



# ECHIQUIER AGENOR SRI MID CAP EUROPE FUND K

MAI 2024 (Angaben vom 31/05/2024)



Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe Fund ist ein Aktienfonds der gezielt Einzeltitel auswählt („stock-picking“). Der Fonds investiert in kleine und mittlere der Eurozone, und legt dabei besonderen Wert auf die Qualität der Unternehmensführung.



**20 M€** Fondsvolumen | **2.140,16 €** Net Asset Value

Empfohlene Anlagedauer

5 Jahre

## Fondsmanager

Stéphanie Bobtcheff, José Berros

## Fondseigenschaften

Art	Sicav (Teilfonds)
Sicav	Echiquier Fund
Gründung der Sicav	08/10/2013
Laufzeit	Unbestimmten
Auflegung dieses Fonds	17/01/2014
Datum der 1. NAV	17/01/2014
ISIN Code	LU0969069359
Bloomberg Code	EAMCEGE LX
Notierungswährung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Index	MSCI EUROPE MID CAP NET RETURN EUR
Klassifizierung SFDR	Art. 8

## Technische Daten

Ausgabeaufschläge	3% max. nicht vom Teilfonds erworben
Rücknahmeaufschläge	Keine
Verwaltungskosten	1,00% max.
Outperformance Fee	Nein
Swing pricing	Nein
Min. Zeichnung	100.000 EUR
<b>Kosten zum 30/09/2023</b>	
Verwaltungsgebühren und sonstige	1,10%
Verwaltungs- und Betriebskosten	
Transaktionskosten	0,23%
Erfolgsabhängige Provision	Nein

## Operative Informationen

Bewertung	Täglich
Cut-off	10:00
Settlement	T+2
Custodian	BNP Paribas Luxembourg
Depotbank	BNP Paribas Luxembourg
Dezimalisierung	Tausendstel

## Risikoindikator



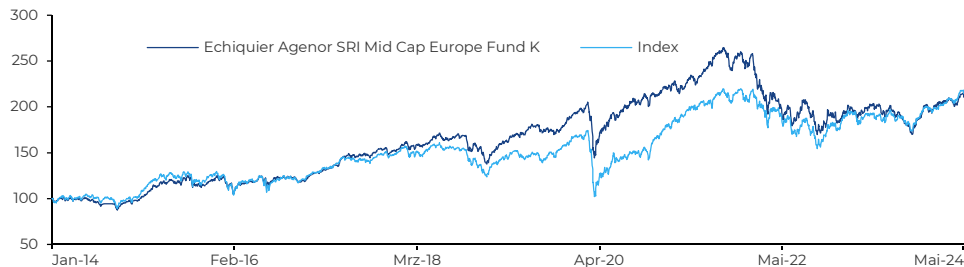
In diesem Indikator nicht berücksichtigte Risiken für den Fonds: Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko, Ausfallrisiko, Garantien. Die mit diesem Fonds verbundene Risikokategorie ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

## Manager - Kommentar

Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe Fund K gewann 5,49% im Monat und von 5,82% seit Jahresbeginn.

Die Aktienmärkte erholten sich im Mai, wobei die Small und Mid Caps den 2. Monat in Folge besser abschritten als die Large Caps. Trotz der anhaltenden Outperformance der Discounttitel, insbesondere der Banken, übertraf der Fonds seinen Index dank eines soliden Selektionseffekts, insbesondere des Übernahmeangebots für Neoen (+32% +167 Bps.). Ende Mai gab der Investmentfonds Brookfield bekannt, dass er exklusive Verhandlungen mit dem Mehrheitsaktionär über eine Übernahme des Unternehmens aufgenommen hat. Der Preis von 39,85 € entspricht einer Prämie von 27 %. Seit dem Börsengang Ende 2018 hat Neoen eine annualisierte Rendite von 20 % erzielt. Diploma (+13%, +65 BPs.) setzte seine ausgezeichnete Performance mit einer erneuten Anhebung der Jahresprognose fort. Die Fondsperformance wurde durch die schwache Entwicklung von ZEISS (-15%) und SARTORIUS (-10%) belastet, da sich die operative Dynamik dieser beiden Medizintechnikunternehmen weiter verschlechterte. Die Erholung der makroökonomischen Indikatoren in Europa in Verbindung mit den ersten Zinssenkungen in Europa dürfte unserer Ansicht nach die Neubewertung des Mid-Cap-Segments weiter vorantreiben.

## Entwicklung des Fonds und des Index seit Auflegung (Basis 100)

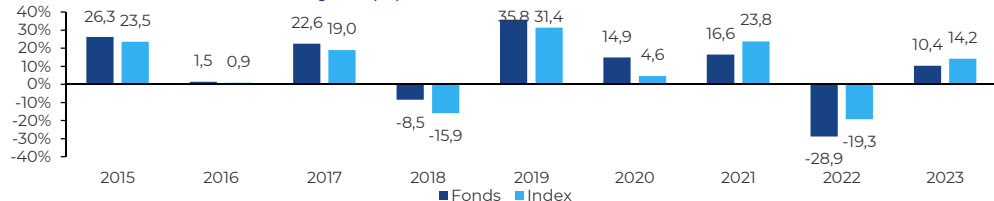


Index : Quelle Bloomberg

## Wert-entwicklung (%)

	Jährlich						
	1 Monat	YTD	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Fonds	+5,5	+5,8	+7,8	-2,9	+4,7	+7,8	+7,6
Index	+4,5	+8,3	+16,3	+2,1	+8,6	+7,7	+7,7

## Performance nach Kalenderjahr (%)



Bis 31/12/2021, der Referenzindex war MSCI EUROPE SM CAP NR. Und seit dem 01/01/2022, MSCI EUROPE MID CAP NET RETURN EUR.

## Andere Risikoindikatoren

(auf wöchentlicher Basis)	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Fonds Volatilität	14,5	17,8	17,9	15,4	15,3
Benchmark Volatilität	13,2	15,9	20,4	17,6	17,5
Sharpe ratio	0,5	Neg	0,3	0,6	0,6
Beta	1,0	1,0	0,8	0,8	0,8
Korrelation	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Information ratio	-1,2	-0,6	-0,5	0	-0,1
Tracking error	6,1	7,9	10,0	8,3	8,3
Max. drawdown des Fonds	-16,3	-35,8	-35,8	-35,8	-35,8
Max. drawdown des Index	-11,9	-29,8	-41,4	-41,4	-41,4
Time to recovery (in Arbeitstagen)	71,0	-	-	-	-

Der Indikator für das synthetische Risiko gibt an, wie hoch das Risiko dieses Produkts im Vergleich zu anderen ist. Er gibt die Wahrscheinlichkeit an, dass dieses Produkt bei Marktbewegungen oder bei Zahlungsunfähigkeit Verluste erleidet. Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 4 von 7 eingestuft, was einer niedrigen bis mittleren Risikoklasse entspricht. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste, die mit der künftigen Wertentwicklung des Produkts verbunden sind, sind gering bis mittel und es ist unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie auszuzahlen, beeinträchtigt wird, wenn sich die Lage an den Finanzmärkten verschlechtert. Dieser Indikator stellt das im KID angegebene Risikoprofil dar. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie die Anteile 5 Jahre lang halten. Achtung: Das tatsächliche Risiko kann sehr unterschiedlich sein, wenn Sie sich entscheiden, vor diesem Zeitraum auszustiegen, und Sie erhalten möglicherweise weniger Rendite.

WERBEUNTERLAGE – Die Fachbegriffe finden Sie im Glossar auf der letzten Seite.

Fondsprofil

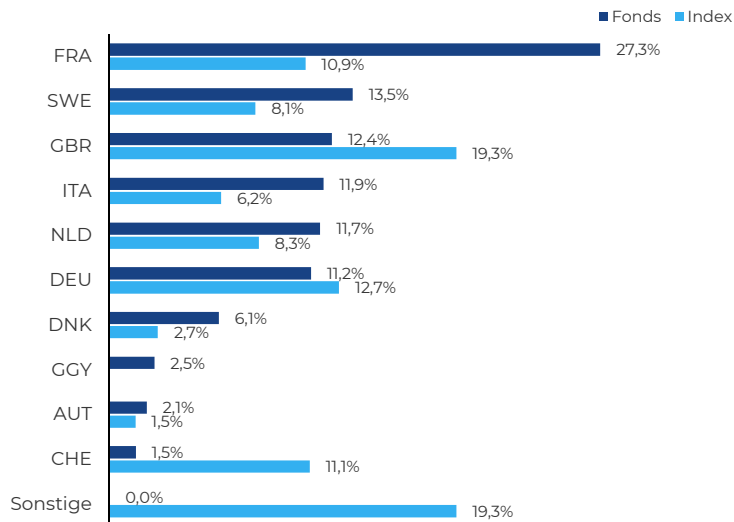
EV/Umsatz 2024	5,2
KGV 2024	27,1
Rendite	1,7%
Active share	89,1%

Kasseposition (in % des Fondsvolumens)	6,4%
Anzahl der Positionen	37
Marktkapitalisierung (M€)	8.136
Mediane Marktkapitalisierung (M€)	7.579

Quelle: LFDE

Aufteilung nach Ländern

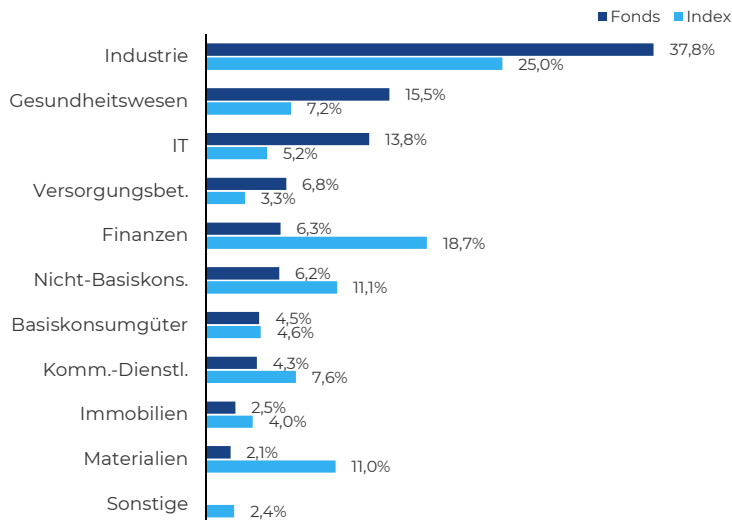
(in % des Fondsvolumens (ohne Kasse))



Quelle: LFDE

Aufteilung nach Sektoren (GICS)

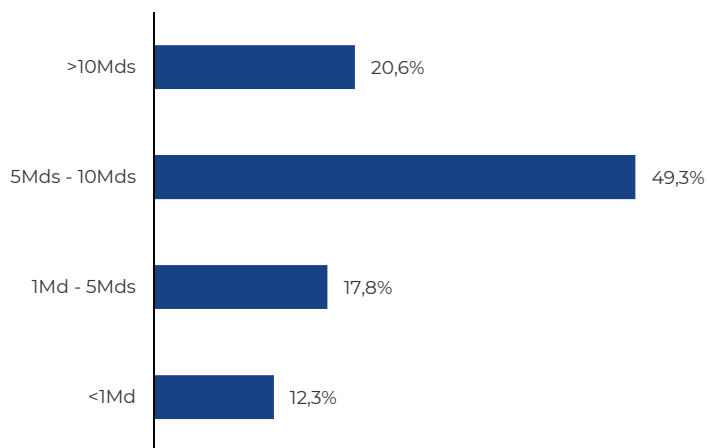
(in % des Fondsvolumens (ohne Kasse))



Quelle: Bloomberg

Aufteilung nach Marktkapitalisierung (€)

(in % des Fondsvolumens (ohne Kasse))



Quelle: LFDE

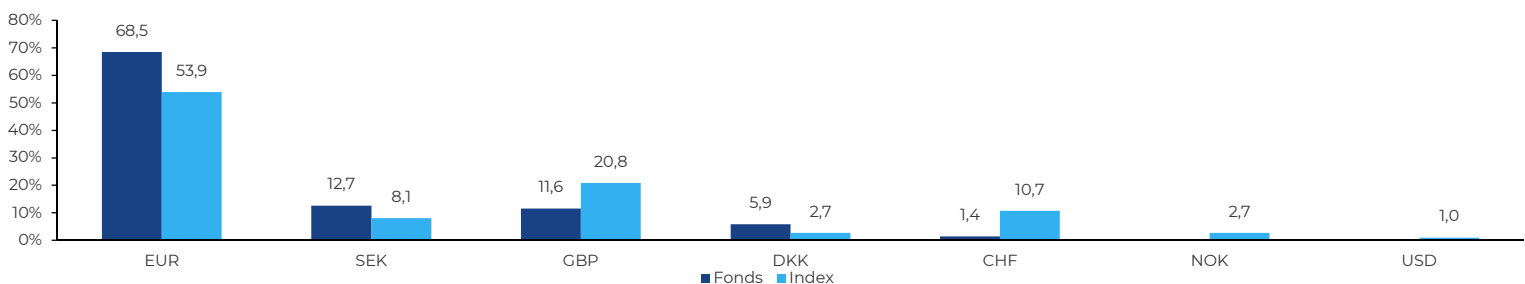
Wesentliche Positionen

Werte	Länder	Sektoren	in % des Fondsvolumens
Neoen	FRA	Versorgung...	6,4
Diploma	GBR	Industrie	5,2
Spie	FRA	Industrie	4,4
Euronext	FRA	Finanzen	4,3
Recordati	ITA	Gesundheit...	4,3
AAK	SWE	Basiskonsum...	4,2
Scout24	DEU	Komm.-Dien...	4,0
Beijer Ref B	SWE	Industrie	3,4
Elis	FRA	Industrie	3,2
ASM International	NLD	IT	3,0

Anteil der 10 größten Positionen: 42,4%

Quelle: LFDE

Aufteilung nach Währung



Quelle: LFDE

Performanceanalyse (monatlich)

Top 3		
Werte	Performance	Beitrag
Neoen	+32,3	+1,7
Diploma	+13,5	+0,6
Spie	+12,9	+0,5
Anteil der 3: 14,4%		

Flop 3		
Werte	Performance	Beitrag
Carl Zeiss Med.	-14,6	-0,3
Sartorius Sted. Bio.	-10,0	-0,2
Biomerieux	-2,9	-0,1
Anteil der 3: 5,7%		

Quelle: LFDE

WERBEUNTERLAGE – Die Fachbegriffe finden Sie im Glossar auf der letzten Seite.

ESG-Daten

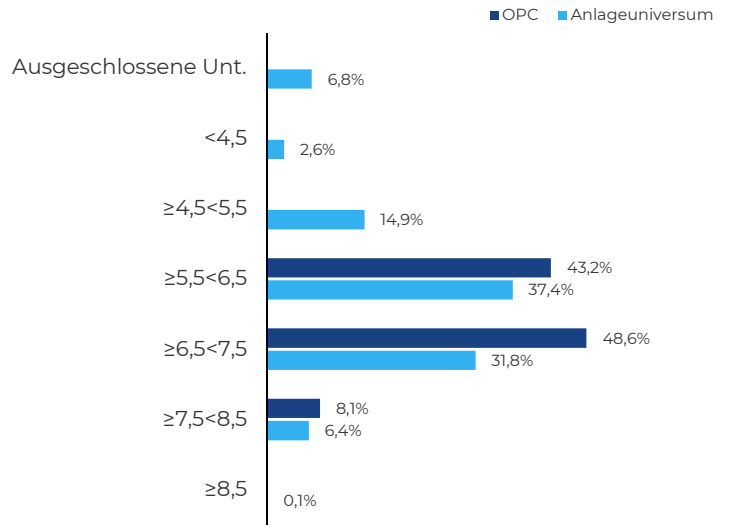
<b>Relevanzgrad<sup>(1)</sup></b>	<b>26,8%</b>	
Mindest-ESG-Note	Fonds	Anlageuniv ersum
	5,5	85%
Erfassungsgrade der ESG-Analyse <sup>(2)</sup>	100%	85%
Gewichtete durchschnittliche ESG-Note	6,6	6,2

<sup>(1)</sup>Relevanzgrad\*: aus ESG-Gründen ausgeschlossener Anteil des Anlageuniversums in Prozent  
<sup>(2)</sup>Anteil des investierten Nettovermögens (ohne Fonds, liquide Mittel und Derivate), der durch eine ESG-Analyse abgedeckt wird (in %)

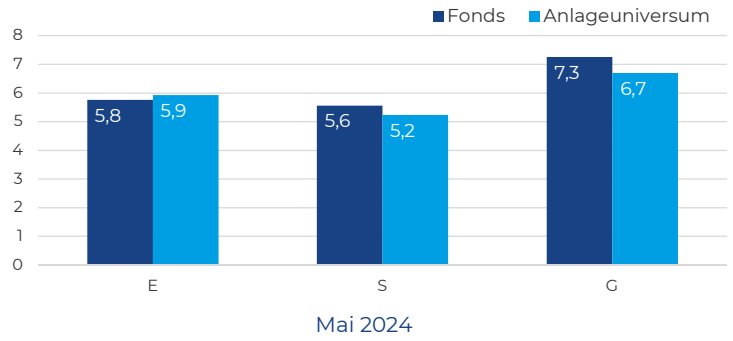
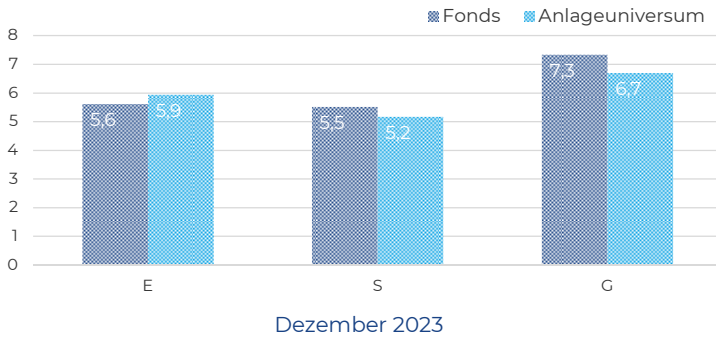
Höchste ESG-Noten des Fonds

Werte	Länder	ESG-Note	E	S	G
Thule	Schweden	8,1	8,9	7,3	8,1
Shurgard Self Storage	Belgien	8,0	6,8	6,9	8,7
Spie	Frankreich	7,6	6,7	6,8	8,1
Wienerberger	Österreich	7,4	7,8	6,4	7,6
Edenred	Frankreich	7,4	10,0	6,2	7,3

Aufschlüsselung der ESG-Noten des Fonds und des Anlageuniversums

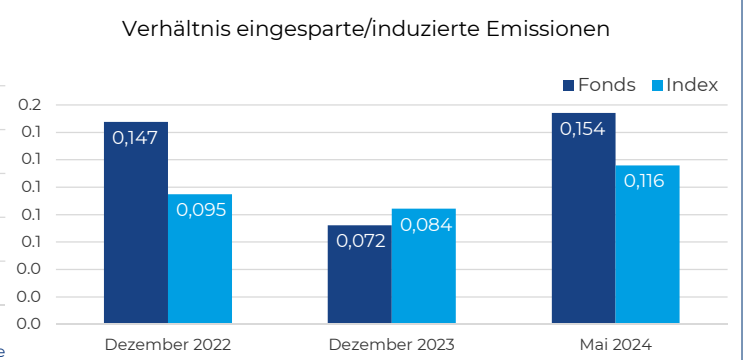
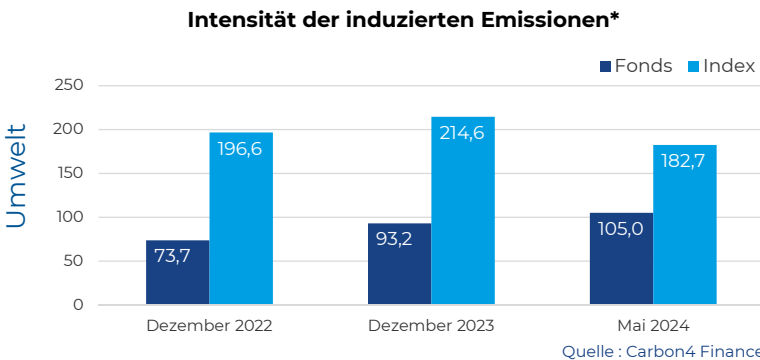
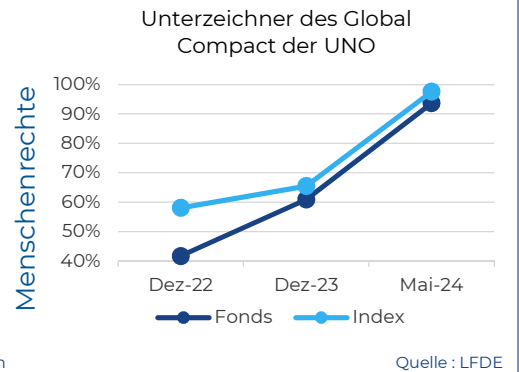
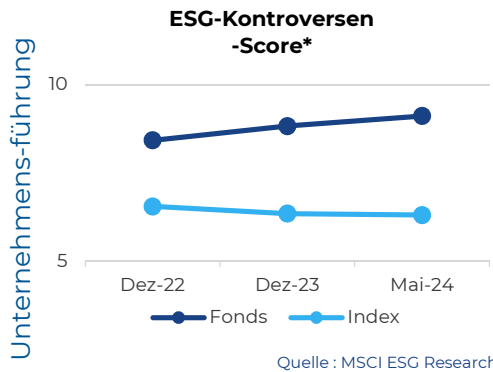
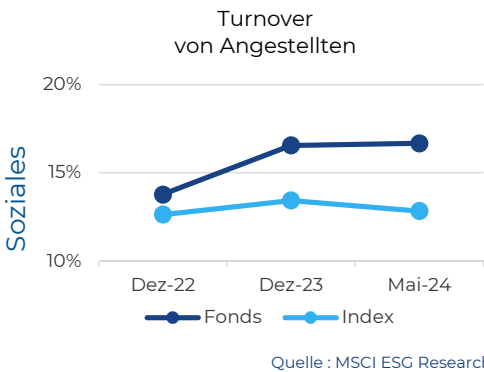


Vergleich der Durchschnittsnoten mit dem Anlageuniversum



Quelle : La Financière de l'Echiquier und MSCI ESG Research

ESG Impact-Indikatoren



\* Der Fonds verpflichtet sich, seinen Referenzindex bei diesen Indikatoren zu übertreffen.

## Methoden und Abdeckungsgrad

		30/12/2022	29/12/2023	31/05/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/05/2024
Turnover der Mitarbeiter	Portfolios	79,2%	82,4%	74,5%	ESG Kontroversen -Score	Portfolios	97,7%	100,0%	100,0%
	Referenzindex	78,5%	78,8%	80,0%		Referenzindex	100,0%	99,6%	99,2%
					$\text{Kontroversen-Score des Portfolios} = \sum_{i=1}^n (\text{Kontroversen-Score}_i \times \text{Gewichtung des Titels im Portfolio}_i)$				
		30/12/2022	29/12/2023	31/05/2024			30/12/2022	29/12/2023	31/05/2024
Unterzeichner des Global Compact der UNO	Portfolios	100,0%	100,0%	100,0%	CO <sub>2</sub> -Daten	Portfolios	100,0%	100,0%	100,0%
	Referenzindex	89,8%	98,9%	99,5%		Referenzindex	95,2%	96,3%	95,2%
					$\text{Co2-Intensität des Portfolios} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Wert der Anlagen}_i}{\text{Nettovermögen des Fonds}} \times \frac{\text{CO2-Emissionen nach Scope 1, 2 und 3}}{\text{Unternehmenswert}_i} \right)$				
					$\text{Verhältnis von vermiedenen Emissionen zu induzierten Emissionen des Portfolios (CIR)} = \sum_{i=1}^n \frac{\text{Summe der eingesparten Co2-Emissionen}_i}{\text{Summe der induzierten Emissionen}_i} \times \text{Gewichtung des Titels im Portfolio}_i$				

Bei der Messung dieser Impact-Indikatoren sind keinerlei Probleme aufgetreten.

ESG: Kriterien „Umwelt“, „Soziales“ und „Unternehmensführung“. Bei Financière de l'Echiquier entspricht die Note für Unternehmensführung etwa 60% der gesamten ESG-Note.

Alle weiteren Informationen über die Berechnungsmethode der ESG-Indikatoren und unseren Ansatz als verantwortungsbewusster Investor entnehmen Sie bitte unserem Transparenzkodex und den Dokumenten, die auf unserer Internetseite unter folgendem Link verfügbar sind: [www.lfde.com/de-at/verantwortungsbewusste-investments/staerkeresengagement/](http://www.lfde.com/de-at/verantwortungsbewusste-investments/staerkeresengagement/)

Quellen : La Financière de l'Echiquier, The United Nations Global Compact, Carbon4 Finance, MSCI ESG Research

The French government SRI label is valid for a limited period and is subject to re-evaluation. Furthermore, the fact that a sub-fund has been awarded the label does not mean that it meets your own sustainability objectives or that the label meets the requirements of future national or European rules.

### Extra-finanzielles Ziel des Fonds

The fund systematically incorporates environmental, social and governance criteria. This has an impact on the selection of securities in the portfolio.

The following are examples of indicators for each of the E, S and G criteria:

- **Environmental indicators:** environmental policy and actions, results of action plans put in place by the company, exposure of suppliers to environmental risks, positive or negative impact of products on the environment.
- **Social indicators:** attractiveness of employer brand, employee retention, anti-discrimination, employee protection, supplier exposure to social risks, relations with civil society.
- **Governance indicators:** competence of the management team, checks and balances, respect for minority shareholders, business ethics.

The fund seeks to select the best-rated issuers from an extra-financial point of view within its investment universe ("best in universe" approach).

The fund also invests in companies that have adopted a CSR approach and are committed to improving their ESG practices ("best effort" approach).

The fund applies two extra-financial filters in its stock selection: after excluding controversial sectors and practices, stocks must meet a minimum ESG rating requirement. These ratings are determined by the Management Company and applied to the entire portfolio. The ESG rating is established out of 10 and is assigned to each issuer.

The ESG rating is out of 10 and is assigned to each issuer.

This rating is determined as follows:

- **Governance:** the Governance rating represents approximately 60% of the overall ESG rating. This is a historical bias of La Financière de l'Echiquier, which has attached particular importance to this subject since its creation.
- **Environmental and Social:** social and environmental criteria are combined into a Responsibility score. The calculation of this takes account of the type of company concerned:
  - **for industrial stocks:** social and environmental criteria are equally weighted within the Responsibility score.
  - **for service values:** the "Social" score contributes 2/3 to the "Responsibility" score while the "Environment" score accounts for 1/3 of the "Responsibility" score.

This rating may be reduced in the event of significant controversy. If a company's rating falls below the minimum required by the Management Company for the fund, the position in the issuer would be sold in the best interests of unitholders/shareholders.

Alle weiteren Informationen über die Berechnungsmethode der ESG-Indikatoren Sie bitte unserem Transparenzkodex [www.lfde.com/de-at/verantwortungsbewusste-investments/staerkeresengagement/](http://www.lfde.com/de-at/verantwortungsbewusste-investments/staerkeresengagement/).

## Glossar

## Lexikon der Risikoindikatoren

<b>Volatilität</b>	Maß für die Amplitude der Kursschwankungen einer Aktie, eines Marktes oder eines Fonds. Er wird über einen bestimmten Zeitraum berechnet und dient zur Beurteilung der Regelmäßigkeit der Wertentwicklung einer Aktie, eines Marktes oder eines Fonds.
<b>Sharpe ratio</b>	Indikator für die (Grenz-)Rendite, die pro Einheit des eingegangenen Risikos erzielt wird. Wenn die Kennzahl negativ ist: geringere Rentabilität als die Benchmark. Liegt die Kennzahl zwischen 0 und 1: Outperformance bei zu hohem eingegangenen Risiko. Wenn das Verhältnis größer als 1 ist: Outperformance, die nicht auf Kosten eines "zu hohen" Risikos geht."Indikator, der der Sensibilität des Fonds gegenüber seinem Referenzindex entspricht.
<b>Bêta</b>	Bei einem Beta von weniger als 1 wird der Fonds wahrscheinlich weniger stark fallen als sein Index; ist das Beta größer als 1, wird der Fonds wahrscheinlich stärker fallen als sein Index."
<b>Information ratio</b>	Synthetischer Indikator für die Wirksamkeit des Risiko-Ertrags-Verhältnisses. Ein hoher Indikator bedeutet, dass der Fonds regelmäßig besser abschneidet als sein Referenzindex.
<b>Tracking error</b>	Ein Indikator, der die Volatilität des Fonds mit der seines Referenzindex vergleicht. Je höher der Tracking Error, desto weiter entfernt sich die durchschnittliche Performance des Fonds von seinem Referenzindex.
<b>Max. drawdown</b>	Der maximale Drawdown misst den größten Wertverlust eines Portfolios.
<b>Time to recovery (in Arbeitstagen)</b>	Erholungszeit, die der Zeit entspricht, die das Portfolio benötigt, um zu seinem Höchststand zurückzukehren (vor dem "Max Drawdown").
<b>Sensibilität</b>	Die Wertschwankung eines Vermögenswerts, wenn gleichzeitig ein anderer Faktor schwankt. Die Zinssensitivität einer Anleihe entspricht beispielsweise der Veränderung ihres Kurses, die durch einen Anstieg oder Rückgang der Zinssätze um einen Basispunkt (0,01 %) verursacht wird.

## Lexikon der Finanzanalyse

<b>EV/Umsatz</b>	Unternehmensbewertungsquote: Unternehmenswert/Umsatz.
<b>KGV</b>	Unternehmensbewertungsverhältnis: Kurs-Gewinn-Verhältnis = Börsenkapitalisierung/Nettogewinn.
<b>Nicht-Basiskonsumgüter</b>	Im Gegensatz zum Grundkonsum umfasst er alle Waren und Dienstleistungen, die als nicht lebensnotwendig angesehen werden.
<b>Basiskonsum</b>	Im Gegensatz zum diskretionären Konsum repräsentiert er Waren und Dienstleistungen, die als wesentlich angesehen werden.
<b>Kommunikationsdienstleistungen</b>	Zu diesem Sektor gehören Telekommunikationsnetzbetreiber und Anbieter von Kommunikations- und Datenübertragungsdiensten.
<b>Schwellenländer</b>	Schwellenländer sind Länder, deren wirtschaftliche Situation sich noch in der Entwicklung befindet. Dieses Wachstum wird auf der Grundlage des BIP, neuer Unternehmen und Infrastrukturen sowie des Lebensstandards und der Lebensqualität der Einwohner berechnet.
<b>Rohstoffe</b>	Eine natürliche Ressource, die für die Herstellung von Halbfertig- oder Fertigprodukten oder als Energiequelle verwendet wird.

## Lexikon der Kreditanalyse

<b>« Investment Grade » Anleihe</b>	Eine Anleihe wird als "Investment Grade" bezeichnet, d.h. wenn ihr Finanzrating durch die Ratingagenturen höher als BB+ ist.
<b>« High Yield » Anleihe</b>	Eine hochverzinsliche Anleihe ist eine Anleihe, die von den Rating-Agenturen mit weniger als BBB- bewertet wird.
<b>Duration</b>	Die durchschnittliche Laufzeit der Cashflows, gewichtet nach ihrem Barwert. Je höher die Duration ist, desto größer ist das Risiko bei sonst gleichen Bedingungen.
<b>Yield to worst</b>	Die schlechteste Rendite, die eine Anleihe erzielen kann, ohne dass der Emittent in Verzug gerät.
<b>Rendite (inkl. ausgeübter Calls)</b>	Die Rendite einer Anleihe schließt alle in der Anleihe enthaltenen Kündigungstermine ein. Diese "Kündigungstermine" entsprechen Zwischenlaufzeiten, die die Möglichkeit bieten, die Anleihe vor ihrem endgültigen Fälligkeitstermin zurückzukaufen.

## Lexikon der nichtfinanziellen Analyse

<b>Relevanzgrad</b>	Selektivitätsrate: Prozentsatz des ursprünglichen Universums, der aus ESG-Gründen ausgeschlossen wurde.
<b>Anlageuniversum</b>	Anlageuniversum ("investierbares Universum"), das die Auflagen des Prospekts erfüllt.
<b>Kontroversen-Score</b>	Diese umstrittene Bewertung, die von 0 bis 10 reicht (0 ist die schlechteste), wird uns von MSCI ESG Research zur Verfügung gestellt. Wir wollen messen, ob die in unseren OGA investierten Unternehmen in Bezug auf das Management und das Auftreten von ESG-Kontroversen zu Themen wie Umwelt, Verbraucherrechte, Menschenrechte, Arbeitsrechte, Lieferantenmanagement und Governance besser sind als die Unternehmen in ihrem Referenzindex.
<b>CO2-Daten</b>	Eine Reihe von Rohdaten (Quelle Carbon4 Finance), die zur Berechnung der verschiedenen Kennzahlen im Zusammenhang mit dem Carbon Footprint des Fonds verwendet wurden: Carbon Impact Ratio: Eingesparte CO <sub>2</sub> -Emissionen und verursachte CO <sub>2</sub> -Emissionen. Kohlenstoffintensität: Scope 1, 2 und 3 Kohlenstoffemissionen (Scope 1 steht für direkte Emissionen, 2 für indirekte energiebezogene Emissionen, 3 für alle anderen indirekten Emissionen).
<b>Verhältnis der Co2-Auswirkungen (CIR)</b>	Das von Carbon4 Finance berechnete Verhältnis zwischen vermiedenen und verursachten Treibhausgasemissionen eines Unternehmens (in Tonnen CO <sub>2</sub> -Äquivalent), das so genannte CIR. Je höher der CIR-Wert ist, desto wichtiger ist das Unternehmen für den Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft. Anhand dieses Indikators lässt sich die Relevanz der Tätigkeit eines Unternehmens für die Bekämpfung des Klimawandels beurteilen. Für ein bestimmtes Unternehmen bedeutet ein CIR größer als 1, dass die Tätigkeit mehr Treibhausgasemissionen vermeidet als sie verursacht.
<b>Gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI)</b>	Die Kohlenstoffintensität ist der gewichtete Durchschnitt unserer OGA (im Vergleich zu ihrem Referenzindex) unter Verwendung der WACI-Methode (Weighted Average Carbon Intensity) von Carbon4 Finance. Die Berechnungsformel ist in der Beilage zur ESG-Methodik enthalten.

## Für weitere Informationen

Die SICAV wurde am 8. Oktober 2013 für einen unbestimmten Zeitraum gegründet. Der Teilfonds wurde am 17. Jänner 2014 aufgelegt.

Dieses Dokument, das kommerzieller Natur ist, ist vor allem ein monatlicher Bericht über die Verwaltung und die Risiken des Teilfonds. Es soll Ihnen auch vereinfachte Informationen über die Merkmale des Teilfonds liefern.

Weitere Informationen über die Merkmale und Kosten dieses Teilfonds finden Sie in den aufsichtsrechtlichen Dokumenten (Prospekt in englischer und französischer Sprache und DIC in den Amtssprachen Ihres Landes), die Sie kostenlos auf unserer Website [www.lfde.com](http://www.lfde.com) abrufen können.

Die Anleger oder potenziellen Anleger werden darauf hingewiesen, dass sie eine Zusammenfassung ihrer Rechte in der Amtssprache ihres Landes oder in Englisch auf der Seite mit den aufsichtsrechtlichen Informationen auf der Website der Verwaltungsgesellschaft [www.lfde.com](http://www.lfde.com) oder direkt über den nachstehenden Link erhalten können: <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Informationen zu den Quellensteuersätzen: Bei ausschüttenden Anteilen werden die gezahlten Dividenden mit 30 % besteuert. Für thesaurierende Anteile von Fonds, die mehr als 10 % ihres Nettovermögens in Schuldtitel investieren, beträgt der Steuersatz 30 % auf Erträge, die direkt oder indirekt aus der Rendite von Schuldtiteln stammen.

Die Anleger oder potenziellen Anleger können auch einen Antrag nach dem von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Verfahren stellen. Diese Informationen sind in der Amtssprache des Landes oder in englischer Sprache auf der Seite "Regulatory Information" der Website der Verwaltungsgesellschaft [www.lfde.com](http://www.lfde.com) oder direkt über den nachstehenden Link verfügbar: <https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf>

Schließlich wird der Anleger darauf aufmerksam gemacht, dass der Verwalter oder die Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die Vertriebsvereinbarungen für ihre kollektiven Kapitalanlagen gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU zu kündigen.