KI-Infrastruktur im Zentrum: Neugewichtung der KI-Strategie von WisdomTree im September 2025

Veröffentlicht am 21. Oktober 2025

Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

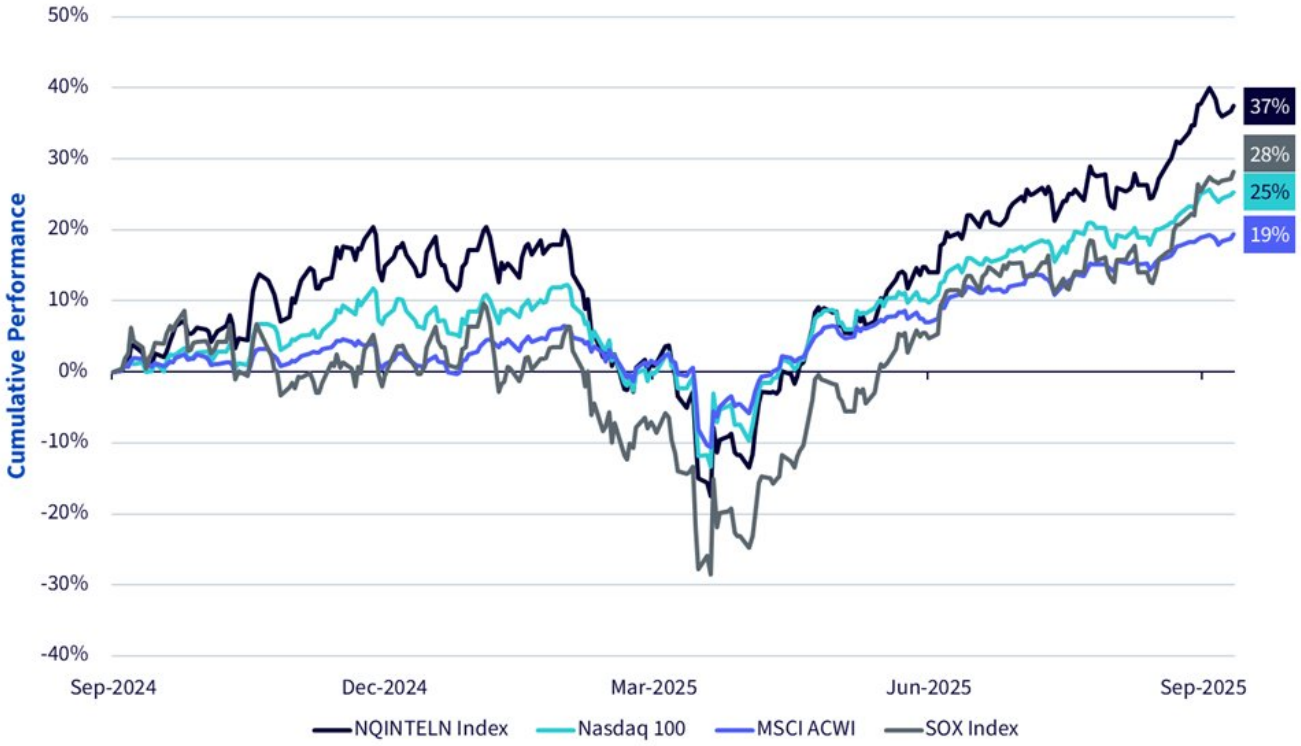
Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Ausrichtung des WTAI auf Infrastruktur und die höhere Gewichtung von Halbleitern sind die wichtigsten Unterscheidungsmerkmale und Performancetreiber.
- Die Nachfragesignale sind beständig: Hyperscaler skalieren ihre Kapazitäten und es bestehen große, mehrjährige Verträge in den Bereichen Computing und Netzwerke.
- Ein diversifiziertes Engagement im Halbleiterbereich (GPUs, Verbindungen und Speicher) senkt das Einzelrisiko und erfasst wechselnde Engpässe.
- Das Rebalancing im September setzt noch stärker auf KI-Infrastruktur.
- Verbundene Produkte WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF – USD Acc Mehr erfahren

Überblick über Wertentwicklung und Positionierung

Die Schlagzeilen im Jahr 2025 fokussierten sich zunehmend auf die Infrastruktur hinter künstlicher Intelligenz (KI). Vor diesem Hintergrund verzeichnete der WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (WTAI) einen volatilen Start und eine stärkere Erholung im Jahresverlauf. Der „DeepSeek-Schock" Ende Januar belastete die Engagements in KI-Hardware, woraufhin die Märkte im Frühjahr und Sommer die Einführung und das Wachstum neu bewerteten. Seit der Indexoptimierung im September 2024 hat WTAI die großen Technologie-Benchmarks über einen Zeitraum von einem Jahr übertroffen, was auf seine Übergewichtung in KI-Infrastruktur zurückzuführen ist. Diese Ausrichtung erklärt auch die relative Schwäche, als Halbleiteraktien im Januar und April unter Druck gerieten, sowie die stärkere Erholung, als der Sektor wieder zulegte.

Abbildung 1: Kumulierte Wertentwicklung seit der Indexoptimierung des WTAI im September 2024



Halbleiter führten die Erholung an. Im Vergleich zu anderen großen KI-Themenfonds hat WTAI den höchsten Anteil an Halbleitern (Abbildung 2a). Halbleiterunternehmen repräsentieren rund 40 % des Portfolios. Diese Übergewichtung sorgt für ein diversifizierteres Engagement im Halbleiterbereich, sodass das Portfolio nicht nur Chancen bei Grafikprozessoren (GPUs), sondern auch bei Speichern und Konnektivität nutzen kann. Bei der Performanceattribution erzielte diese Gruppe zwischen September 2024 und September 2025 einen Zuwachs von rund 20 % (Abbildung 2b). Diese Positionierung wirkte sich im Januar negativ aus und belastete die Renditen zwischen September 2024 und Anfang April 2025, als Trumps „Tag der Befreiung“ angekündigt wurde, mit rund 9 %. Sobald sich die Nachfragesignale und die politische Unterstützung festigten, bot sie überdurchschnittliches Aufwärtspotenzial und gewann von Anfang April bis Ende September 2025 rund 35 % hinzu. Da sich die Einführung über einige wenige Hyperscaler hinaus ausbreitet, verlagert sich das Ertragswachstum auf Chips, Speicher, Verbindungen und die zu ihrer Herstellung erforderlichen Instrumente.

Abbildung 2a: Vergleich des Halbleiterengagements: WTAI vs. große europäische KI-ETFs

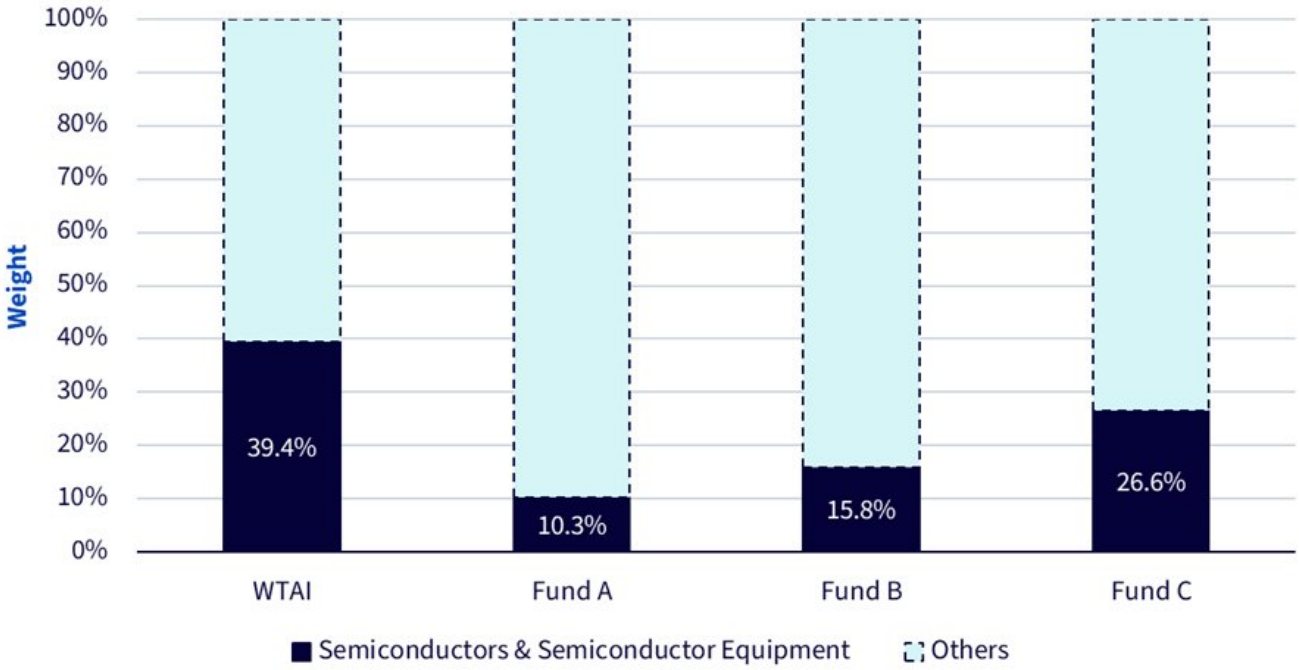


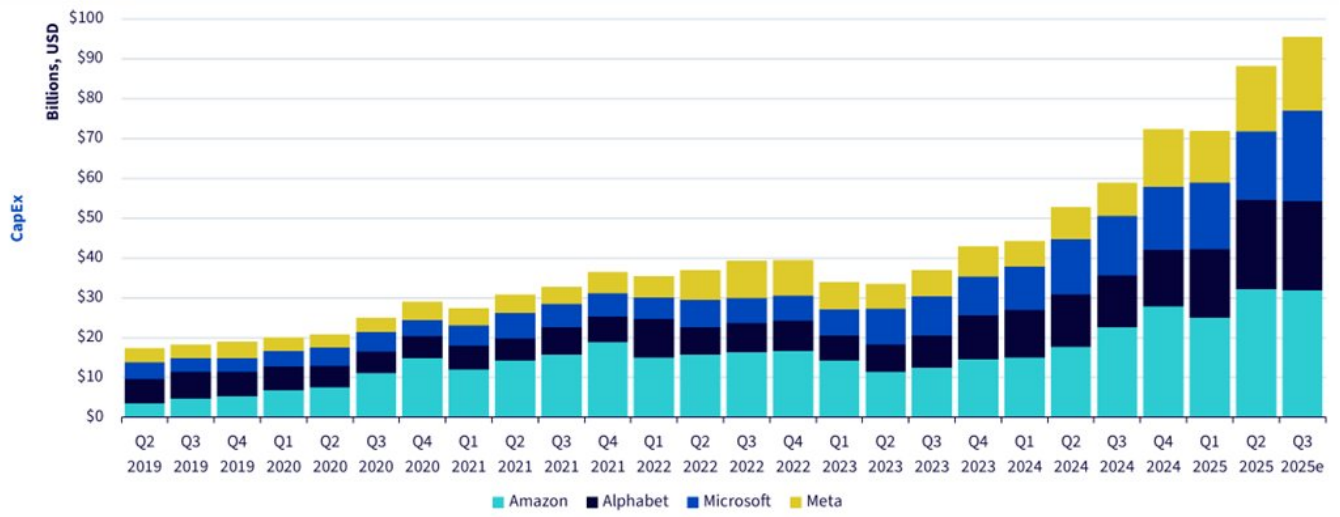
Abbildung 2b: Performanceattribution des WTAI aus dem Halbleitersektor

Period	Average Weight	Total Return	CTR
20/09/2024-30/09/2025	41.6%	50.3%	20.3%
20/09/2024-04/04/2025	41.7%	-22.7%	-9.2%
04/04/2025-30/09/2025	41.5%	94.3%	35.0%

Rückenwind für Halbleiter: Nachfrage und Angebot

Die Nachfrage blieb stabil und sichtbarer. Die Investitionen der Hyperscaler stiegen weiter an. Die kombinierten Quartalsausgaben von Amazon, Alphabet, Microsoft und Meta haben sich seit 2019 mehr als verdreifacht und nähern sich im dritten Quartal 2025e 100 Milliarden US-Dollar (Abbildung 3) an, während Campuspläne im Laufe des Sommers beschleunigt wurden. Das von OpenAI, Oracle und SoftBank getragene Stargate-Programm hat neue Standorte in den USA hinzugefügt und damit die geplante Kapazität in den hohen einstelligen Gigawattbereich (GW) gebracht. Parallel dazu haben OpenAI und NVIDIA einen Plan aufgestellt, um NVIDIA-Systeme mit einer Leistung von 10 GW für die Modelle der nächsten Generation von OpenAI einzusetzen. Meta hat außerdem einen milliardenschweren Vertrag über KI-Cloud-Dienste mit CoreWeave unterzeichnet. Diese Verpflichtungen schlagen sich in Aufträgen für Beschleuniger, HBM und Verbindungen nieder. Diese Bereiche werden vom WTAI übergewichtet und untermauern die Argumente für die Ausrichtung.

Abbildung 3: Investitionen der Hyperscaler seit Q2/2019



Der Modellwettbewerb verstärkte die Nachfrage nach Infrastruktur. Mit GPT-5 von OpenAI, Gemini 2.5 Pro von Google, Grok 4 von xAI und Claude Sonnet 4.5 von Anthropic werden leistungsfähigere Modelle und umfassendere Unternehmens-Workflows durch Bandbreite, Speicher und Verbindungen auf einer höheren Ebene des Stacks realisiert. Aus diesem Grund haben anwendungsspezifische integrierte Schaltkreise (ASICs) für Netzwerke, Fabric-Switches und Anbieter von Hochbandbreitenspeichern (HBM) in den letzten Monaten eine herausragende Rolle gespielt.

Abbildung 4: Wichtige KI-Modelle, die zwischen Januar 2025 und September 2025 herausgebracht wurden



Noch wichtiger ist, dass Halbleiter nicht nur NVIDIA waren. Im WTAI ist Astera Labs ein nützlicher Stimmungsindikator für KI-Verbindungen. Nach einem Abverkauf im Januar aufgrund des „DeepSeek-Schocks" übertraf Astera Labs die Erwartungen für das zweite Quartal und erholte sich bis September, was mit der wachsenden Nachfrage nach Verbindungen in dichteren Clustern im Einklang steht. Broadcom forcierte Ethernet-KI-Fabrics mit Tomahawk-6-Switches der nächsten Generation, und SK Hynix baute seine Führungsposition bei HBM3E aus und bereitete gleichzeitig HBM4 vor. Diese Beispiele zeigen, dass das diversifizierte Engagement des WTAI im Halbleiterbereich GPUs, Verbindungen und Speicher umfasst,

wodurch das Portfolio so positioniert ist, dass es von Verschiebungen bei Ausgaben und Engpässen im gesamten Stack profitiert.

Die Angebotsbedingungen verbesserten sich bis zum dritten Quartal. Die Exportkontrollmaßnahmen erwiesen sich im ersten Quartal als weniger schädlich als befürchtet, und die Industriepolitik trug dazu bei, die Risiken in der Lieferkette zu verringern. Die US-Regierung hat die Finanzierung im Rahmen des Gesetzes Creating Helpful Incentives to Produce Semiconductors (CHIPS) and Science Act für Intel abgeschlossen, damit das Unternehmen seine inländische Fertigung und fortschrittliche Verpackung ausbauen kann – ein klares Zeichen dafür, dass sowohl die Kapazitäten der Halbleiterfertigung als auch die Verpackung weiterhin von strategischer Bedeutung sind. Vor diesem Hintergrund kam es zu einer Erholung bei Anlagen für die Waferfertigung und zu einer größeren Prognosesicherheit beim Ausbau modernster Logikchips. Diese günstigen Rahmenbedingungen auf der Nachfrage- und Angebotsseite untermauern unsere Überzeugung, dass Halbleiter und KI-Infrastruktur übergewichtet werden sollten.

Was sich im September geändert hat: Neue Positionen und ihre Eignung

KI-Cloud-Infrastruktur (Enabler): CoreWeave und **Nebius** betreiben KI-Infrastruktur für Training und Inferenz. CoreWeave qualifizierte sich durch seinen Börsengang im März für die Aufnahme in den Index, und sein jüngster Vertrag mit OpenAI bringt den Auftragswert für 2025 auf über 22 Milliarden US-Dollar1, was direkt mit dem Ausbau von Stargate auf mehrere Gigawatt zusammenhängt. Nebius ergänzt eine in Europa verwurzelte Plattform, die vor Kurzem eine mehrjährige Kapazitätsvereinbarung mit Microsoft und neue Kapitalpläne zum Ausbau von Clustern bekannt gegeben hat. Beide sind klassische Enabler, die die grundlegende Rechenleistung bereitstellen, auf die Engager angewiesen sind. Durch ihre Aufnahme erhöht sich das Engagement des WTAI in spezialisierten KI-Cloud-Anbietern, die für den aktuellen Investitionszyklus von zentraler Bedeutung sind.

Das Toolkit zur Chipherstellung (Enabler): ASML, KLA und **Lam Research** erweitern unser Engagement im Stack der Wafer-Fab-Ausrüstung, der Nachfrage in Silizium umsetzt. Die Extrem-Ultraviolett-Lithografie (EUV) von ASML ist für modernste Logik unverzichtbar und wird zunehmend in fortschrittlichen DRAM-Anwendungen eingesetzt. Die Inspektion und Messtechnik von KLA sichern die Erträge bei immer kleiner werdenden Geometrien. Die Ätz- und Abscheidungssysteme von Lam bilden und stapeln Gerätestrukturen, die in KI-Beschleunigern und HBM zum Einsatz kommen. Als Enabler profitieren diese Unternehmen davon, dass Foundrys und Speicherhersteller ihre Roadmaps für Knoten und Verpackungen vorantreiben, was eine wesentliche Ergänzung zum bestehenden Halbleiterengagement des WTAI darstellt.

Bereitstellung und Beobachtbarkeit (Engager): Cloudflare, Cisco und **BigBear.ai** unterstützen Endnutzer beim Gebrauch von KI-Anwendungen, indem sie sicherstellen, dass diese schnell, sicher und umsetzbar sind. Cloudflare bietet Content Delivery, Domain Name System (DNS) und Sicherheitsdienste, die dafür sorgen, dass KI-gestützte Anwendungen am Netzwerkrand schnell, zuverlässig und verfügbar bleiben. Cisco bietet KI-fähige Netzwerke und Cybersicherheit sowie Beobachtbarkeit über Splunk, um KI-Workloads in Rechenzentren und öffentlichen Clouds zu betreiben und zu schützen. BigBear.ai stellt Software für Entscheidungsintelligenz bereit, insbesondere für Kunden aus dem öffentlichen Sektor,

die heterogene Daten in operative Empfehlungen umwandelt. Sie übersetzen reine Rechenleistung in zuverlässige, sichere und beobachtbare Benutzererfahrungen.

Ökosystem-Katalysator (Enhancer): Durch ARM Holdings, Robotics und SB Tempus verbessert **Soft-Bank** das KI-Ökosystem, anstatt Endprodukte zu verkaufen. Es fungiert als Katalysator für Kapital und Partnerschaften, skaliert grundlegende Technologien (Rechen-IP, Automatisierung) und beschleunigt die Einführung in verschiedenen Anwendungsfällen.

Die vollständigen Angaben zu Ergänzungen und Änderungen der Klassifizierung sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst.

Tabelle 1: Neugewichtung des WTAI im September 2025: Ergänzungen, Streichungen and Änderungen der Klassifizierung

Company	Rebalance action	Index classification	AI exposure focus	Rationale
ASML Holding	Addition	Enabler	AI infrastructure (photolithography)	ASML supplies EUV/DUV photolithography systems that are indispensable for manufacturing advanced chips used in AI.
CoreWeave	Addition	Enabler	AI cloud infrastructure	Operates GPU-rich AI clouds for training and inference, adding dedicated capacity aligned with multi-year contracts.
KLA	Addition	Enabler	AI infrastructure (process control & metrology)	Provides inspection and metrology platforms that safeguard yields and reliability at advanced semiconductor nodes.
Lam Research	Addition	Enabler	AI infrastructure (etch & deposition equipment)	Supplies etch and deposition systems essential for producing logic and memory that power AI workloads.
Nebius Group	Addition	Enabler	AI cloud infrastructure	Runs accelerated cloud services and AI studios, expanding Europe-rooted capacity for training and inference.
SoundHound AI	Addition	Engager	AI software (conversational AI)	Delivers voice and agentic AI across autos and enterprises, adding application-layer exposure.
BigBear.ai Holdings	Addition	Engager	Enterprise AI	Provides decision-intelligence and analytics solutions, with a strong public-sector client base.
Cisco Systems	Addition	Engager	Enterprise AI	Integrates AI into networking, security and observability (including Splunk), enabling AI-ready, secure data-centre fabrics.
Cloudflare	Addition	Engager	Enterprise AI	Operates a global connectivity cloud (CDN/DNS/security) and an edge-inference platform that brings models closer to users.
SoftBank Group	Addition	Enhancer	Semiconductors & robotics	Acts as an ecosystem catalyst via its Arm stake and AI/robotics initiatives such as SB Tempus.
Ambarella	Classification change	Engager -> Enabler	AI/ML semiconductors	Reclassified from Engager: designs vision-focused ASICs (including automotive) that enable edge AI.
Appian	Deletion	Engager	Robotics process automation	Removed because market capitalisation fell below the $2bn threshold on the screening date.

Seit der Indexoptimierung im September 2024 werden die Ergebnisse des WTAI von dem bestimmt, was in diesem Zyklus am wichtigsten ist: dem Aufbau der KI-Infrastruktur. Der Rückgang zu Jahresbeginn wich einer von Halbleitern angeführten Erholung, und die Neugewichtung im September stärkte diese Positionierung durch Zugänge in den Bereichen KI-Infrastruktur und Halbleiterfertigung. Angesichts der Investitionen von Hyperscalern und mehrjährigen Verträgen, die auf eine Kapazität von mehreren Gigawatt hindeuten, bleibt ein diversifiziertes Halbleitersegment mit GPUs, HBM, Verbindungen und Ausrüstung von zentraler Bedeutung. WTAI hat im Vergleich zu anderen europäischen KI-Produkten eine höhere Gewichtung in Halbleitern und einen starken Beitrag aus diesem Segment. Insgesamt sollte die Konzentration auf

den KI-Ausbau weiterhin die Differenzierung des WTAI gewährleisten, während gleichzeitig ein selektives Engagement in der Anwendungsbereitstellung beibehalten wird.

1Quelle: CoreWeave, Stand: 25. September 2025.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, 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 Gesellschaff, 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 anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige 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 zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar. Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken. Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als

solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen. Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen. Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte 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 zukunffsgerichteten 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 Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung 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 Vorschriffen 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. Nasdaq® und der Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sind eingetragene Marken von Nasdaq, Inc. (gemeinsam mit ihren verbundenen Unternehmen als die „Unternehmen“ bezeichnet) und sind für die Nutzung durch WisdomTree Management Limited lizenziert. Die Unternehmen geben kein Urteil über die Rechtmäßigkeit oder Eignung des WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (der „Fonds“) ab. Anteile des Fonds werden von den Unternehmen nicht ausgegeben, empfohlen, verkauff oder beworben. DIE UNTERNEHMEN ÜBERNEHMEN KEINE GARANTIEN UND KEINE HAFTUNG IN BEZUG AUF DEN FONDS. 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.