Warum Anleger zunehmend bereit sind, Aufwärtspotenzial zugunsten von Widerstandsfähigkeit aufzugeben

Veröffentlicht am 17. November 2026

Jim May
Fund Manager

Wichtige Erkenntnisse

- Die Bewertungen des S&P 500 sind hoch: Das Kurs-Gewinn-Verhältnis liegt bei 28, verglichen mit einem 20-Jahres-Durchschnitt von 20.
- Defensive Autocalls tauschen einen Teil des Aufwärtspotenzials gegen eine vordefinierte Rendite über ein breiteres Spektrum an Marktergebnissen.
- Größere Vorhersehbarkeit kann die langfristige Planung und die Anlagedisziplin unterstützen, insbesondere für Personen, die kurz vor dem Ruhestand stehen oder bereits im Ruhestand sind.

Einen Anleger, der einen erheblichen Teil seines Portfolios dem S&P 500 zuweist, könnte man wohl kaum kritisieren. Der Index hat in den letzten 20/Jahren eine annualisierte Rendite von 11,3/% erzielt/– ein Zeitraum, der sowohl die globale Finanzkrise als auch die Corona-Pandemie umfasst. Ein kurzer Blick auf die Kurs-Gewinn-Verhältnisse des S&P 500 zeigt jedoch, dass die Bewertungen mit einem Stand von 28 gegenüber einem Durchschnitt von 20 in den letzten 20/Jahren derzeit relativ hoch sind[2].

Die Bewertungen liegen über ihrem langfristigen Durchschnitt, während Marktkonzentration, geopolitische Unsicherheit und Fragen zur Nachhaltigkeit des KI-getriebenen Wachstums einige Anleger dazu veranlassen, das traditionelle Risiko-Rendite-Verhältnis zu überdenken. Anleger fragen sich möglicherweise, ob die Bedingungen, die in den vergangenen 20/Jahren so starke Renditen hervorgebracht haben, auch weiterhin bestehen bleiben werden.

Marktunsicherheit lässt Nachfrage nach besser vorhersehbaren Ergebnissen steigen

Eine Allokation im S&P 500 hat sich in den letzten 20/Jahren zweifellos ausgezahlt, wenn auch mit einigen Rückschlägen auf dem Weg dorthin. Doch die Wertentwicklung der Vergangenheit gibt Anlegern keinen Aufschluss darüber, was die nächsten 20/Jahre bringen werden. Anleger, die befürchten, dass das künftige Wachstum möglicherweise nicht wie erhofft ausfallen könnte, oder Marktteilnehmer, die nach anderen Instrumenten für aktienähnliche Renditen suchen, können auf Anlagen mit festgelegten Ergebnissen (Defined-Outcome-Lösungen) zurückgreifen. Diese sind so konzipiert, dass sie eine vordefinierte

Rendite innerhalb einer bestimmten Bandbreite von Marktergebnissen bieten. Anleger können somit die angestrebte Rendite gegen das Marktrisiko abwägen, das sie tragen möchten.

Strukturierte Wertpapiere lassen sich auf unterschiedliche Anlageziele zuschneiden. Eine der beliebtesten Formen ist der Autocall, der eine vordefinierte jährliche Rendite bei Erfüllung bestimmter Marktbedingungen bietet und vorzeitig fällig werden kann. Genauer gesagt ist die beliebteste Art von Autocallables die defensive Variante, die an einen oder mehrere Aktienmärkte in Industrieländern gekoppelt ist. Sie gelten als defensiv, da Kupons auch dann ausgezahlt werden können, wenn die zugrunde liegenden Aktienmärkte gefallen sind, sofern die maßgeblichen Bedingungen an den festgelegten Beobachtungstagen erfüllt sind. Um die Anlage in diese Autocallables zu vereinfachen, stehen Anlegern seit über zehn Jahren Fonds mit Investments zur Verfügung, die ähnliche Erträge wie Autocallables liefern.

Begrenzung des Abwärtsrisikos kann langfristige Anlagedisziplin verbessern

Ein typisches defensives Autocall-Produkt mit zwei Aktienindizes/– beispielsweise dem EURO STOXX 50 und dem S&P 500/– als Basiswerten bietet derzeit einen jährlichen Kupon von rund 10/%. Das ist weniger, als Sie langfristig durch eine einfache Anlage in einem S&P 500-ETF erzielt hätten. Tatsächlich begrenzen strukturierte Anlagen wie Autocallables naturgemäß das Aufwärtspotenzial. Das ist der Kompromiss, der dem Konzept der festgelegten Rendite zugrunde liegt. In einem stark steigenden Markt sind Anleger möglicherweise besser beraten, einfach Aktien zu halten. Das Ziel besteht jedoch nicht darin, jeden Prozentpunkt des Aufwärtspotenzials auszuschöpfen, sondern eine attraktive Rendite über ein breiteres Spektrum möglicher Marktergebnisse hinweg zu erzielen. Der Verzicht auf einen Teil des Aufwärtspotenzials kann Anlegern mehr Sicherheit geben, dass auch in volatilen oder leicht fallenden Märkten noch eine attraktive Rendite erwirtschaftet werden kann.

Bei diesem typischen defensiven Autocall-Instrument, das an den EURO STOXX 50 und den S&P 500 gekoppelt ist, erhält der Anleger den jährlichen Kupon von 10/%, solange keiner der beiden Indizes zum jeweiligen Beobachtungszeitpunkt um mehr als 25/% eingebrochen ist. Natürlich gibt es nichts umsonst. Anlegern können erhebliche Gewinne entgehen, wenn die Aktienmärkte kräftig zulegen, während Verluste dennoch entstehen können, wenn die Märkte über den in der Strategie eingebauten Schutz hinaus fallen.

Die Anlageerfahrung ist daher in der Regel besser vorhersehbar und verläuft gleichmäßiger als die Entwicklung der den Autocallables zugrunde liegenden Aktienmärkte. Hier ist jedoch zu beachten, dass bei einem heftigen Einbruch der Aktienmärkte/– wie es während der Corona-Pandemie der Fall war/– auch die Kurse von Autocallables kurzfristig stark abstürzen können. Entscheidend ist jedoch, dass das Endergebnis davon abhängt, wo sich die Märkte während der Laufzeit der Anlage im Verhältnis zu den vordefinierten Niveaus befinden, und nicht allein von kurzfristigen Marktbewegungen. Das defensive Autocall-Produkt eignet sich daher für unterschiedlichste Aktienmarktszenarien. Wenn Anleger eine höhere Rendite anstreben, können sie sich für eine engere Spanne entscheiden und damit ein höheres Abwärtsrisiko eingehen.

Für manche Anleger kann das sowohl einen verhaltensbezogenen als auch einen finanziellen Vorteil darstellen: Ein breiteres Spektrum an akzeptablen Ergebnissen kann es einfacher machen, auch in Zeiten von Marktvolatilität investiert zu bleiben.

Die folgenden Tabellen zeigen, wie sich eine Autocallable-Strategie unter verschiedenen Marktbedingungen entwickeln könnte. Jede Zeile zeigt die Dauer, über die die Anlage gehalten wird, und jede Spalte zeigt, um wie viel der EURO STOXX 50 gestiegen oder gefallen ist. Wo sich beide treffen, steht die geschätzte Rendite.

Tabelle 1: Geschätzte Renditeszenarien auf Basis der Entwicklung des EURO STOXX 50 und der Anlagedauer

Quelle: WisdomTree. Berechnete Schätzungen per 11. November 2026. Die folgende Tabelle veranschaulicht hypothetische Renditen einer Autocallable-Strategie unter verschiedenen Marktszenarien und für unterschiedliche Haltedauern. Die Schätzungen beruhen auf bestimmten Annahmen zu Marktbewegungen und zur Struktur der Anlage. **Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen unterliegen Risiken und Unsicherheiten.**

Strategien mit festgelegter Rendite bieten einen anderen Ansatz für die Steuerung von Risiko und Ertrag

Eine derartige bessere Vorhersehbarkeit kann es Anlegern ermöglichen, langfristig klarer zu planen. Das kann insbesondere für Personen von Vorteil sein, die kurz vor dem Ruhestand stehen oder bereits im Ruhestand sind, da Vorhersehbarkeit und Schutz vor Kursverlusten für sie noch wichtiger sind. Diese Verlagerung bedeutet nicht, dass Anleger kein Wachstum mehr anstreben. Vielmehr werden sich einige zunehmend bewusst, welchen Weg sie einschlagen, um dieses zu erreichen. Der Verzicht auf einen Teil des Aufwärtspotenzials gilt zunehmend als akzeptabler Preis für größere Widerstandsfähigkeit und einen besser vorhersehbaren Anlageverlauf.

Das Angebot von WisdomTree

Anstatt Zugang zu einem einzelnen Autocallable zu bieten, ermöglichen die WisdomTree Defined Return Autocallable Active ETFs den Zugang zu einem diversifizierten Portfolio von Autocallable-Engagements auf liquide Large-Cap-Indizes (wie den EURO STOXX 50), über verschiedene Laufzeiten, Strukturen und Kontrahenten hinweg, und das innerhalb eines einzigen Anlagevehikels. Wenn Positionen fällig werden oder vorzeitig zurückgezahlt werden (Autocall), werden die Erlöse aktiv in neue Opportunitäten reinvestiert. Dadurch bleibt die Diversifikation erhalten, und Anleger vermeiden das Wiederanlagerisiko, das mit einzelnen Produkten verbunden ist. Der WisdomTree Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF (DRTN) wurde mit einem Anlageziel konzipiert, das darauf abzielt, mittelfristig annualisierte Renditen in Höhe von 8–9/% zu erzielen. DerWisdomTree Defensive Defined Return Autocallable EUR Active UCITS ETF (DRTD) verfolgt ein ähnliches Ziel von rund 6–7/% pro Jahr.

Bitte beachten Sie, dass das Renditeziel nicht garantiert ist und die tatsächlichen Renditen von den Marktbedingungen und der Wertentwicklung der Anlagen des Fonds abhängen. Der Fonds bietet

keine Kapitalgarantie. Anleger erhalten möglicherweise eine niedrigere Rendite als das Ziel und können Kapital verlieren.

1 Quelle: Bloomberg L.P., Stand: 12. August 2026.
2 Quelle: Bloomberg L.P., Stand: 12. August 2026.

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 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.

À L'INTENTION DES INVESTISSEURS EN FRANCE/:

Pour plus d'informations sur le ou les produits indiciels cotés WisdomTree décrits aux présentes, telles que la liste détaillée des investissements sous-jacents et la valeur liquidative indicative, veuillez consulter le site/Internet de WisdomTree à/l'adresse (www.wisdomtree.eu).

Le produit est destiné aux investisseurs particuliers qui : (i) peuvent supporter la perte de capital, ne cherchent pas à préserver le capital et qui ne recherchent pas de garantie de capital ; (ii) ont des connaissances ou une expérience spécifique en matière d'investissement dans des produits similaires et sur les marchés financiers et (iii) recherchent un produit offrant une exposition à la performance de l'actif(s) sous jacent(s) et ont un horizon d'investissement en ligne avec la période de détention recommandée indiquée dans le DIC.

De même, la valeur liquidative indicative est spécifiée sur les pages Reuters et Bloomberg du produit et peut être également mentionnée sur les sites Internet des marchés de cotation du produit.

Les parts d'un produit indiciel coté qui sont acquises sur le marché secondaire ne peuvent généralement pas lui être revendues directement. Concernant les investisseurs qui ne sont pas des participants agréés, l'achat et la vente de parts doivent être réalisés sur un marché secondaire par l'intermédiaire d'un opérateur (par ex., un courtier) et peuvent donc être assujettis à des commissions et taxes supplémentaires. De plus, les investisseurs sont susceptibles de payer plus que la valeur liquidative en cours lors de l'acquisition des parts et de percevoir moins que la valeur liquidative en cours lors de leur cession.

Les investisseurs sont invités à lire attentivement les risques spécifiques détaillés sous la section intitulée «/Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter/?/» du Document d'informations clés relatif aux Produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance («/DIC relatif aux PRIIP/»), ainsi que sous la section intitulée «*Risk Factors*/» du Prospectus de l'Émetteur, pour plus de précisions sur les risques associés à un placement dans le produit décrit aux présentes.

Les investisseurs sont informés que le prospectus est disponible en français et en anglais.

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s). Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou la remise d'Actions dans d'autres territoires peuvent être soumises à des restrictions légales. WT Issuer est un UCITS régi par la législation irlandaise et agréé par la Central Bank of Ireland en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, même s'il

n’est pas nécessairement soumis aux mêmes règles que celles applicables à un produit similaire agréé en France.

Le Fonds a été enregistré par l’Autorité des marchés financiers pour commercialisation en France et peut être distribué aux investisseurs en France. Les copies de l’ensemble des documents (c.-à-d. le Prospectus, tout supplément ou addenda y afférent, le Document d’informations clés, les rapports annuels les plus récents et l’Acte constitutif) sont gracieusement mises à disposition en France chez l’agent centralisateur français, Société Générale, sise 29/Boulevard Haussmann, 75009/Paris, France. Toute souscription d’Actions du Fonds sera effectuée sur la base des conditions stipulées dans le Prospectus et tous suppléments ou addendas y afférents.

L’attention des investisseurs est attirée sur le fait que cet UCITS présente, au regard des attentes de l’Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des extra-financiers dans sa gestion.