Intelligente Rohstoffanlagen am Scheideweg eines neuen Superzyklus

Veröffentlicht am 11. Februar 2026

Tobias Lazar
Associate Director, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

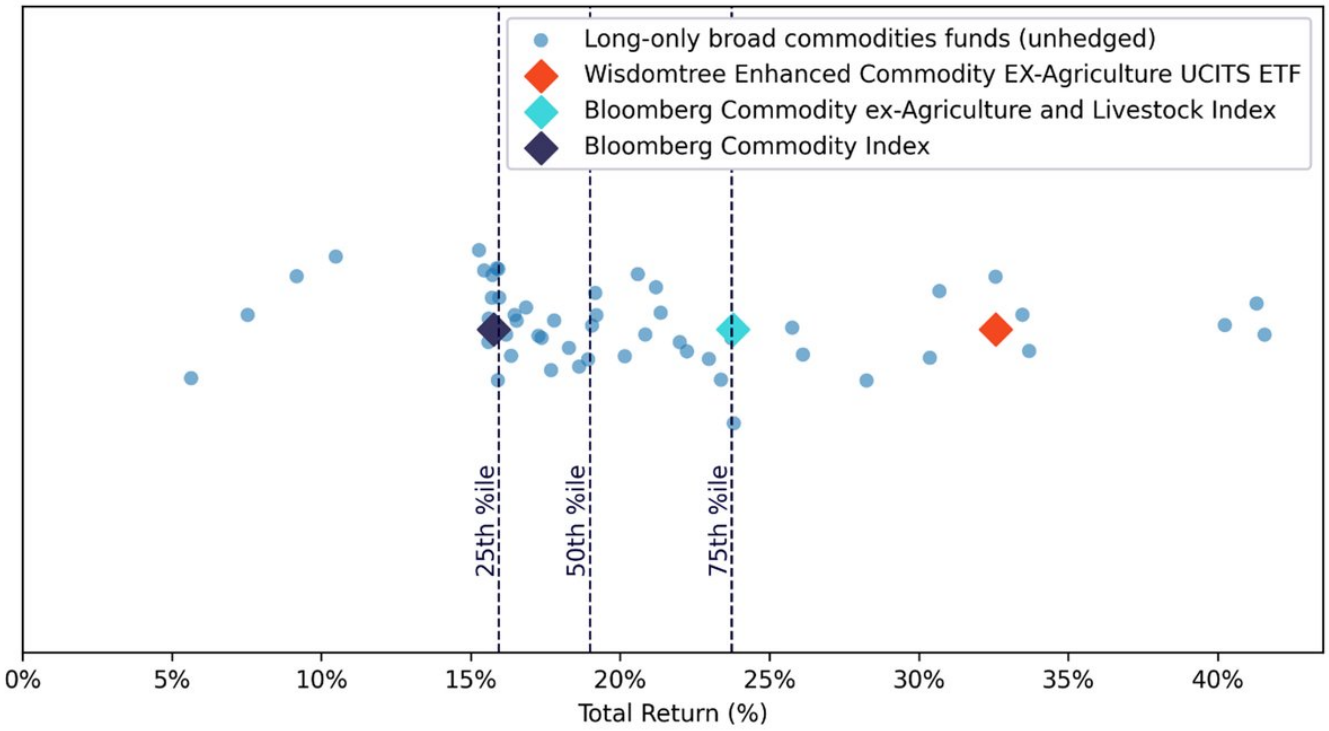
- Die große Streuung der Fondsergebnisse unterstrich die Bedeutung der Portfoliokonstruktion im Jahr 2025.
- Das Metallengagement und die Umsetzung des WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF brachten Ergebnisse im obersten Quartil.
- Der börsengehandelte Fonds (ETF) ist für einen selektiveren Rohstoffzyklus im Jahr 2026 gut positioniert.
- Verbundene Produkte WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

2025 war insgesamt ein starkes Jahr für Rohstoffe. Breit angelegte Rohstofffonds erzielten durchweg positive Renditen, unterstützt durch Überraschungen nach oben bei Industrie- und Edelmetallen. Doch trotz der robusten Gesamtrenditen fielen die Ergebnisse der einzelnen Fonds sehr unterschiedlich aus.1

Die Renditedifferenz zwischen den Broad-Commodity-Fonds mit der besten und der schlechtesten Performance betrug 66 %. Das verdeutlicht, dass die Entscheidungen zur Portfoliozusammensetzung ebenso wichtig waren wie das Engagement in der Anlageklasse selbst (Abbildung 1). Diese Streuung umfasst einen Fonds mit einem flexibleren Mandat, das den Einsatz von Derivaten und Absicherungsgeschäften zulässt. Aus Gründen der Lesbarkeit ist die Rendite dieses Fonds in Abbildung 1 gekürzt dargestellt.

Vor diesem Hintergrund schloss der WisdomTree's Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF (WXAG) das Jahr 2025 im obersten Quartil seiner Peergroup ab und erzielte eine Rendite, die 13,6 % über dem Median lag. In den folgenden Abschnitten gehen wir näher auf die Faktoren ein, die zu dieser Performance geführt haben, und bewerten, ob die Strategie so positioniert ist, dass sie von der nächsten Phase des Rohstoffzyklus profitieren kann.

Abbildung 1: WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF schloss 2025 im obersten Quartil der Long-only-Rohstofffonds ab



Quelle: Bloomberg, vom 31. Dezember 2024 bis zum 31. Dezember 2025. Die blauen Punkte stellen die Bandbreite der Gesamtrenditen von 52 in Europa angebotenen, nicht abgesicherten Long-only-Rohstofffonds (einschließlich ETFs und offenen Fonds) dar. Die Skala der Abbildung ist auf das 95. Perzentil der Renditen begrenzt. Ein Ausreißer oberhalb dieses Niveaus ist aus Gründen der Anschaulichkeit gekürzt. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

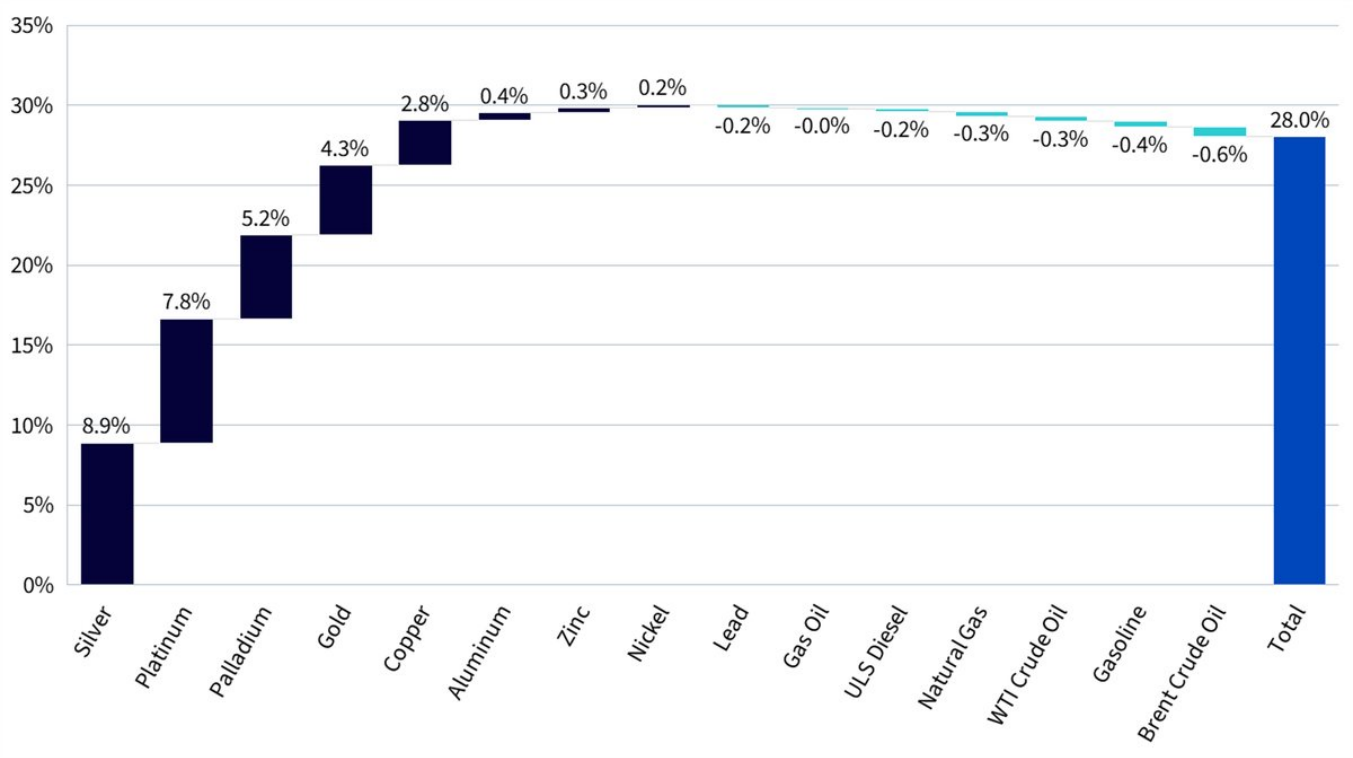
Ein durch Sektordifferenzen geprägtes Jahr

Anstelle einer breit angelegten Rohstoffrallye war das Jahr 2025 durch eine ausgeprägte Streuung über verschiedene Sektoren hinweg gekennzeichnet.

Die Energiemärkte litten unter einem Überangebot. Dabei waren fossile Brennstoffe von einer gestiegenen Produktion und hohen Lagerbeständen betroffen. Industriemetalle wie Kupfer dagegen profitierten von einer Verknappung des Angebots bei einer gleichzeitig strukturell steigenden Nachfrage, insbesondere aufgrund von Investitionen in Rechenzentren, Elektrifizierung und der Einführung von Elektrofahrzeugen.

Edelmetalle sorgten für zusätzlichen Auftrieb. Gold und Silber kam eine Kombination aus Befürchtungen hinsichtlich einer Abwertung des US-Dollar, verschärften geopolitischen Risiken und erneuter politischer Unsicherheit zugute. Platinmetalle indes verzeichneten angesichts einer sich verbessernden Nachfragedynamik und eines begrenzten Angebots einen starken Aufschwung.

Abbildung 2: WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF: Performancefaktoren



Quelle: WisdomTree, vom 31. Dezember 2024 bis zum 31. Dezember 2025. Die Renditeattribution ist als Überschussrendite vor der Sicherheitenrendite ausgewiesen. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Edelmetalle machten 94 % der Gesamtrendite aus. Allein Silber trug mit einer durchschnittlichen Portfoliogewichtung von 8,8 % etwa ein Drittel zur Gesamtperformance bei. Platin und Palladium leisteten den nächstgrößten Beitrag, gefolgt von Gold. Industriemetalle, allen voran Kupfer, steuerten den Rest der Gewinne bei, während das Engagement im Energiesektor leichte Verluste verursachte.

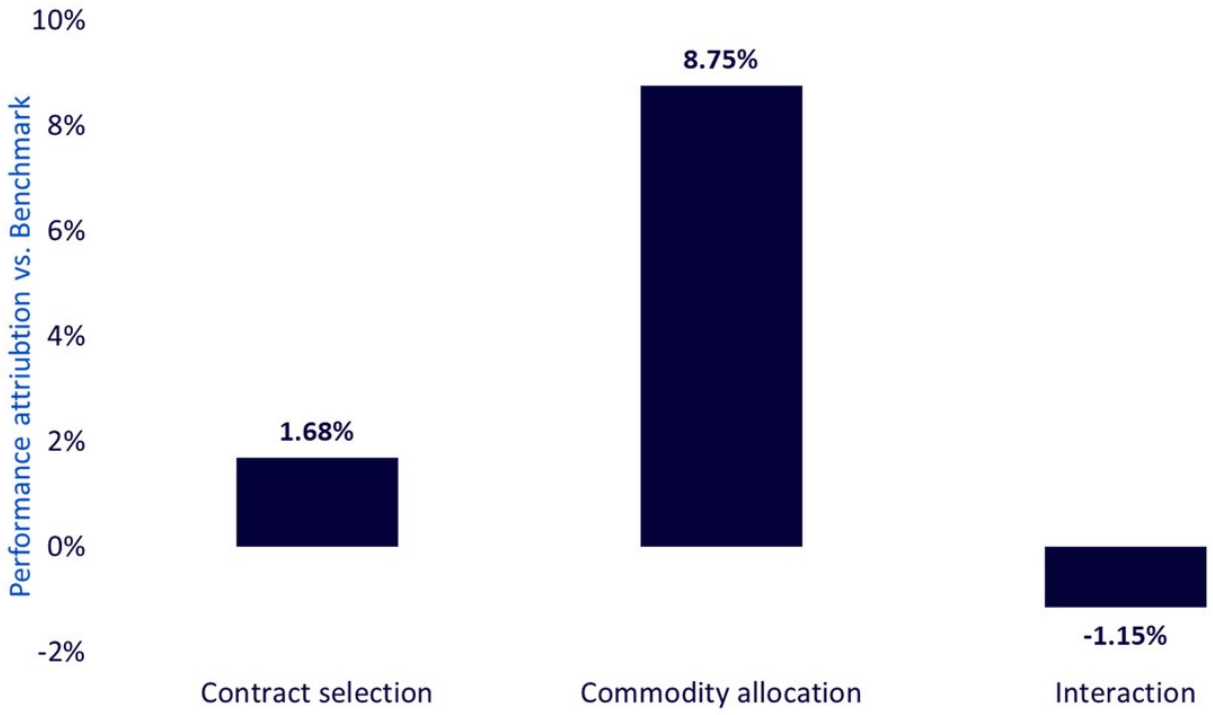
Ex-Agriculture war wichtig, aber nicht alles

Der Ausschluss von Agrarrohstoffen erklärt einen Teil, aber nicht die gesamte Wertentwicklung des Fonds (Abbildung 1).

Die Agrarmärkte beeinträchtigten im Jahr 2025 die Renditen vieler breiter Rohstoffallokationen, und das Streichen dieses Engagements erzeugte bedeutenden Rückenwind. Dennoch übertraf die Wertentwicklung des WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF die von Rohstoffportfolios mit ähnlichen Sektorausschlüssen. Daraus lässt sich schließen, dass die Ergebnisse nicht allein durch die Sektorzusammensetzung bestimmt wurden.

Insbesondere unterhält die Strategie strukturelle Engagements in Platin und Palladium, d. h. in Märkten, die aus herkömmlichen breiten Rohstoffbenchmarks ausgeschlossen sind. 2025 erzielten Platin und Palladium Gesamtrenditen von 115 % bzw. 72 %2 und trugen damit maßgeblich zur relativen Performance gegenüber dem Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index bei (Abbildung 3).

Abbildung 3: Rohstoffallokation als Motor für die Outperformance im Jahr 2025



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, vom 31. Dezember 2024 bis zum 31. Dezember 2025. Die „Rohstoffallokation“ spiegelt die Auswirkungen der Rohstoffauswahl und -gewichtung wider. Die „Kontraktwahl“ spiegelt die Auswirkungen der Wahl des Terminkontrakts gegenüber der Benchmark wider. Die Interaktion erfasst die kombinierte Wirkung beider Faktoren. Benchmark: Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Neben der Rohstoffauswahl trug auch die bessere Kontraktwahl positiv zur Rendite bei.

Die Strategie zielt auf die Senkung der Rollkosten und die Verbesserung der Carry-Ergebnisse ab. Dazu werden Kontrakte entlang der Terminkurve mit günstigeren Eigenschaften ausgewählt. Im Jahr 2025 trug dieser Ansatz 1,68 % zur Rendite bei (Abbildung 3). Obwohl die Interaktionseffekte negativ waren – was darauf hindeutet, dass die Kontraktwahl einige Preisgewinne bei Rohstoffen gedämpft hat – blieb die Nettoauswirkung der Allokation und des Kurvenmanagements eindeutig positiv.

Blick in die Zukunft: Gut für einen selektiveren Rohstoffzyklus positioniert

Auch 2026 wird der WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF weiterhin eine strategische gleichgewichtete Allokation zwischen Industriemetallen, Edelmetallen und Energie beibehalten, wobei die Gewichtung innerhalb der Sektoren durch Liquidität und einen Prozess zur Risiko-Rendite-Optimierung bestimmt wird.

Die nächste Phase des Rohstoffzyklus gestaltet sich zunehmend selektiver statt breit angelegt. Eine gleichgewichtete Allokation zwischen Industriemetallen, Edelmetallen und Energie bietet eine robuste Möglichkeit, diese Verschiebung zu erfassen, ohne auf ein einzelnes makroökonomisches Ergebnis angewiesen zu sein. Industriemetalle werden durch anhaltende Investitionen in Elektrifizierung, Netzausbau und Dateninfrastruktur gestützt, während das Angebot aufgrund langer Entwicklungszeiten und zunehmender politischer Eingriffe nach wie vor begrenzt ist. Edelmetalle, allen voran Gold, spiegeln zunehmend die strukturelle Nachfrage wider, die mit der Glaubwürdigkeit der Finanzpolitik, der Geopolitik und der Diversifikation der Reserven zusammenhängt.

Die Energiemärkte stehen für sich allein. Hohe Lagerbestände und ungenutzte Kapazitäten schränken den Spielraum für einen nachhaltigen Aufschwung ein, dennoch bleibt Energie eine wichtige Quelle für Diversifikation und Inflationssensitivität innerhalb einer Rohstoffallokation. Daher sorgt eine Gleichgewichtung für Ausgewogenheit zwischen einem Engagement in strukturell angespannten Metallmärkten und der stabilisierenden Rolle des Energiesektors, während gleichzeitig das Aufwärtspotenzial eines zunehmend selektiven Rohstoff-Superzyklus mit Schwerpunkt auf Metallen erhalten bleibt.

Zusammenfassung

Das Jahr 2025 bestätigte, dass die Ergebnisse von Multi-Asset-Portfolios davon abhingen, wie Rohstoffengagements umgesetzt wurden – und nicht allein von der Entscheidung, in die Anlageklasse zu investieren. Die im obersten Quartil liegende Performance des WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF spiegelte das gezielte Engagement in Metallen mit sich verschärfender Angebotsdynamik, die Einbeziehung von traditionell unterrepräsentierten Märkten und die disziplinierte Futures-Umsetzung wider. Da das Rohstoffumfeld selektiver wird und sich zunehmend auf Industrie- und Edelmetalle konzentriert, bleibt die Strategie auf die dominierenden Kräfte abgestimmt, die 2026 die Renditen beeinflussen werden.

1 Die Peergroup besteht aus in Europa angebotenen offenen Long-only-Fonds für breit angelegte Rohstoffe, wobei währungsabgesicherte Anteilsklassen ausgeschlossen sind.
2 Quelle: WisdomTree, vom 31. Dezember 2024 bis zum 31. Dezember 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

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.

Der Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity Index (der „Index“) ist das ausschließliche Eigentum von Morgan Stanley Capital Group Inc. und/oder seinen verbundenen Unternehmen (zusammen „Morgan Stanley“), die sich mit S&P Opco, LLC (einer Tochtergesellschaff von S&P Dow Jones Indices LLC) („S&P Dow Jones Indices“) zur Verwaltung und Berechnung des Index verpflichtet haben. Die Index-Komponenten, aus denen der Index besteht, sind Eigentum von S&P Dow Jones Indices, seinen verbundenen Unternehmen und/oder deren externen Lizenzgebern und wurden von S&P Dow Jones Indices zur Verwendung durch Morgan Stanley im Zusammenhang mit dem Index lizenziert. S&P Dow Jones Indices, seine verbundenen Unternehmen und seine externen Lizenzgeber haffen nicht für Fehler oder Auslassungen bei der Berechnung des Index.

Der Index wird von S&P Dow Jones Indices, seinen verbundenen Unternehmen oder seinen Drittlizenzgebern nicht gesponsert, empfohlen, verkauff oder beworben, und weder S&P Dow Jones Indices, seine verbundenen Unternehmen noch seine Drittlizenzgeber geben Zusicherungen hinsichtlich der Zweckmäßigkeit einer Anlage in den Index ab.. Morgan Stanley und die Indizes sind Dienstleistungsmarken von Morgan Stanley und wurden zur Verwendung für bestimmte Zwecke von WisdomTree lizenziert. Der hier erwähnte Fonds wird von Morgan Stanley nicht gesponsert, empfohlen oder beworben. Weder Morgan Stanley noch eine andere Partei (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Berechnungsstellen oder Datenanbieter) erteilen eine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung und schließen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistung für die Marktgängigkeit oder die Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf den Index oder indexbezogene Daten aus. Unbeschadet des Vorstehenden haffet Morgan Stanley oder eine andere Partei (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Berechnungsstellen oder Datenanbieter) in keinem Fall für direkte oder indirekte Schäden, Sonderschäden, Strafschadenersatz, Folgeschäden oder andere Schäden (einschließlich entgangener Gewinne) in Bezug auf

den Index, indexbezogene Daten, den Fonds oder Anteile oder Investmentanteile, selbst wenn sie über das mögliche Eintreten solcher Schäden in Kenntnis gesetzt wurde.

Die Bewertung der Einhaltung der UCITS-Richtlinien erfolgt ausschließlich durch WisdomTree und nicht im Vertrauen auf Zusicherungen, Garantien, Verpflichtungen oder Aussagen von Morgan Stanley oder eines seiner verbundenen Unternehmen.

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 für WisdomTree 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: 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.