dem MSCI ACWI erwirtschaftet haben (seit April 2025).[3]

Die strategische Allokation ist auf lange Sicht ausgelegt und ermöglicht es uns, unsere langfristige Überzeugung in Bezug auf Themen, die möglicherweise vorübergehend hinterherhinken, zu verfolgen. Unser Vertrauen in „Nachhaltige Energieerzeugung“, „Nachhaltige Energiespeicherung“ und „Metalle für die Energiewende“ wurde belohnt, da diese Segmente eine deutlich überdurchschnittliche Performance vorweisen konnten. Seit der Neugewichtung im Juli legte der MSCI ACWI um 5,1 % zu, während diese drei Themen eine Rendite von 32,2 %, 24,5 % bzw. 35,2 % erbrachten.[2]

- **Taktische Vermögensallokation:** Dieser vierteljährlich überprüfte Prozess passt die Gewichtung der Themen anhand von Dynamiksignalen an, um das Portfolio auf die Marktbedingungen abzustimmen. Dadurch kann die Strategie sowohl von Phasen des Optimismus als auch von Phasen der Vorsicht bei einzelnen Themen profitieren und gleichzeitig das Engagement in allen ausgewählten Bereichen aufrechterhalten (mit einer Grenze für Untergewichtungen von 50 %). Diese Prozessebene hat sich als äußerst effektiv bewährt und in sechs der acht Dreimonatszeiträume seit dem Start der Strategie einen Mehrwert generiert. Seit Juli hat die Ebene wieder einen bedeutenden Beitrag zur Performance geleistet. Während die thematische Strategie von WisdomTree seit dem letzten Rebalancing um 10,2 % vorne lag, brachte allein die taktische Allokation eine Outperformance von 1,5 % gegenüber dem MSCI ACWI.[2]
- **Titelauswahl:** Die Titelauswahl in den einzelnen Themenbereichen basiert auf der thematischen Anlagephilosophie von WisdomTree, die sich auf die Ausrichtung auf das Thema, Fachkompetenz, Reinheit des Engagements, Differenzierung, Transparenz und Disziplin konzentriert. Auch diese Ebene wirkte seit der Einführung wertsteigernd und trug zusätzlich 0,7 % bei.

Insgesamt konnte die Strategie den MSCI All Country World Net Total Return Index seit der letzten Neugewichtung am 18. Juli 2025 um 10,24 % in den Schatten stellen und im Berichtszeitraum eine Gesamtrendite von 15,3 % vorweisen.[2] In den letzten drei Monaten haben sowohl die strategische als auch die taktische Vermögensallokation die Wertentwicklung positiv beeinflusst, während die Titelauswahl eine leichte Belastung darstellte.

Vier Themen verzeichneten eine besonders kräftige Entwicklung und trugen maßgeblich zur Outperformance bei:

1. **Nachhaltige Energieerzeugung** – (+1,79 %) trotz Untergewichtung nach mehr als zwei Jahren mit verhaltener Performance erholte sich das Thema angesichts der nach wie vor robusten globalen Energienachfrage deutlich.
2. **Aufstieg chinesischer Technologie** – (+1,62 %) setzte seine starke Performance nach der DeepSeek-Ankündigung Anfang 2025 fort.
3. **Rohstoffe für die Energiewende** – (+1,54 %) profitierte von der gestiegenen Energienachfrage und dem erneuten Anlegerinteresse an Ressourcensicherheit.
4. **Blockchain** – (+1,45 %) wuchs mit der Verbesserung des Regulierungsumfelds in den USA weiter.

Insgesamt trugen 14 der 18 Themen, in die wir investieren, zum besseren Ergebnis der Strategie gegenüber dem MSCI ACWI bei.

Abbildung 3: Performance-Attribution der Strategie seit der letzten Neugewichtung am 18. Juli 2025 (nach Ebenen)

	Relativer Beitrag der strategischen Allokation (vs. MSCI ACWI)	Relativer Beitrag der taktischen Allokation (vs. MSCI ACWI)	Relativer Beitrag der Titelauswahl (vs. MSCI ACWI)	Relativer Beitrag gesamt (vs. MSCI ACWI)
Gesamt	**10,37 %**	**1,49 %**	**-1,62 %**	**10,24 %**

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 18. Juli 2025 bis zum 10. Oktober 2025. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Seit ihrer Auflegung hat die WisdomTree Megatrends Global Equity-Strategie eine Rendite von 79 % erzielt.[1] Die des MSCI All Country World liegt dagegen bei 59,1 %. Diese überragende Performance spiegelt die kombinierte Stärke aller drei Ebenen unseres Anlageprozesses wider: Strategie, Taktik und Aktienauswahl, die jeweils positiv zur Gesamtperformance beitragen.

Abbildung 4: Performance-Attribution seit Auflegung der Strategie (nach Ebenen)

	Relativer Beitrag der strategischen Allokation (vs. MSCI ACWI)	Relativer Beitrag der taktischen Allokation (vs. MSCI ACWI)	Relativer Beitrag der Titelauswahl (vs. MSCI ACWI)	Relativer Beitrag gesamt (vs. MSCI ACWI)
Total	**9,08 %**	**10,05 %**	**0,73 %**	**19,86 %**

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 27. Oktober 2023 bis zum 10. Oktober 2025. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Fast zwei Jahre nach ihrem Launch hat die WisdomTree Megatrends Global Equity-Strategie sowohl die breiten Aktienmärkte als auch den NASDAQ 100 überflügelt, obwohl sie nur ein minimales Engagement in großen Technologie-Mega-Caps aufweist. Durch mutige und differenzierte Entscheidungen im Anlageprozess bietet die Strategie eine einzigartige Wachstumsquelle, die sowohl Kernmarktbestände als auch breitere Technologieallokationen ergänzt.

WisdomTree – taktisches Overlay bei thematischen Investments: So sind wir positioniert

Am 17. Oktober 2025 passte der WisdomTree Megatrends Global Equity Index seine taktische Positionierung auf der Grundlage quantitativer Signale für Dynamik und Mean Reversion (bzw. Mittelwertumkehr) an, so wie er es vierteljährlich tut.

- Themen im Bereich „Umweltbelastungen“ schnitten seit April stark ab, was zu übergewichteten Positionen in „Rohstoffe für die Energiewende“, „Nachhaltige Energieerzeugung“ und „Nachhaltige Energiespeicherung“ führte.
- Auch „Halbleiter“ erholte sich im letzten Quartal, was sich nach zwei aufeinanderfolgenden Quartalen mit einer Untergewichtung in einer Übergewichtung niederschlug.
- „Cloud-Computing“, „Cybersicherheit“ und „Aufstieg der Verbraucher in den Schwellenländern“ hinkten anderen Themen hinterher und wurden daher zu Untergewichtungen.
- „HealthTech“ profitierte vom aktuellen Rückenwind, was zu einer geringeren Untergewichtung für das nächste Quartal führte.
- „Künstliche Intelligenz und Big Data“, „Blockchain“, „Atomkraft“, „Quantencomputing“, „Aufstieg chinesischer Technologie“ und „Wachsende Spannungen“ bleiben übergewichtet.

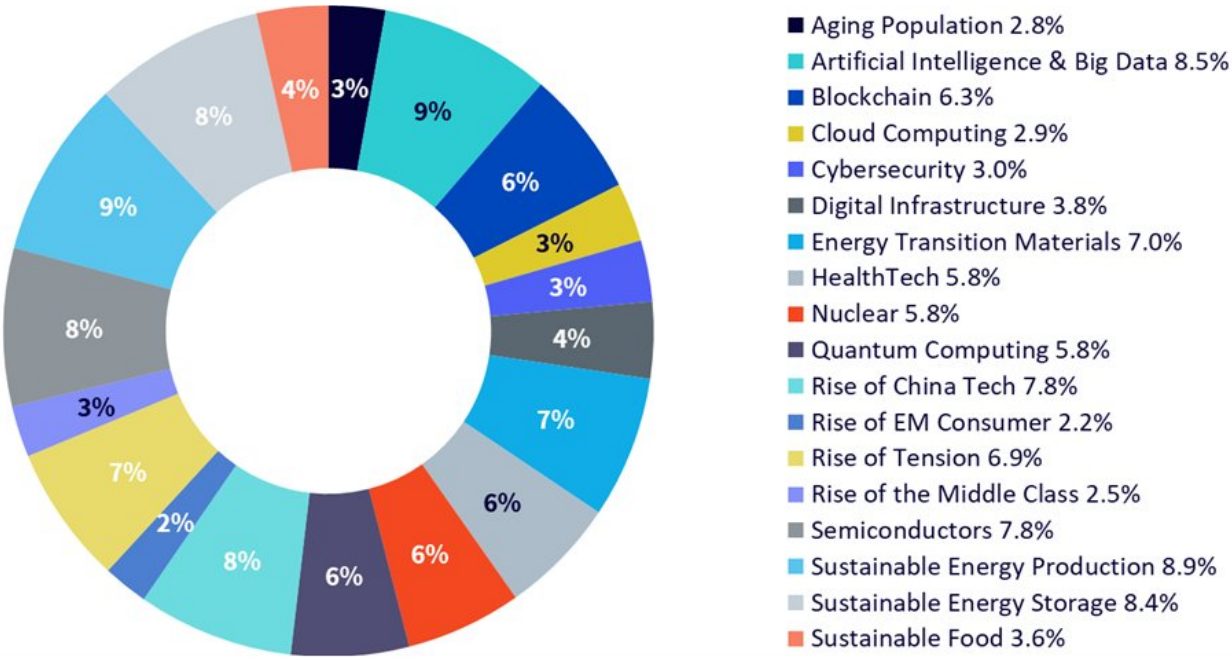
Abbildung 5: WisdomTree Global Megatrends Equity – Taktische Signale

Taktische gegenüber strategischer Positionierung (18. Juli 2025)			
Thema	Positionierung	Taktisches Signal	Gewichtung
Alterung der Bevölkerung	Untergewichtung	50 %	1,8 %
Künstliche Intelligenz und Big Data	Übergewichtung	150 %	9,4 %
Blockchain	Übergewichtung	150 %	6,9 %
Cloud-Computing	Untergewichtung	50 %	9,7 %

Cybersicherheit	Untergewichtung	50 %	10,0 %
Digitale Infrastruktur	Untergewichtung	50 %	4,1 %
Rohstoffe für die Energiewende	Übergewichtung	150 %	4,6 %
HealthTech	Untergewichtung	91 %	3,5 %
Atomkraft	Übergewichtung	150 %	6,3 %
Quantencomputing	Übergewichtung	150 %	6,4 %
Aufstieg chinesischer Technologie	Übergewichtung	150 %	8,1 %
Aufstieg der Verbraucher in den Schwellenländern	Untergewichtung	50 %	4,4 %
Wachsende Spannungen	Übergewichtung	150 %	7,4 %
Wachstum der Mittelschicht	Untergewichtung	50 %	1,7 %
Halbleiter	Übergewichtung	150 %	2,8 %
Nachhaltige Energieerzeugung	Übergewichtung	150 %	6,1 %
Nachhaltige Energiespeicherung	Übergewichtung	150 %	3,1 %
Nachhaltige Lebensmittel	Untergewichtung	50 %	3,8 %

Quelle: WisdomTree, Bloomberg, Stand: 10. Oktober 2025. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Abbildung 6: WisdomTree Global Megatrends Equity – Allokation nach Themen



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, Stand: 10. Oktober 2025. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Während thematische Strategien weiter an Dynamik gewinnen, profitiert WisdomTree Megatrends nicht nur von Aufwärtstrends, sondern stellt auch die Stärke und Belastbarkeit des Konzepts unter Beweis. Durch ihren mehrschichtigen Top-down-Rahmen, der in Live-Märkten angewendet wird, setzt die Strategie auch heute noch die aktuellen thematischen Rückenwinde in eine disziplinierte, fokussierte und differenzierte Performance um.

[1] Die Glorreichen Sieben sind eine Gruppe von leistungsstarken und einflussreichen Unternehmen auf dem US-Aktienmarkt: Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA und Broadcom.
[2] Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 23. Oktober 2023 bis zum 10. Oktober 2025. In USD. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**
[3] Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 18. Juli 2025 bis zum 10. Oktober 2025. In USD. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area ("EEA"): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland. **Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA:** This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority. WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as "WisdomTree" (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request. This marketing communication has been prepared for professional investors, but the WisdomTree products set out in this document may be available in some jurisdictions to any investors, subject to applicable laws and regulations. As the product may not be authorised or its offering may be restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of every person or entity to satisfy themselves as to the full observance of the laws and regulations of the relevant jurisdiction. Prior to any application investors are advised to take all necessary legal, regulatory, tax and investment advice on the suitability and consequences of an investment in the products. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment. An investment in exchange-traded products ("ETPs") is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks. The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes. This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or

guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents. This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements.

WisdomTree Issuer ICAV The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer is an umbrella investment company with variable capital having segregated liability between its funds organised under the laws of Ireland as an Irish Collective Asset-management Vehicle and authorised by the Central Bank of Ireland (“CBI”). WT Issuer is organised as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (“UCITS”) under the laws of Ireland and shall issue a separate class of shares ("Shares”) representing each fund. The Fund is described in a Key Information Document (KID) or Key Investor Information Document (KIID) for UK investors, and the prospectus of WT Issuer (“WT Prospectus”). A copy of the WT Prospectus and the KID / KIID is available, for EEA/UK only, in English at www.wisdomtree.eu. Where required under national rules, the KID will also be available in the local language of the relevant EEA Member State. Investors should read the WT Prospectus before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled 'Risk Factors' for further details of risks associated with an investment in the Shares. The summary of investor rights associated with an investment in the fund is available in English on WisdomTree Europe's website. WisdomTree Management Limited may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings. In such circumstances, shareholders in the affected EEA Member State will be notified of this

decision and will be provided with the opportunity to redeem their shareholding in the fund free of any charges or deductions for at least 30 working days from the date of such notification. Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein. The prospectus and the key investor information documents (KIID) are available from WisdomTree's website: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports Some of the sub-funds referred to in this document may not have been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority (“FINMA”). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA shall be distributed exclusively to qualified investors, as defined in the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes or its implementing ordinance (each, as amended from time to time). The representative and paying agent of the sub-funds in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are

available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent. For Investors in France: The information in this document is intended exclusively for professional investors (as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. WT Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto. **For Investors in Malta:** This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority.