



Strategic investments.
Quality returns.

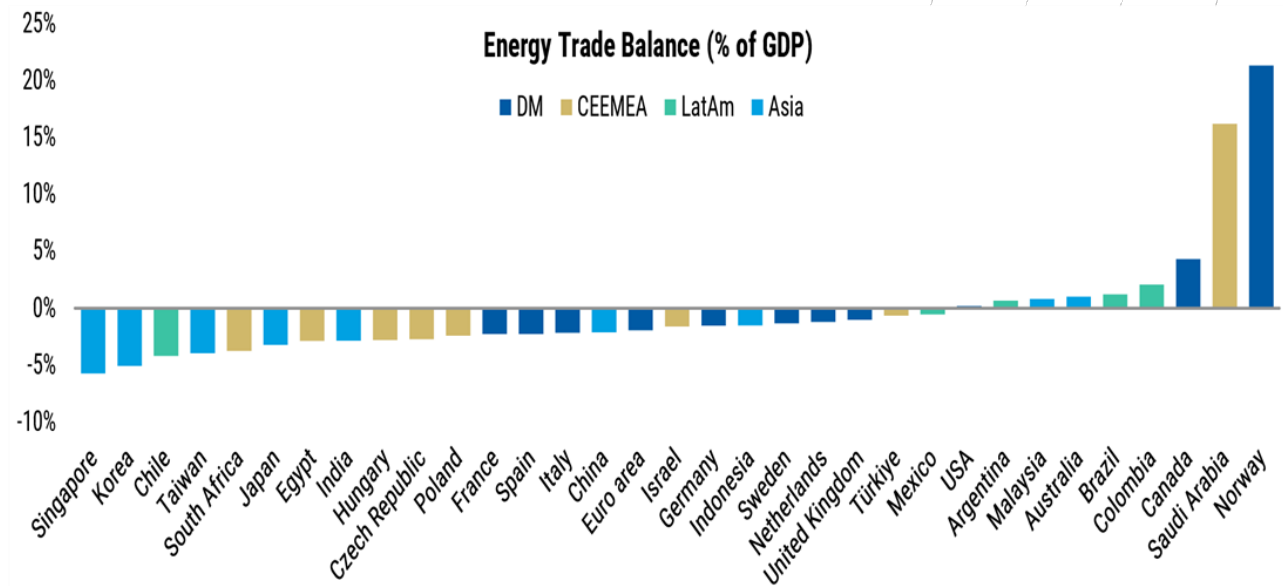
SIA Kunden Update Call
1. April 2026



Iran und Straße von Hormus im Fokus der Märkte

Iran-Konflikt als potenzieller Auslöser einer Energiekrise

- Dauer der Hormus-Blockade
(20 % des globalen Öl- und Gastransports)
- Risiko von Infrastruktur-Schäden,
Produktionsausfälle
- Auswirkungen auf Irans
Förderkapazität und Marktbalance



Base Case-Szenario:

kurzer Konflikt (1–2 Monate) diplomatische
Lösung

Energiepreise normalisieren sich in 3–6 Monaten
OPEC-Kapazitäten bleiben weitgehend intakt

Binäres Szenario:

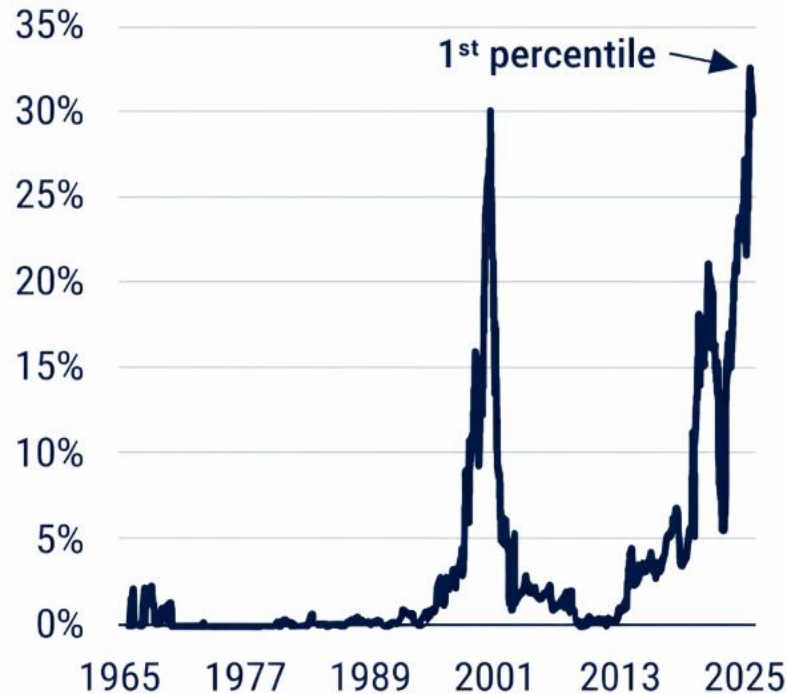
kurzer Konflikt vs. Energiekrise/Rezession

Öl- & Gas-Exposure:

LTIF Classic: 13 %, LTIF Natural Resources: 46 %
wirkt als natürlicher Hedge

Der Investment Case für Value

S&P 500 (% mit Preis/Umsatz > 10x)



Source: GMO

- Ein Kurs-Umsatz-Verhältnis von über 10x ist extrem und setzt außergewöhnliches zukünftiges Wachstum voraus.
- Die Bewertungen werden zunehmend durch Spekulation statt durch Fundamentaldaten getrieben.
- Bei derart hohen Erwartungen können selbst sehr gute Unternehmen enttäuschen.

Der Investment Case für Value

Risiko/Rendite Trade off September 25



- Internationale Small Caps bieten derzeit ein attraktives Risiko-Rendite-Verhältnis.
- Außerhalb der USA gibt es zahlreiche interessante Investitionsmöglichkeiten.
- Eine stärkere Diversifikation sollte zumindest in Erwägung gezogen werden.

Weshalb nennen wir unseren Anlagestil “Strategic Value”?

Wir haben uns von Value zu Strategic Value weiterentwickelt: die 4 Gs

Strategische Analyse des Sektors: Wettbewerbsrahmen, Eintritts- und Austrittsbarrieren, historische Renditen, Zyklizität, Regimewechsel

Strategische Analyse des Unternehmens: 5 Kräfte, Burggräben, Wettbewerbsvorteile, Wachstum, Rendite

Wir kaufen nur gute Unternehmen (mit einem Burggraben). Kaufen Sie sie mit einem Abschlag. Verwerfen Sie schwache Geschäftsmodelle... um jeden Preis

Die 4 Gs: Gutes Geschäft, gutes Management, gute Bilanz und zu einem guten Preis

Unsere Expertise & Engagement



Hochqualifiziertes Team: Über **120 Jahre gebündelte Erfahrung** in Finanzmärkten, Sektorzyklen und Unternehmensanalyse.

Globale Einblicke: Regelmässiger Austausch mit **Unternehmensleitungen, Expertennetzwerken und Branchenspezialisten weltweit**, um frühzeitig Chancen zu identifizieren.

Nachgewiesene Erfolgsbilanz: Seit der **Gründung im Januar 2002** haben Anleger im **Long Term Investment Fund Classic** ihr Kapital fast **verachtfacht (8.8% p.a.)**, womit der **MSCI World TR** um fast **260 % übertroffen** wurde.

Eigenes Kapital im Spiel: Unser gesamtes Team ist **massgeblich in unseren eigenen Fonds investiert**, um eine **vollständige Interessenangleichung mit unseren Anlegern** sicherzustellen.

Investment Case: VISCOFAN, ein unterschätzter Marktführer

Hunterbrook Schlagzeile (Oktober 2025):

«Vergiftetes Amerika: Wie Wurst wirklich hergestellt wird»

- Mitte Oktober 2025 veröffentlichte das Medienunternehmen **Hunterbrook Media**, das mit dem **Fonds Hunterbrook Capital** verbunden ist, **Berichte über Probleme im Viscofan-Werk in Danville, Illinois**. Dabei wurden unter anderem folgende Punkte genannt:
 - I. Umweltverschmutzung durch giftige Emissionen
 - II. Fehlerhafter Umgang mit gefährlichen Abfällen
 - III. Verstöße gegen Umweltgesetze
 - IV. Mögliche Gesundheitsrisiken für Mitarbeiter und Anwohner
 - V. Probleme bei der Einhaltung von Arbeitsstandards
- Nach diesen Berichten fiel der Aktienkurs deutlich – um etwa **15–20 %**, von über **60 €** auf rund **50 €**. Allerdings korrigierte die Aktie schon kurz vorher...

Investment Case: VISCOFAN, ein unterschätzter Marktführer

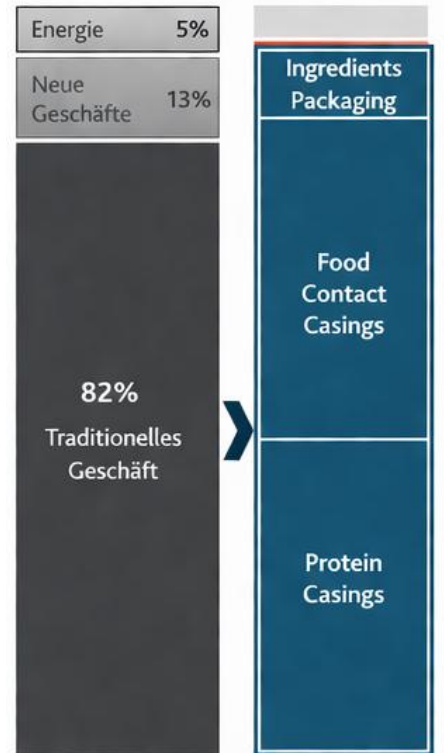
- Da wir **die Branche, das Unternehmen und das Management** seit bald 15 Jahren gut kennen, haben wir direkt mit Ihnen gesprochen. Das **Management hielt die Vorwürfe für falsch bzw. irreführend.**
- Zusätzlich holten wir eine **unabhängige Einschätzung von US-Rechtsexperten ein, diese bestätigten weitgehend die Position von Viscofan.**
- Daraufhin begannen wir das Unternehmen wieder zu kaufen. Heute gehört **Viscofan** zu unseren grossen Positionen. **IRR von 13–14 %** und rechnen mit einem **inneren Wert von 80 €.**
- Beim **jüngsten Capital Markets Day** stellte das Unternehmen einen sehr spannenden Strategieplan „**BEAT 2030**“ vor.

Investment Case: VISCOFAN, BEAT 2030

Differenzierte Strategie für neu definierte Geschäftsbereiche

Umsatzaufteilung 2025

€1.252 Millionen Euro



Beyond 25 ▶ Beat '30

Neue Geschäftssegmente

Food, Packaging and Ingredients (FPI)

- Proteinhüllen (Kollagen, pflanzlich, Koextrusion)
- Lebensmittelkontakt-Hüllen (Zellulose, faserbasiert und Kunststoff)
- Verpackung (Beutel, Folien und Maschinen)
- Zutaten: Transfer- und Texturierungslösungen



Health

- Kollagenpeptide, Sättigungsprodukte, Gele, Membranen und Biotinten



Pet Treats

- Nutzung des Know-hows in tierischen Proteinen und Kollagen



% der Umsätze 2025*

93%

1%

1%

Wachstumschance

Wachstumsdynamik nutzen
Führungsposition stärken
Als Benchmark etablieren



Ausbau



Skalierung



Wachstumsziel

~7–8%

Umsatzwachstum
CAGR 2025–2030

25%

Umsatzwachstum
CAGR 2025–2030

40%

Umsatzwachstum
CAGR 2025–2030

VISCOFAN, BEAT 2030, Steigerung der Rentabilität

Durch Investitionen in Innovation und Technologie

Beschleunigung des
Umsatzwachstums



Beschleunigung des
Umsatzwachstums

1.800 Mio.

2030e

+8%

CAGR 2025-30

Erweiterung der Margen



Marge EBITDA

25% / 26%

2030e vs. 2025

+2 Pp. / +3p.p.

2030e vs. 2025

Kapazitätserweiterung mit verbesserten Technologien

Operative Hebelwirkung und höhere OEE

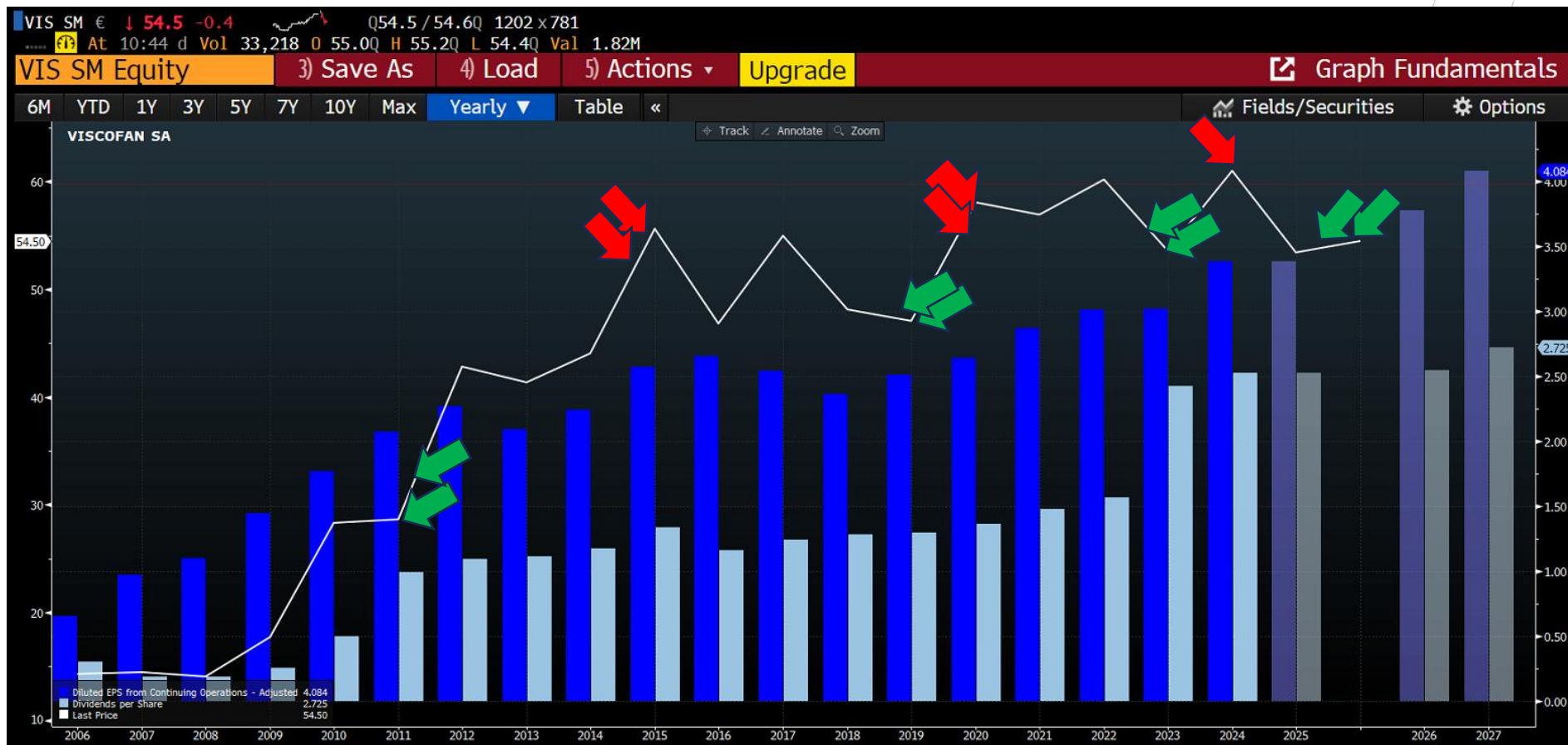
Diversifizierung von Rohstoffen

Digitale Transformation zur Prozessoptimierung

Nachhaltigkeit als Hebel der Rentabilität

OEE: steht für Overall Equipment Effectiveness

Investment Case: VISCOFAN, ein unterschätzter Marktführer



Wir lieben es in alte Bekannte wieder zu investieren.

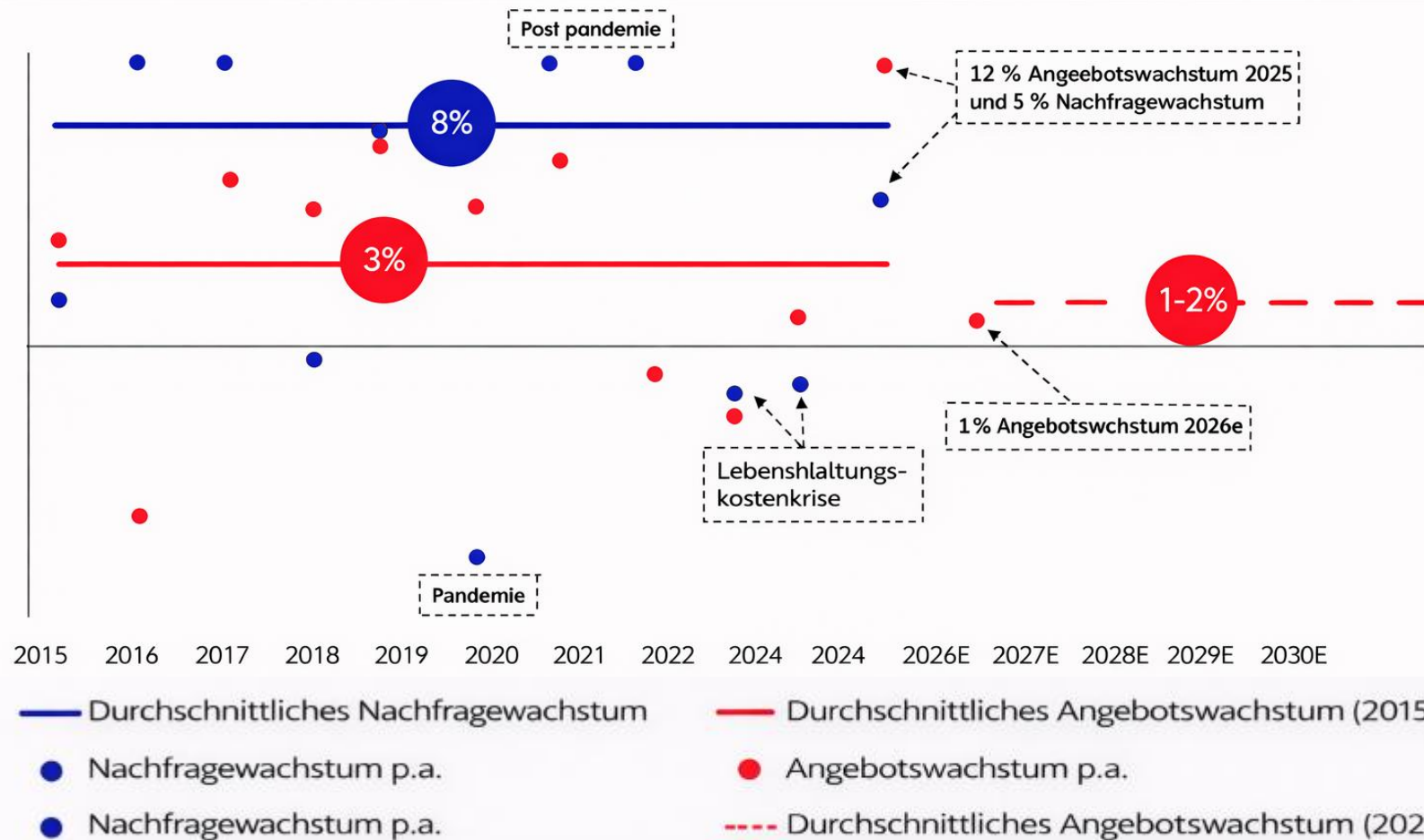
Ein Update vom Nordatlantischen Seafood-Forum in Bergen

- Biologische Bedingungen in Norwegen haben sich normalisiert, **Biomassewachstum von 1 % im 2026 erwartet**, dies bestätigt das Angebotswachstum von 2025 war eine Ausnahme.
- Die **Nachfrage bleibt sehr stark**, und die meisten Unternehmen berichten von sehr gutem Absatz in Asien. China wächst weiterhin zweistellig.
- Die **Preise beginnen bereits anzuziehen** und nähern sich dem Anreizniveau. Aktuell liegen sie bei etwa 90 NOK pro kg (ca. 7,5 €/kg).
- Der Sektor handelt mit einem **KGV von 13x 2026** und **11x für 2027, ROE 15%, Div. Rendite +5%**
- Das **begrenzte Angebotswachstum** aufgrund voller Kapazitätsauslastung in Norwegen und Chile ist **noch nicht eingepreist**.



Lachs: 1–2 % Angebotswachstum in den nächsten 5 Jahren

8 % Nachfrage-CAGR in den letzten 10 Jahren vs. 3 % Angebotswachstum, erwartetes Angebotswachstum von 1–2 % (CAGR) in den nächsten 5 Jahren



Lachs – Risikoeinschätzung

Es gibt ***drei strukturellen Risiken***, die das Angebotsgleichgewicht potenziell stören könnten:

- ***Offshore-Lachszucht*** befindet sich noch in einem frühen Entwicklungsstadium. China hat eine der beiden getesteten Offshore-Anlagen gestoppt. Es scheint, dass Offshore länger dauern wird als erwartet.
- ***Onshore-Zucht*** entwickelt sich weiter, aber der Aufbau von Anlagen und das Management biologischer Risiken dauern mehr als 5 Jahre. Wir sehen derzeit keine ausreichende Skalierung, um die Branche wesentlich zu verändern. Höhere Lachspreise wären wahrscheinlich erforderlich, um diese Investitionen wirtschaftlich attraktiv zu machen.
- ***Chinas Strategie zur Entwicklung des Sektors***: Der Fokus liegt auf dem Aufbau von Infrastruktur (Importlogistik, Verarbeitung, Mehrwertprodukte, Distribution und Lagerung) und nicht auf der Entwicklung einer eigenen Lachsproduktion. Offshore-Projekte sind ins Stocken geraten, und die Onshore-Produktion wird Jahre benötigen, um sich zu entwickeln.

Long Term Investing am Beispiel von Pandora A/S



Langfristiges Denken zahlt sich aus. Aber es braucht Geduld.

LTIF Classic vs. MSCI World



LTIF Classic. Strategic Value, 4Gs, gut diversifiziert

LTIF CLASSIC TOP10 HOLDINGS (MARCH 2026)

Pluxee. Vouchers. Digital. Global

ISS A/S. Cleaning. Global

Leroy Seafood. Salmon Farmer. Exporter to Europe and the US

Reckitt Beckinser Plc. Pharma. Hygiene. HPC. Global

ASML. Semiconductor equipment. Global

Pandora. Affordable Jewelry. Global

Grifols SA. Plasma proteins. Global

Sodexo. Catering. Global

Nexans. Electric Cables. Global

Viscofan. Sausage casings. Global

Aktuell:

7.3% Cash

Unser Portfolio ist defensiv ausgerichtet

Wir sind Schnäppchenjäger!

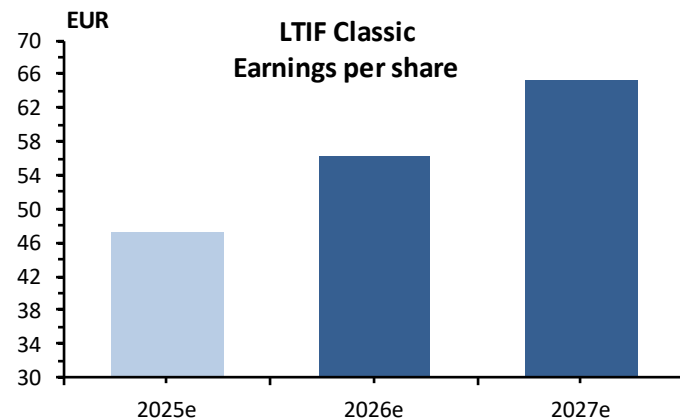
Date	NAV	%
31.12.2020	407.9	
31.12.2021	494.3	21.2%
31.12.2022	565.3	14.4%
31.12.2023	616.7	9.1%
31.12.2024	688.5	11.6%
31.12.2025	774.7	12.5%

Reporting LTIF Classic as of 31.12.2025 (aggregated data in EUR)

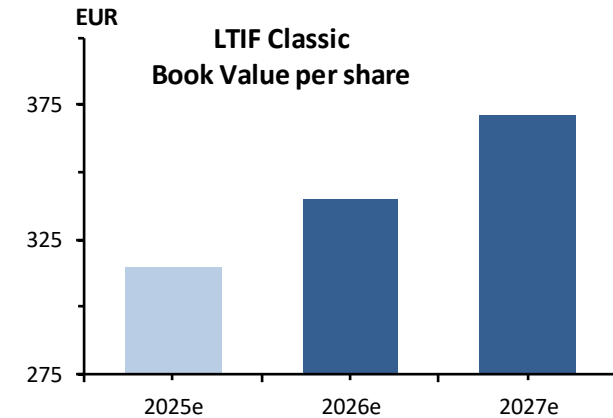
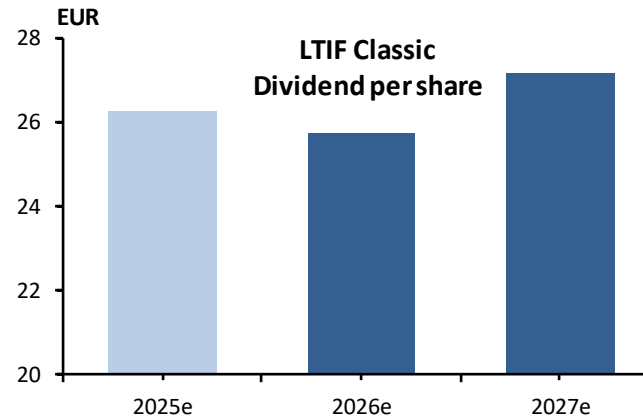
Year	EPS	%	P/E	EPS yield	MSCI World P/E	MSCI World EPS yield
2025e	47.3		16.4	6.1%	21.1	4.7%
2026e	56.2	19%	13.8	7.3%	18.5	5.4%
2027e	65.2	16%	11.9	8.4%	16.9	5.9%

Year	DPS	%	Div. Yield	MSCI World Div. Yield
2025e	26.2		3.4%	1.7%
2026e	25.7	-2%	3.3%	1.8%
2027e	27.1	6%	3.5%	2.0%

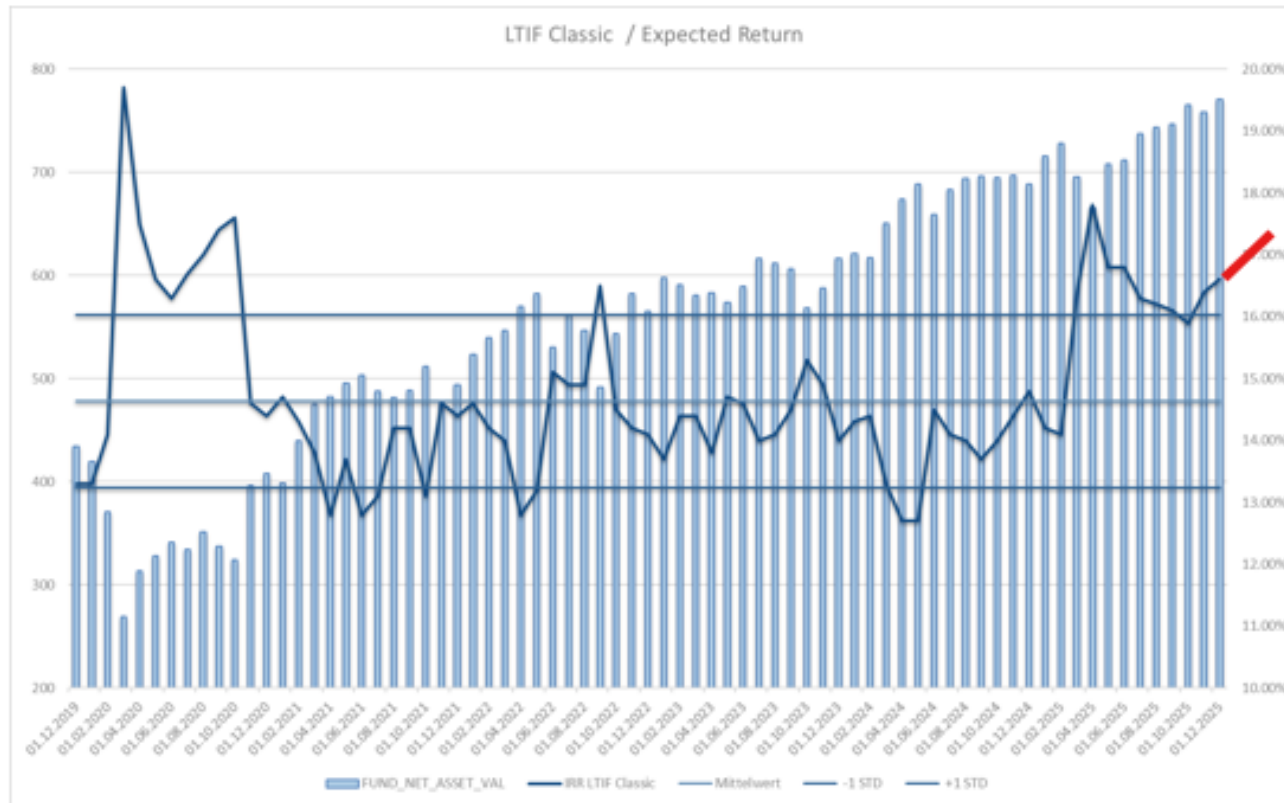
Year	BPS	%	P/B	MSCI World P/B
2025e	314.5		2.5	3.7
2026e	339.9	8%	2.3	3.4
2027e	371.4	9%	2.1	2.3



Source: SIA Group / Bloomberg



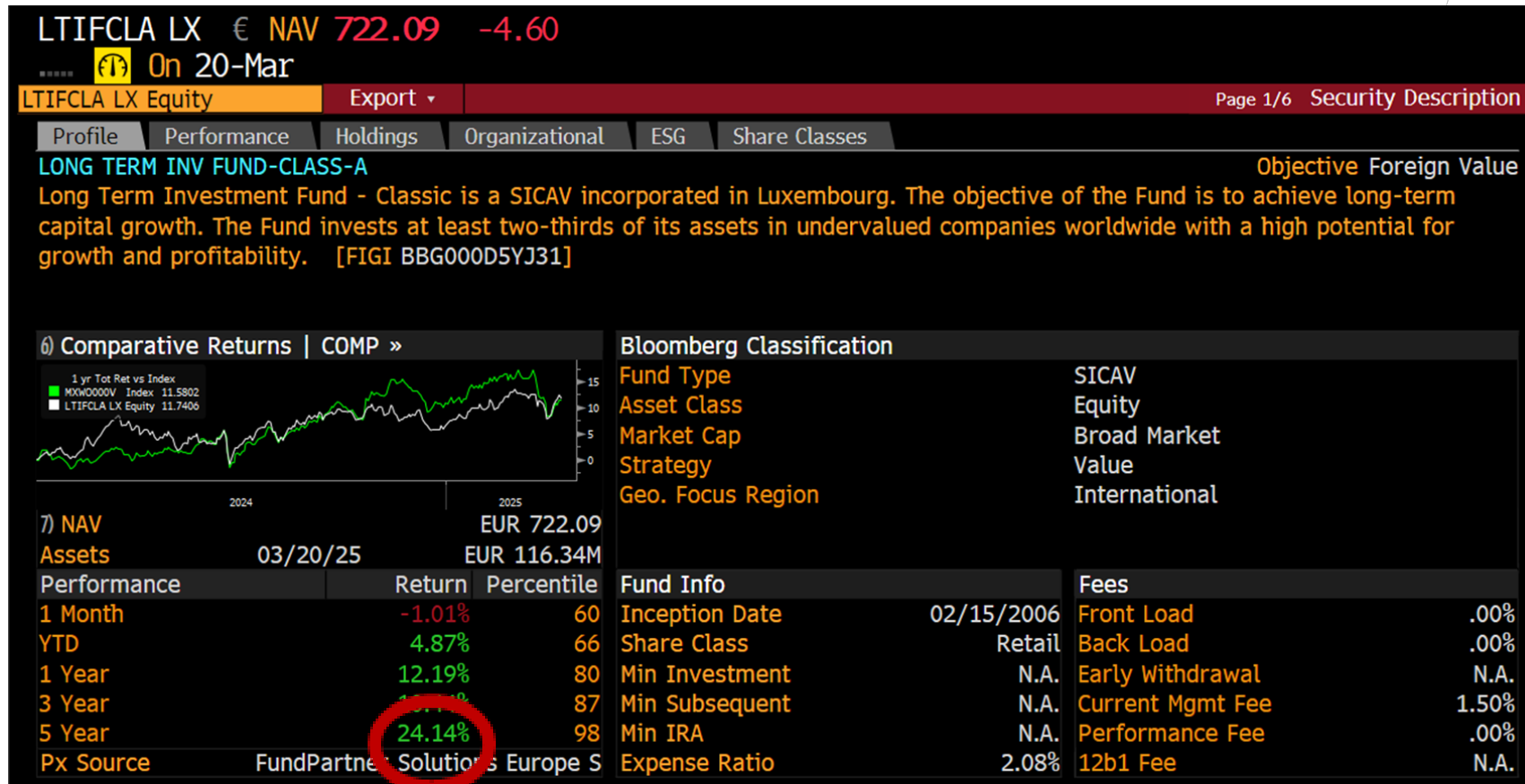
LTIF Classic / Erwartete Rendite



Source: SIA Group / Bloomberg

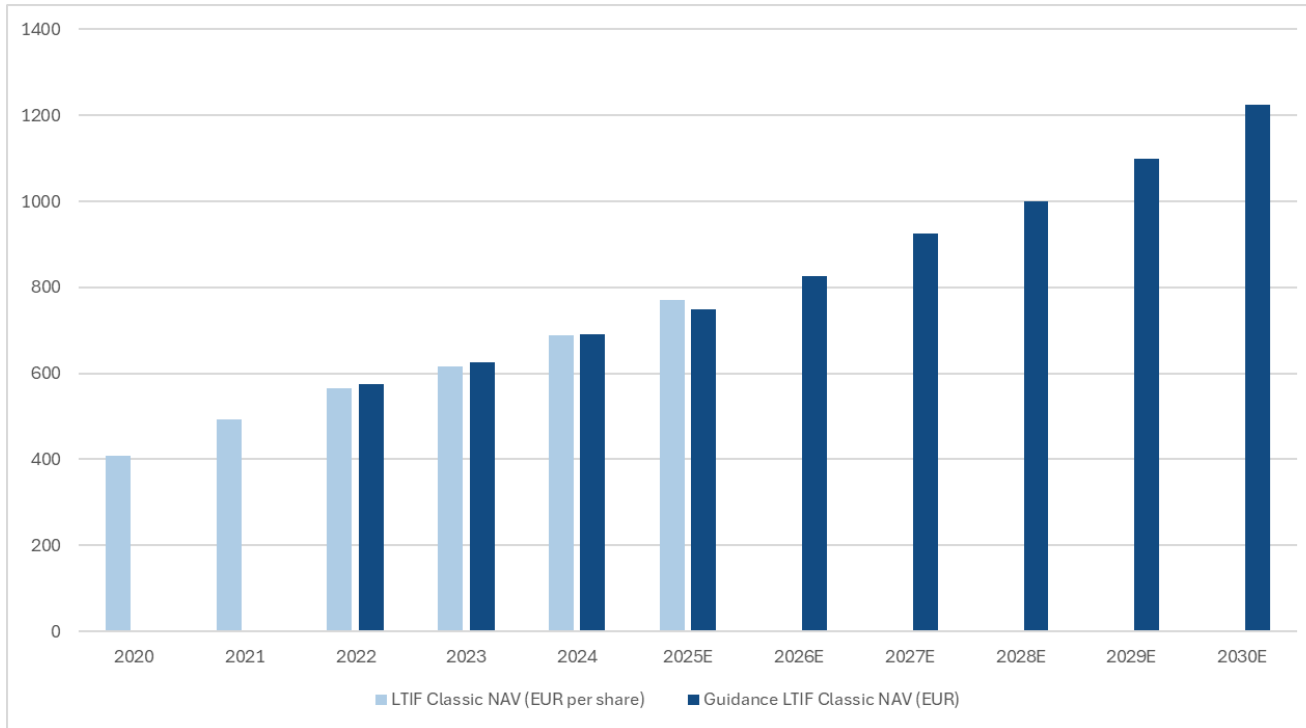
- Wir berechnen unsere eigene **erwartete Rendite** für alle unsere Portfoliopositionen.
- Damit erhalten wir eine erwartete Rendite für unseres Fonds, derzeit **17.5 %**.
- In den letzten 5 Jahren schwankte diese meist zwischen **13 %** und **16 %**.
- Im Corona-Tief erreichte die erwartete Rendite fast 20 % – ein **klares Zeichen** für eine **massive Kaufgelegenheit**.

Fünf Jahre nach dem Covid-Tief: Ein Realitätscheck



Wir haben großes Vertrauen in die Struktur und Ausrichtung unseres Portfolios.

LTIF Classic / Prognose



Source: SIA Group / Bloomberg

- **Seit 2021** veröffentlichen wir eine **Prognose für den Fondspreis**.
- In den **ersten vier Jahren** war diese Orientierung **sehr präzise**.
- Allerdings sollten Sie **nicht erwarten**, dass dies **immer so sein wird**.
- Betrachten Sie sie **als einen Anker**.

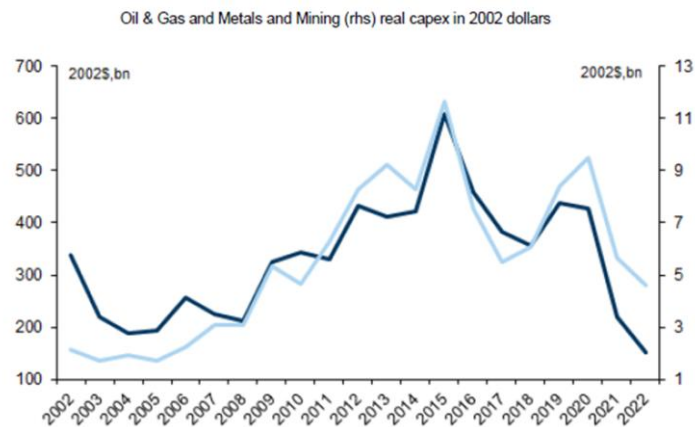
Der Investment Case für Rohstoffanlagen



Beispiellose Bewertungen und Angebotsengpässe

Rohstoffpreise sind historisch günstig im Vergleich zu Aktien (S&P 500) und auf ihrem niedrigsten Niveau seit 50 Jahren.

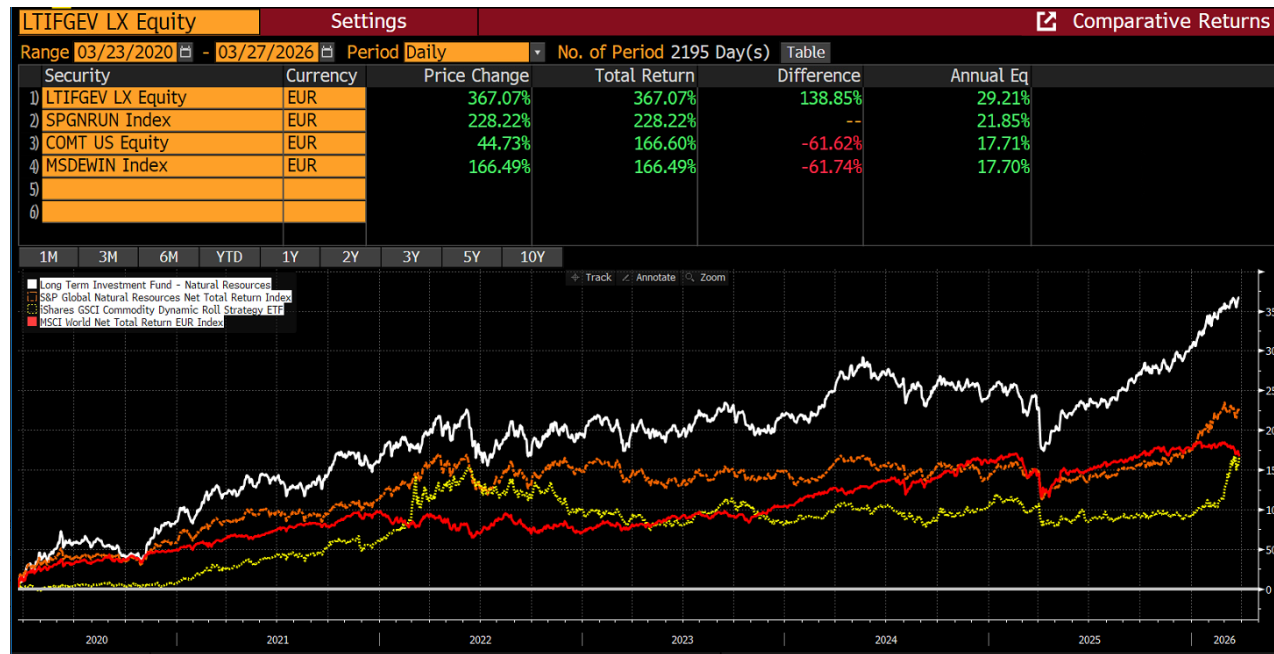
Chronische Unterinvestitionen in Öl & Gas sowie Metalle & Bergbau werden aufgrund langer Entwicklungszyklen in den kommenden Jahren erhebliche Angebotslücken verursachen.



Mittelfristig steigen die Preise knapper Rohstoffe

Argumente für den LTIF Natural Resources (SIA)

Der LTIF Natural Resources ist **sehr aktiv** und **opportunistisch gemanagt**.
Je nach Bewertungen kann sich die Gewichtung der entsprechenden Rohstoffsektoren stark verschieben.



Beispiele:

*Im Februar 2021 Abbau von ca. 20% Kupferminen
dagegen Aufbau Ölförderung.*

*Aufbau einer 10% Uranposition vor 7 Jahren, als Uran
noch als böse galt.*

*Abbau unserer Lithiumposition vor 7 Jahren, da dies
seit einigen Jahren der einzige Bereich mit sehr
hohen Investitionen war.*

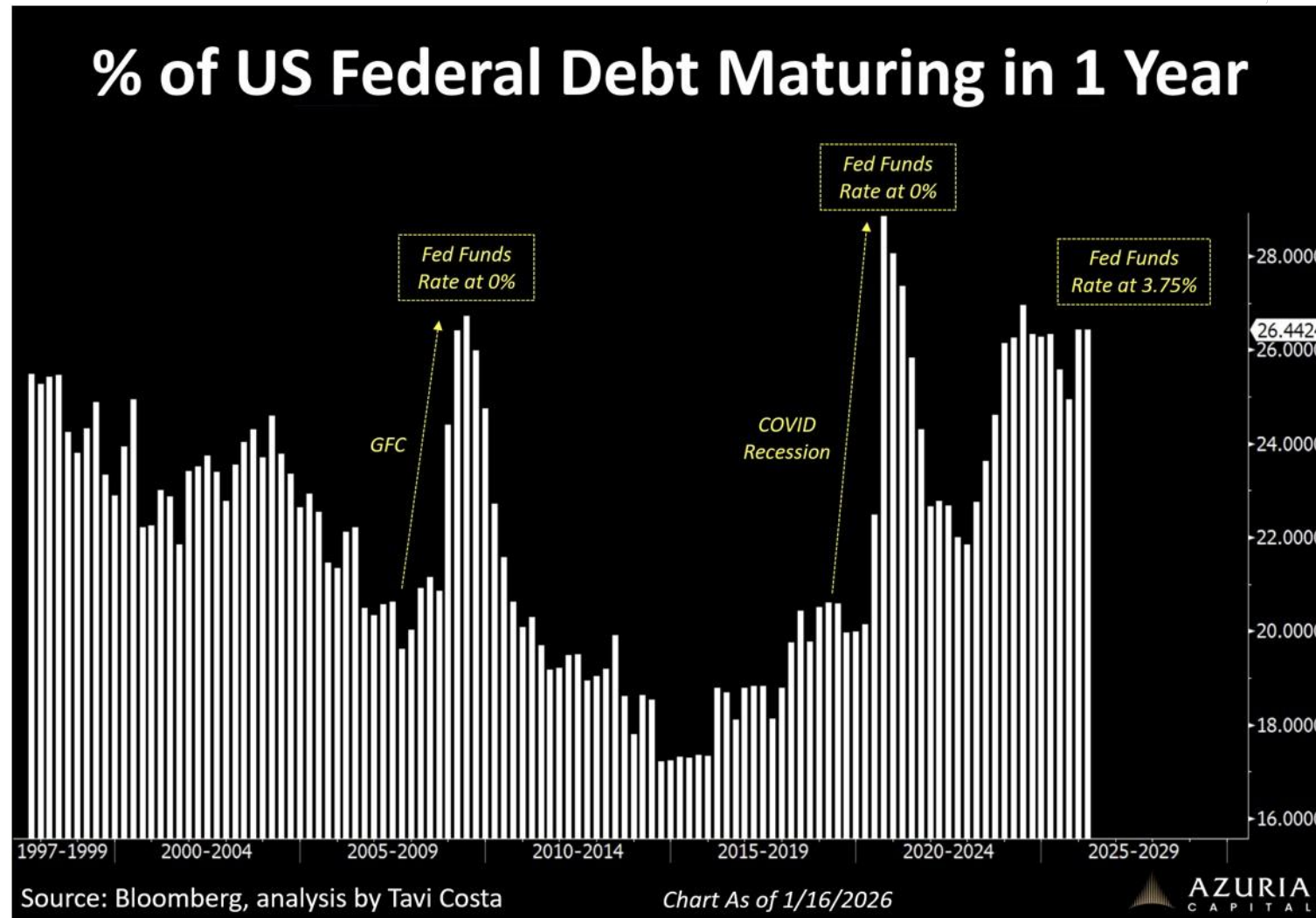
*Neu:
Mitte Februar 2026 Abbau von ca. 15% Kupferminen
dagegen Aufbau Ölförderung und Lachsfarmen.*

“Es gibt nichts Neues unter der Sonne.” W. Churchill

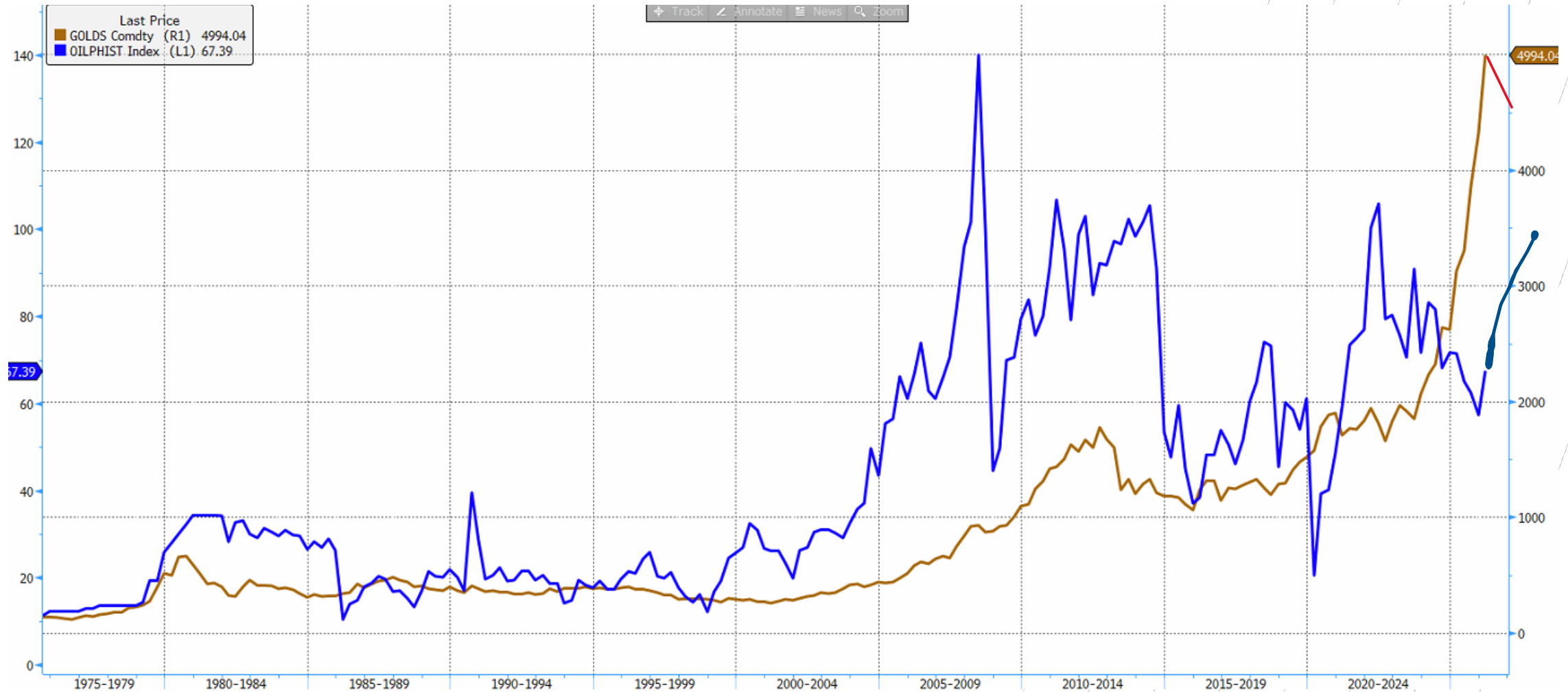
“The 1901 [bull market] was a speculative demonstration based on the assumption that we were living in a new era; that the old rules and principles and precedents of finance were obsolete; that things could safely be done today which had been dangerous or impossible in the past. The illusion seized on the public mind in 1901 quite as firmly as it did in 1929. It differed only in the fact that there were no college professors in 1901 who preached the popular illusion as their new political economy.”

Alexander Dana Noyes, 1930, courtesy of Bob Hoyer

Welches Mandat haben die Zentralbanken?



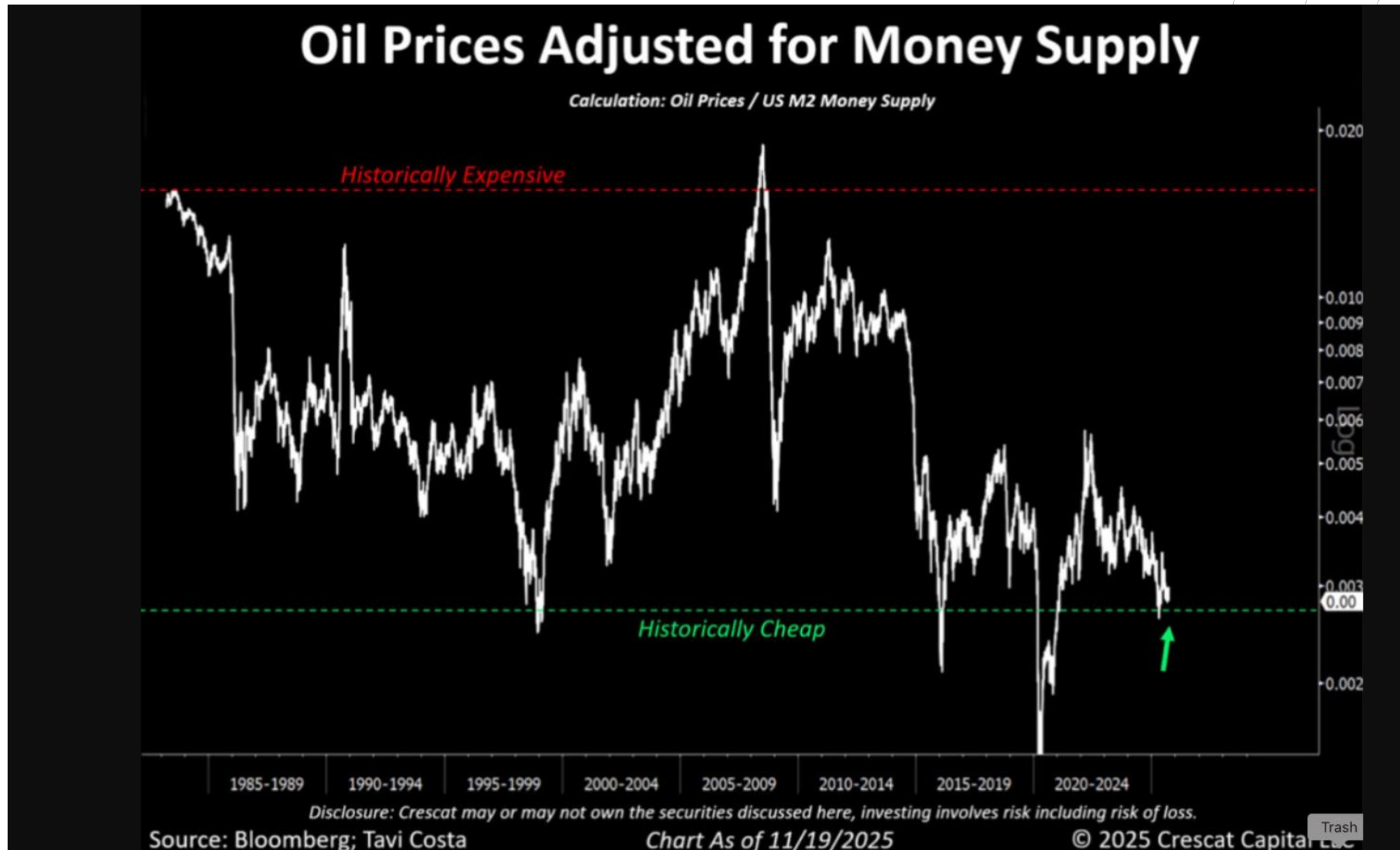
Es korreliert immer, mit leads and lags



Was sonst kostet beinahe gleich viel wie vor 50 Jahren?

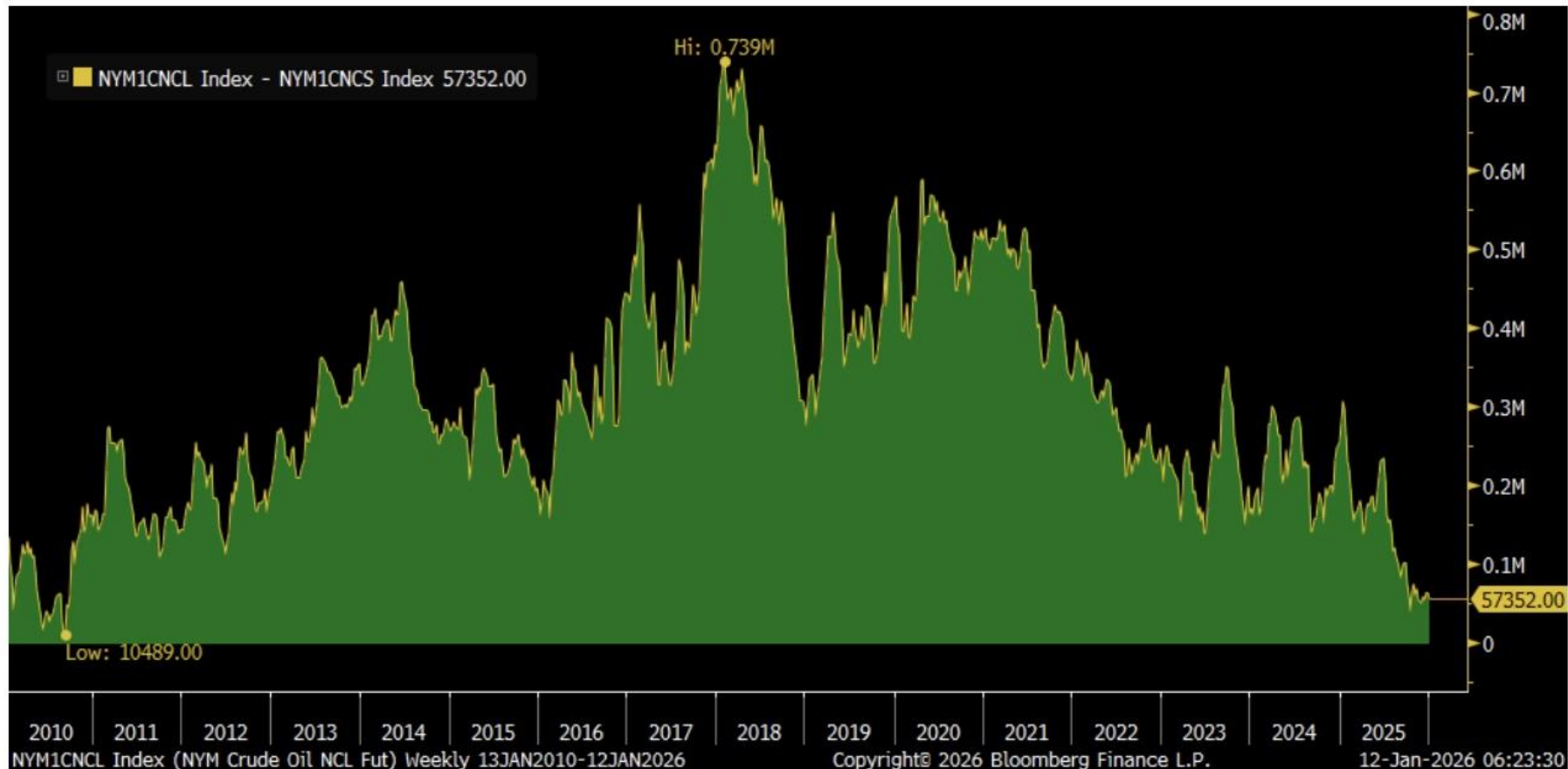


Olio Petrolio ist sehr billig



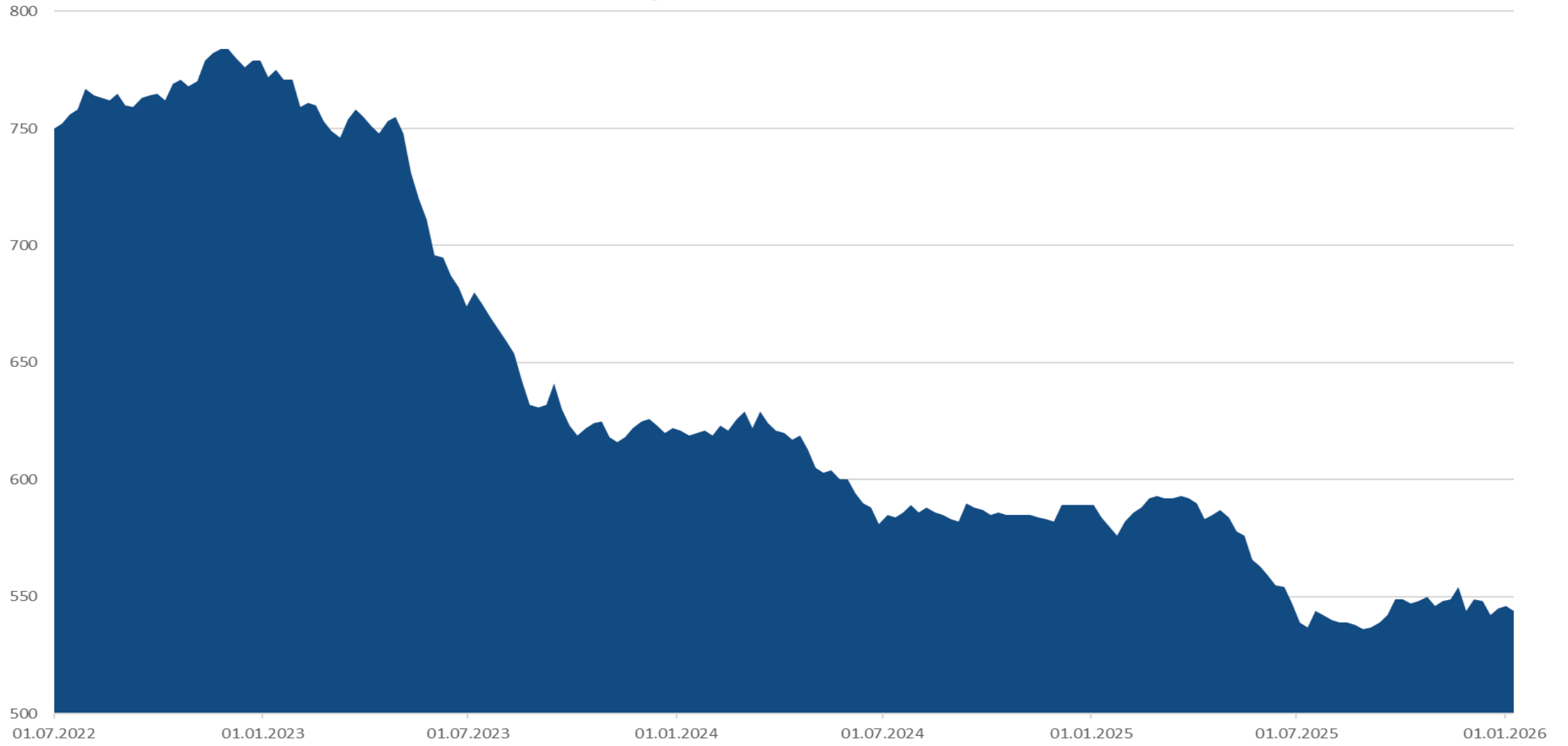
Die Lieferverpflichtungen der G'schaftlhubers

Net Spec Long Position in Crude Oil Futures



Drill Baby drill! US Oil Rigs

Source: Baker Hughes Company



Es wird kein «drilling boom» geben

Crude Oil WTI Contracts
Delayed Futures - 02:54 - Monday, March 16th

Month	Last	Chg.	Open	High	Low	Volume
♣ Cash	98.56s	+2.84	98.56	98.56	98.56	0
♣ Apr 26	100.74	+2.03	100.93	102.44	96.74	97395
♣ May 26	99.01	+2.17	98.76	99.95	95.08	75702
♣ Jun 26	94.31	+1.83	94.00	94.98	90.96	34554
♣ Jul 26	89.96	+1.41	90.00	90.45	87.16	15667
♣ Aug 26	86.27	+1.02	86.00	86.78	84.12	9232
♣ Sep 26	83.19	+0.67	83.75	83.75	81.43	10652
♣ Oct 26	80.68	+0.60	80.69	81.19	79.50	4768
♣ Nov 26	78.38	+0.35	78.89	79.12	77.40	3536
♣ Dec 26	76.62	+0.30	77.20	77.49	75.49	15800
♣ Jan 27	75.07	+0.23	75.47	75.47	74.47	975
♣ Feb 27	73.90	+0.29	74.18	74.18	73.39	621
♣ Mar 27	72.90	+0.28	73.34	73.34	72.38	1745
♣ Apr 27	71.82s	+1.04	71.00	71.82	70.51	2621
♦ May 27	71.00	-0.20	71.50	71.50	71.00	1011
♦ Jun 27	70.63	-0.05	70.92	71.20	70.11	6414
♣ Jul 27	70.30	+0.09	69.95	70.49	69.80	1125
♣ Aug 27	70.00	+0.24	70.00	70.00	70.00	129
♣ Sep 27	69.52	+0.15	69.54	69.54	69.52	394
♣ Oct 27	69.03s	+0.69	69.03	69.03	69.03	695
♣ Nov 27	68.72s	+0.65	68.72	68.72	68.72	701

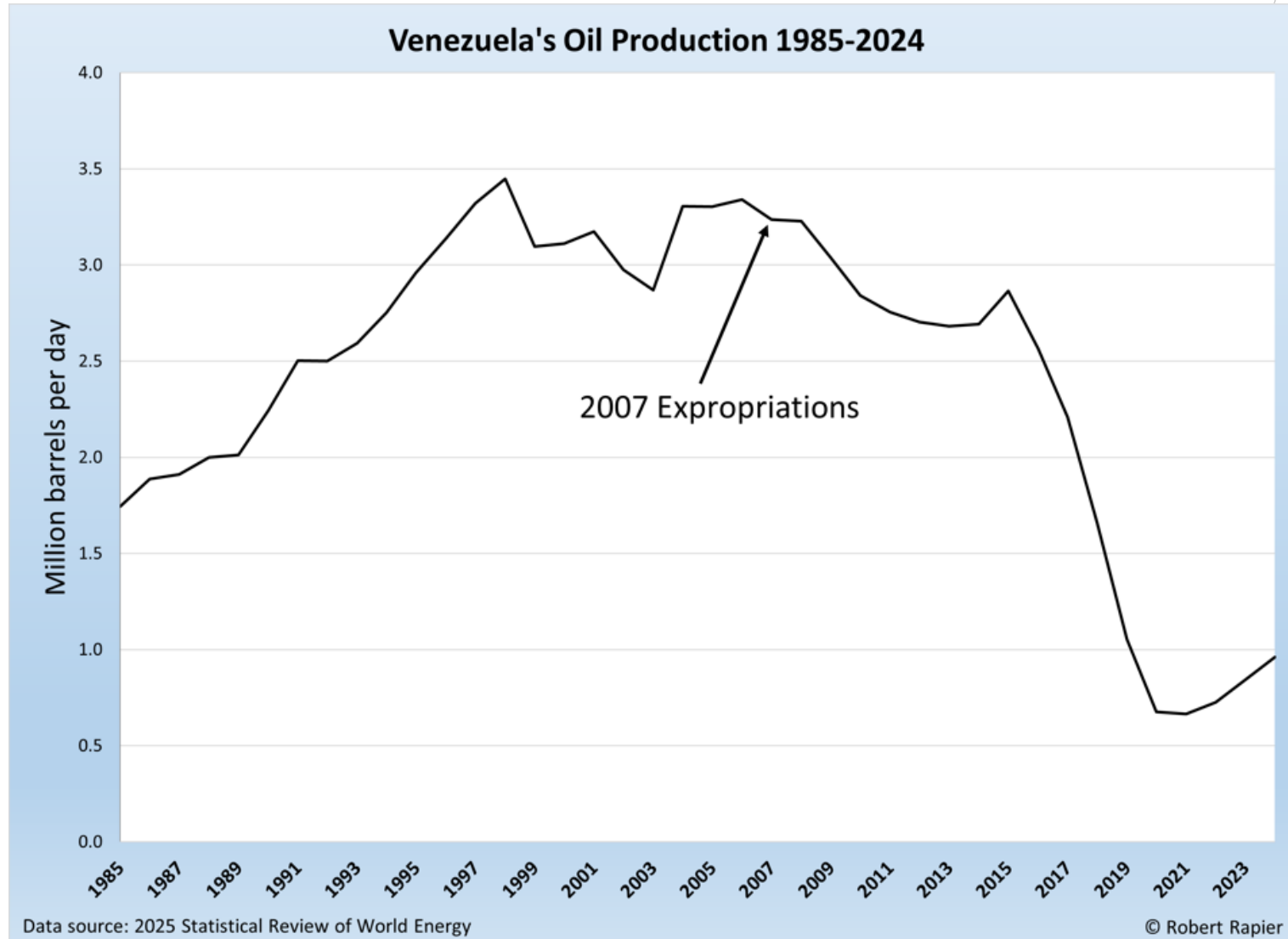
US drillers cut oil and gas rigs for
second week in a row, Baker

Hughes says

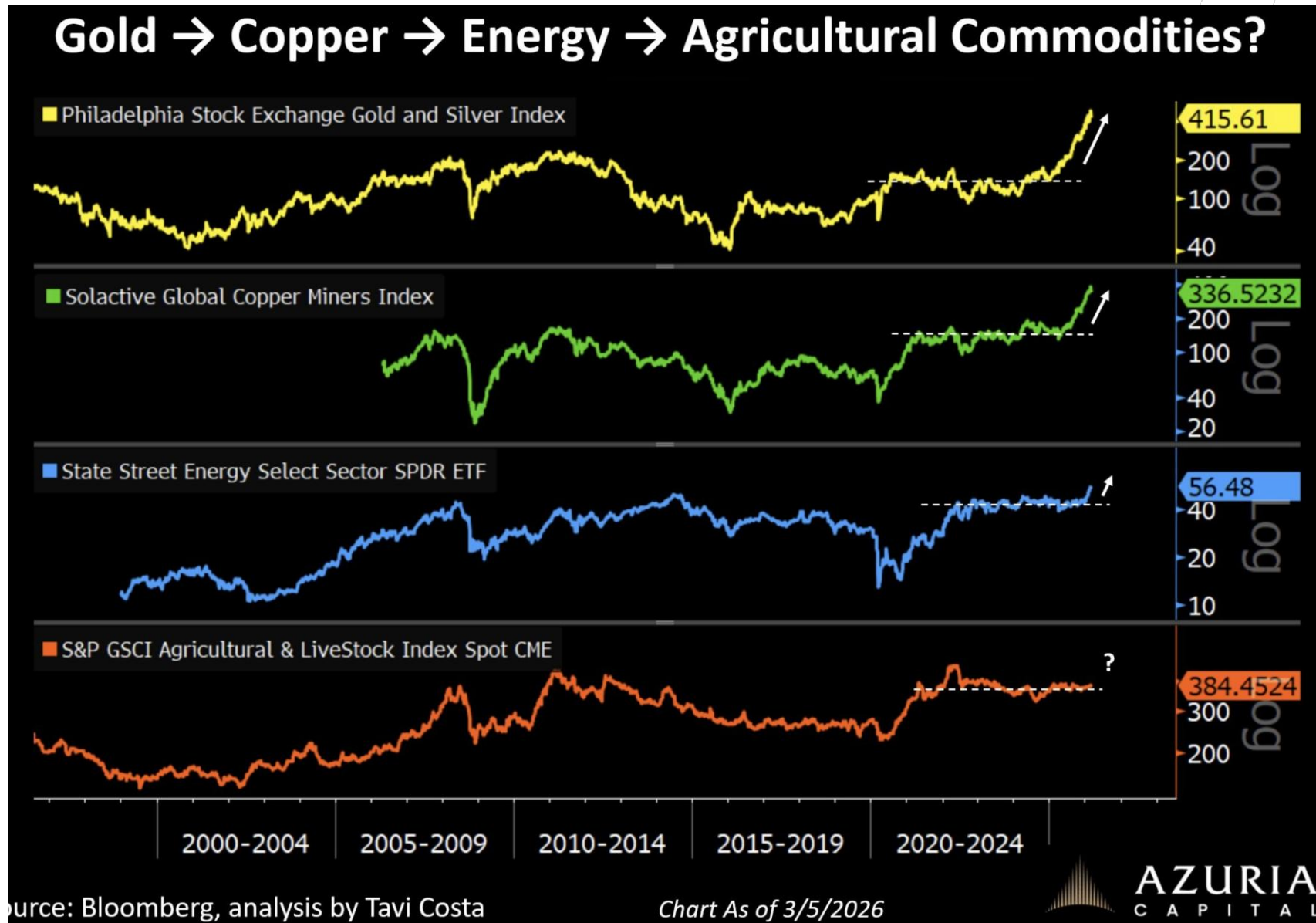
By [Scott Disavino](#) and [Anmol Choubey](#)

March 27, 20266:23 PM
GMT+1Updated March 27, 2026

«Drill Venezuela drill!», es wird immer absurder



“The wider the base, the higher in space.”



Niemand konnte es kommen sehen...

Current Situation (March 2026)

- **Storage Levels:** Storage is dropping significantly, with Northwest Europe dropping below 30%, including Germany at 29% and France at 28%.
- **Price Spike:** [Dutch TTF](#) prices averaged around €45/MWh in early March, a nearly 50% increase from pre-conflict levels, due to geopolitical risks, notably the conflict in the Middle East.
- **Cause:** A colder winter and reduced liquefied natural gas (LNG) imports—specifically from Qatar—have forced heavy reliance on stored gas

The Russian company warns that, with depleted reserves, stocks may run out before heating season ends

The EU withdrew a record quantity of gas from underground storage facilities on Christmas Day, Gazprom has reported, warning that low reserves mean supplies could prematurely run out.

As of December 25, Europe had 66.3 billion cubic meters (bcm) of gas in storage, down 9.9 bcm year-on-year, the company said in a Telegram post on Saturday, citing calculations based on Gas Infrastructure Europe (GIE) data. Withdrawals this season are proceeding faster than during the previous heating period, it noted. Despite the holiday lull, when demand typically eases, withdrawals on December 24 and 25 were the highest ever recorded for those dates.

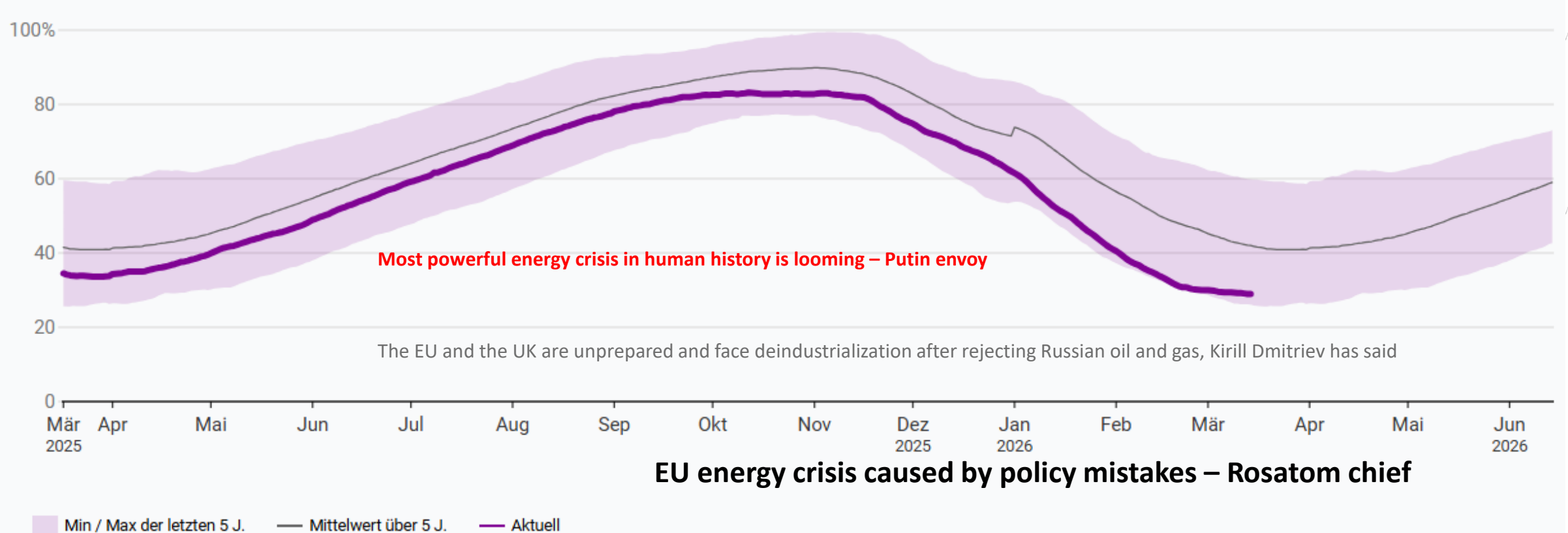
German storage sites were at only 59.8% of capacity by Christmas Day, a level reached only at the end of January last season. In the Netherlands, reserves fell to 52.5%. The two countries are Europe's first- and third-largest consumers by storage capacity.

Gazprom described the situation in the Baltics as particularly “*challenging*.” Latvia's Incukalns facility, the region's only underground gas storage site, was at just 49.5% of capacity as of December 25.

Mehr «transitionary inflation» Rationierung?

• **Impending Shortage:** Shell CEO warned of potential fuel shortages in Europe by April due to disruptions in shipping lanes and high demand.

EU gas storage level



EU energy crisis caused by policy mistakes – Rosatom chief

The Iran war has exposed “decades” of flawed decisions in the sector and transition missteps, Alexey Likhachev has told RT

Im Idealfall in 25 Jahren



Hochqualifiziertes Team:

Über **220 Jahre gebündelte Erfahrung** in Finanzmärkten, Sektorzyklen und Unternehmensanalyse.



Long Term Investment Fund (SIA) Struktur

Compartments	SIA LTIF Classic Series							
Investment style	Long-only							
Management fee	1.5% p.a.				2% p.a.	1% p.a.		
Performance fee	15% (HWM and Hurdle Rate)				none	none		
Currency	EUR	CHF	USD	EUR	EUR	CHF	CHF Hedged	EUR
ISIN number	LU0244071956	LU0301246772	LU0301247077	LU2022172220	LU3103671098	LU3103670876	LU3103670959	LU1449969846
WKN	A0JD7E	A0M977	A0MWBX	A3D3VL	A41FXF	A41FXD	A41FXE	A2DJEV
Telekurs valor	2'432'569	3'101'817	3'101'820	48'704'455	146'252'895	146'227'031	146'227'033	33'180'015
Bloomberg ticker	LTIFCLA LX	LTIFCLC LX	LTIFCLU LX	LOLTIEB LX	LTIFCIE LX	LTIFCIC LX	LTIFCIH LX	LTIFCLD LX
Minimum subscr.	none	none	none	none	5 mio.	5 mio.	5 mio.	5 mio.
Distribution	reinvested	reinvested	reinvested	reinvested	reinvested	reinvested	reinvested	distributed

Compartments	SIA LTIF Natural Resources					
Investment style	Long-only					
Management fee	1.5% pa			2% p.a.	1% p.a.	
Performance fee	15% (HWM)			none	15% (HWM)	
Currency	EUR	CHF	USD	EUR	EUR	CHF
ISIN number	LU0244072335	LU0301246939	LU0301247234	LU2022172576	LU3103671254	LU3103671171
WKN	A0ML6C	A0NAYJ	A0NAYH	A3D3VM	A41FXH	A41FXG
Telekurs valor	2'432'575	3'101'836	3'101'839	48'704'577	146'252'528	146'252'524
Bloomberg ticker	LTIFGEV LX	LTIFGEC LX	LTIFGEU LX	LOTIREB LX	LTIFGIE LX	LTIFGIC LX
Minimum subscr.	none	none	none	none	5 mio.	5 mio.
Distribution	reinvested	reinvested	reinvested	reinvested	reinvested	reinvested

Tägliche Liquidität, Annahmeschluss am Vortag um 16:00 Uhr
Neu institutionelle Anteilsklassen Minimum EUR / CHF 5 Mio.



SIA Asset Management AG ist ein zugelassener Vermögensverwalter kollektiver Kapitalanlagen, der von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA reguliert wird.



E- Mail
info@s-i-a.ch



Telefon
[+41 55 617 28 70](tel:+41556172870)



Website
www.s-i-a.ch



Büro
Alpenblickstrasse 25
8853 Lachen
Switzerland

Haftungsausschluss: SIA LTIF Classic und SIA LTIF Natural Resources

Die Performance bis zum 31.05.2006 entspricht derjenigen des BVI-basierten LTIF, dessen identischer Nachfolger der SIA LTIF Luxembourg ist. Die frühere Performance wurde von Ernst & Young geprüft. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist weder eine Garantie noch ein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Performance-Daten beinhalten nicht die beim Zeichnen oder bei der Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Gebühren. Diese Informationen wurden Ihnen auf Anfrage zur Verfügung gestellt und dienen ausschließlich Ihrer Information; sie dürfen nicht vervielfältigt oder an Dritte weitergegeben werden. Sie stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen der SICAV dar. Weder die zentrale Verwaltungsstelle noch der Investment Manager übernehmen eine Haftung für falsch berichtete oder unvollständige Informationen. Bitte beachten Sie, dass Investmentfonds mit Anlagerisiken verbunden sind, einschließlich des möglichen Verlusts des eingesetzten Kapitals. Eine detaillierte Beschreibung der Risiken in Bezug auf die einzelnen Anteile des Investmentfonds finden Sie in der jeweils aktuellen Fassung des Verkaufsprospekts, des vereinfachten Verkaufsprospekts sowie der Jahres- und Halbjahresberichte, auf die ausschließlich als Grundlage für Anlageentscheidungen abgestellt werden sollte; diese Dokumente sind unter www.s-i-a.ch oder bei der zentralen Verwaltungsstelle FundPartner Solutions (Europe) SA, 15A, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, erhältlich. SIA LTIF Classic und Natural Resources (vormals Global Energy Value) wurden für den Vertrieb in und aus der Schweiz von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) gemäß Art. 19 Abs. 1 des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen genehmigt; Zahlstelle ist die Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, 1211 Genf 73, Schweiz. Rechtsvertreter in der Schweiz ist FundPartner Solutions (Suisse) SA, Route des Acacias 60, 1211 Genf 73, Schweiz; angezeigt bei der österreichischen Finanzmarktaufsicht gemäß § 36 des Investmentfondsgesetzes; zugelassen in Frankreich durch die Autorité des Marchés Financiers (AMF) gemäß Art. 411-58 der Allgemeinen Vorschriften der AMF; zugelassen durch die deutsche Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 132 des Investmentgesetzes; zugelassen in Italien durch die Bank von Italien und die CONSOB gemäß Artikel 42 des Gesetzesdekrets Nr. 58 vom 24. Februar 1998; eingetragen im Register der in Spanien vertriebenen ausländischen Organismen für gemeinsame Anlagen durch die Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) gemäß Art. 15 des Gesetzes über Organismen für gemeinsame Anlagen; anerkannt im Vereinigten Königreich durch die Financial Services Authority (FSA) als anerkanntes System im Sinne von Section 264 des Financial Services and Markets Act 2000.