



# ECHIQUEUR WORLD EQUITY GROWTH FUND B

JUNI 2024 (Angaben vom 30/06/2024)



Echiquier World Equity Growth Fund ist ein Aktienfonds der gezielt Einzeltitel auswählt („stock-picking“). Er investiert in große internationale Unternehmen die vom weltweiten Wirtschaftswachstum profitieren und gleichzeitig weltweit gesehen eine führende Position in ihrer Branche einnehmen.



65 M€  
Fondsvolumen



318,75 €  
Net Asset Value

Empfohlene Anlagedauer

5 Jahre



## Fondsmanager

David Ross, Louis Bersin

## Fondseigenschaften

|                        |                          |
|------------------------|--------------------------|
| Art                    | Sicav (Teilfonds)        |
| Sicav                  | Echiquier Fund           |
| Gründung der Sicav     | 08/10/2013               |
| Laufzeit               | Unbestimmten             |
| Auflegung dieses Fonds | 08/11/2013               |
| Datum der 1. NAV       | 08/11/2013               |
| ISIN Code              | LU0969070019             |
| Bloomberg Code         | ECEGLAE LX               |
| Notierungswährung      | EUR                      |
| Ertragsverwendung      | Thesaurierung            |
| Index                  | MSCI ACWI NET RETURN EUR |
| Klassifizierung SFDR   | Art. 8                   |

## Technische Daten

|                                  |                                      |
|----------------------------------|--------------------------------------|
| Ausgabeaufschläge                | 3% max. nicht vom Teilfonds erworben |
| Rücknahmeabschläge               | Keine                                |
| Verwaltungskosten                | 1,75% max.                           |
| Outperformance Fee               | Nein                                 |
| Swing pricing                    | Nein                                 |
| Min. Zeichnung                   | Keine                                |
| <b>Kosten zum 30/09/2023</b>     |                                      |
| Verwaltungsgebühren und sonstige | 1,86%                                |
| Verwaltungs- und Betriebskosten  |                                      |
| Transaktionskosten               | 0,17%                                |
| 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



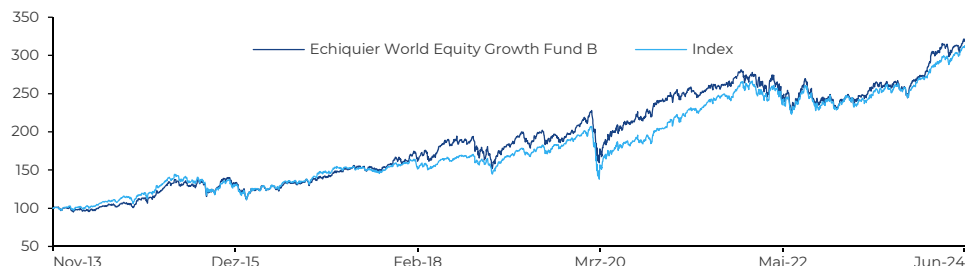
In diesem Indikator nicht berücksichtigte Risiken für den Fonds: Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko, Ausfallrisiko, Garantien. Die mit diesem Fonds verbundene Risikokategorie ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

## Manager - Kommentar

Echiquier World Equity Growth Fund B hatte in diesem Monat eine Performance von +3,8% und liegt YTD bei +16,4%.

Ein ereignisreicher Monat für die Märkte und den Fonds, der trotz der extremen Volatilität, die durch das überraschende Ergebnis der Wahlen in Mexiko ausgelöst wurde, den kontinuierlichen Anstieg der Märkte fortsetzte. Die Angst vor größeren Veränderungen führte zunächst zu einem Rückgang der Aktienmärkte und des Peso, bevor sich die Märkte im weiteren Verlauf des Monats wieder beruhigten. Folgerichtig schnitten die mexikanischen Aktien in den Portfolios FEMSA, BANORTE und WALMEX im Monatsverlauf am schlechtesten ab. Im Gegensatz dazu entwickelten sich unsere Hightech-Titel hervorragend: ALPHABET, MICROSOFT, AMAZON, TAIWAN SEMICONDUCTOR und NVIDIA legten im Monatsverlauf zu. Diese Marktbewegungen veranlassten uns, unsere Position in NVIDIA deutlich zu reduzieren und das Technologieunternehmen ORACLE zu verkaufen. Neue Positionen wurden in dem Gesundheitsunternehmen BECTON DICKINSON und dem Versicherer AIA aufgebaut, da wir uns vom Momentum abwenden und auf bessere Bewertungen setzen. Unser Ziel ist es, bei den Bewertungen diszipliniert zu bleiben, während wir an den Rändern in defensivere Wachstumsstrategien umschichten.

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

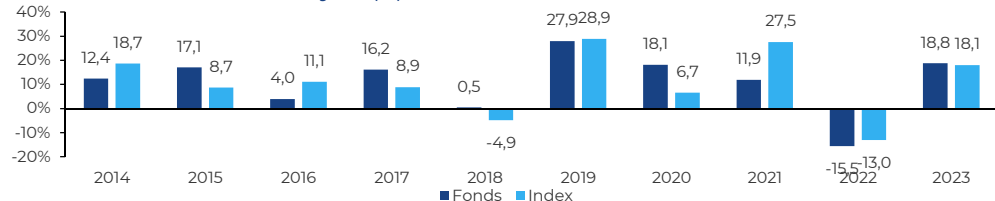


Index : Quelle Bloomberg

## Wert-entwicklung (%)

|       | 1 Monat | YTD   | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|-------|---------|-------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Fonds | +3,8    | +16,4 | +20,6  | +7,3    | +10,5   | +11,9    | +11,5          |
| Index | +3,6    | +14,7 | +21,5  | +9,0    | +12,1   | +11,1    | +11,2          |

## Performance nach Kalenderjahr (%)



Bis 31/12/2015, der Referenzindex war MSCI ACWI NR USD (en EUR). Und seit dem 01/01/2016, MSCI ACWI NET RETURN EUR.

## Andere Risikoindikatoren

| (auf wöchentlicher Basis)          | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre | Seit Auflegung |
|------------------------------------|--------|---------|---------|----------|----------------|
| Fonds Volatilität                  | 12,8   | 14,0    | 15,9    | 16,1     | 15,7           |
| Benchmark Volatilität              | 10,4   | 12,6    | 15,8    | 15,2     | 14,9           |
| Sharpe ratio                       | 1,7    | 0,6     | 0,7     | 0,8      | 0,8            |
| Beta                               | 1,1    | 1,0     | 0,9     | 1,0      | 1,0            |
| Korrelation                        | 0,9    | 0,9     | 0,9     | 0,9      | 0,9            |
| Information ratio                  | -0,1   | -0,3    | -0,3    | 0,1      | 0,1            |
| Tracking error                     | 5,5    | 5,9     | 6,5     | 6,6      | 6,4            |
| Max. drawdown des Fonds            | -8,4   | -19,4   | -30,2   | -30,2    | -30,2          |
| Max. drawdown des Index            | -7,3   | -16,3   | -33,4   | -33,4    | -33,4          |
| Time to recovery (in Arbeitstagen) | 16,0   | 397,0   | 139,0   | 139,0    | 139,0          |

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.

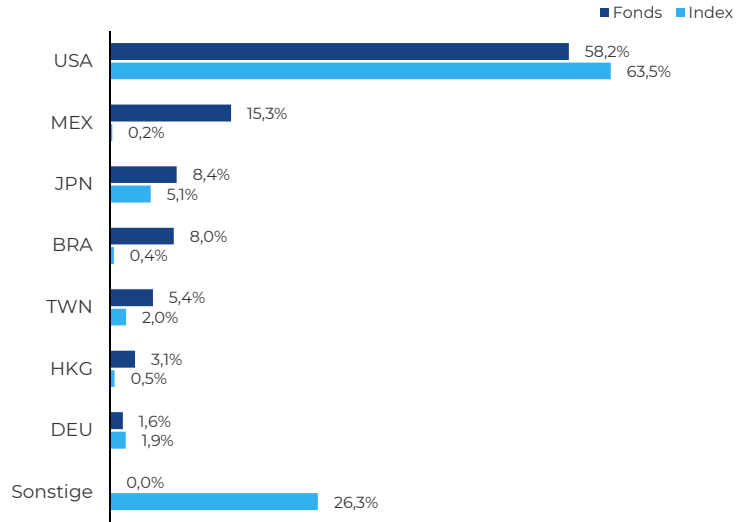
LA FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR - WERTPAPIERVERWALTUNGSUNTERNEHMEN - 53, AVENUE D'ÉNA - 75116 PARIS - TEL. : +33(0)1.47.23.90.90 - FAX : +33(0)1.47.23.91.91 - www.lfde.com/de-de  
S.A. AU CAPITAL DE 10 047 500 € - SIREN 352 045 454 - R.C.S. PARIS - AGREMENT AMF N°91004 - Paying Agent : BPSS S.C.A Frankfurt, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt

Fondsprofil

|                |       |  |         |
|----------------|-------|--|---------|
| EV/Umsatz 2024 | 8,2   | Kasseposition (in % des Fondsvolumens) | 3,4%    |
| KGV 2024       | 27,1  | Anzahl der Positionen                  | 20      |
| Rendite        | 2,1%  | Marktkapitalisierung (M€)              | 902 290 |
| Active share   | 87,1% | Mediane Marktkapitalisierung (M€)      | 85 419  |

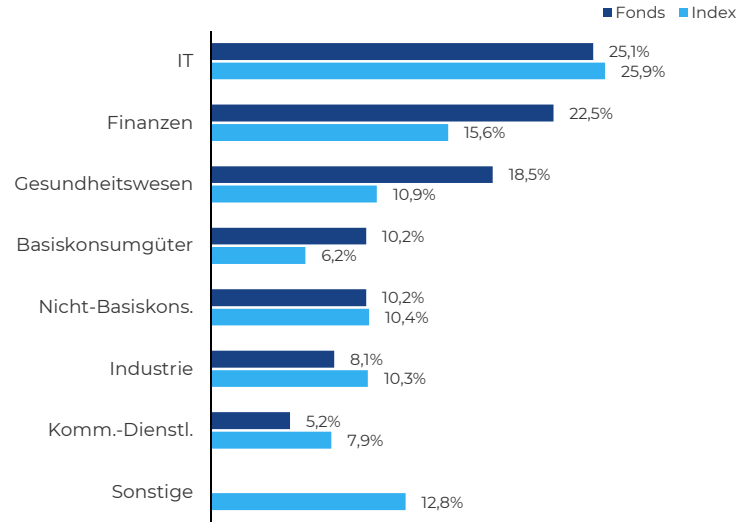
Quelle : LFDE

Aufteilung nach Ländern  
(in % des Fondsvolumens (ohne Kasse))



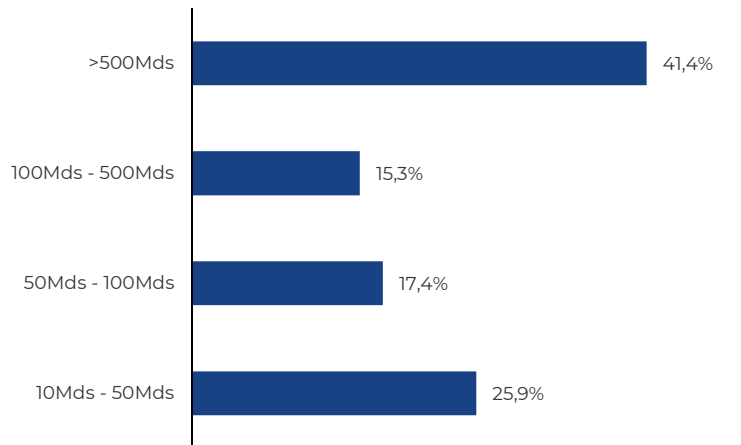
Quelle : LFDE

Aufteilung nach Sektoren (GICS)  
(in % des Fondsvolumens (ohne Kasse))



Quelle : Bloomberg

Aufteilung nach Marktkapitalisierung (€)  
(in % des Fondsvolumens (ohne Kasse))



Quelle : LFDE

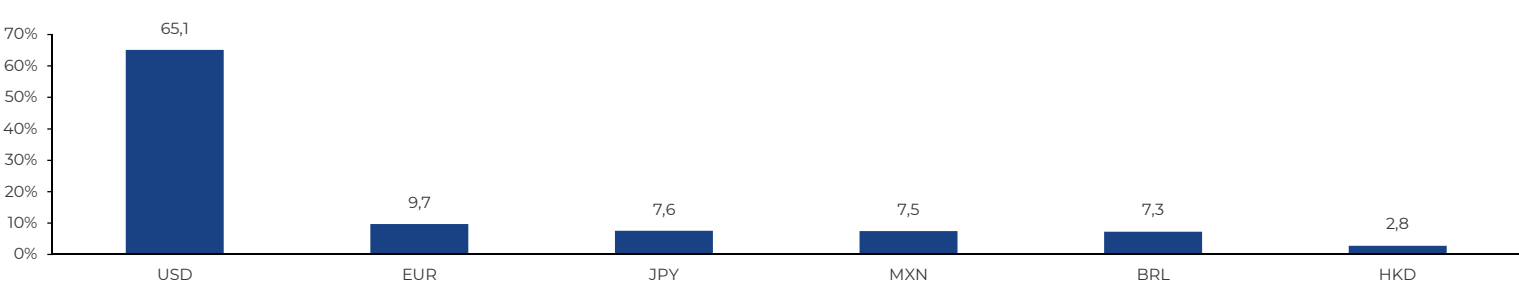
Wesentliche Positionen

| Werte         | Länder | Sektoren      | in % des Fondsvolumens |
|---------------|--------|---------------|------------------------|
| Microsoft     | USA    | IT            | 9,3                    |
| Amazon        | USA    | Nicht-Basi... | 9,2                    |
| Femsa ADR     | MEX    | Basiskonsu... | 6,3                    |
| TSMC ADR      | TWN    | IT            | 4,9                    |
| Nvidia        | USA    | IT            | 4,8                    |
| Alphabet      | USA    | Komm.-Dien... | 4,7                    |
| Thermo Fisher | USA    | Gesundheit... | 4,6                    |
| Mastercard    | USA    | Finanzen      | 4,6                    |
| Banorte       | MEX    | Finanzen      | 4,6                    |
| Stryker       | USA    | Gesundheit... | 4,6                    |

Anteil der 10 größten Positionen : 57,6%

Quelle : LFDE

Aufteilung nach Währung



Quelle : LFDE

Performanceanalyse (monatlich)

| Top 3                |             |         |
|----------------------|-------------|---------|
| Werte                | Performance | Beitrag |
| Amazon               | +10,9       | +1,0    |
| Microsoft            | +9,0        | +0,8    |
| Oracle               | +20,7       | +0,8    |
| Anteil der 3 : 21,7% |             |         |

| Flop 3               |             |         |
|----------------------|-------------|---------|
| Werte                | Performance | Beitrag |
| Banorte              | -11,8       | -0,5    |
| BioNTech             | -19,1       | -0,3    |
| Femsa ADR            | -4,9        | -0,3    |
| Anteil der 3 : 11,7% |             |         |

Quelle : LFDE

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

ESG-Daten

| ESG-Daten                        |               |     |                  |     |
|----------------------------------|---------------|-----|------------------|-----|
| Erfassungsgrade der ESG-Analyse* | Fonds<br>100% |     | Universum<br>92% |     |
| Gewichtete Durchschnittsnoten    | E             | S   | G                | ESG |
| Fonds                            | 6,7           | 6,0 | 6,5              | 6,3 |
| Universum                        | 5,7           | 5,0 | 5,7              | 5,5 |

\*% des Fondsvolumens der von der ESG-Analyse abgedeckt wird  
Quelle : LFDE, MSCI ESG Research  
Der Bereich 'Governance' trägt etwa 60% zur Gesamtnote ESG bei. A Die Erfassungsgrade der ESG-Analyse sind je nach Fonds unterschiedlich und können sich im Laufe der Zeit ändern.

| Intensität der induzierten Emissionen                             |       |
|---|-------|
| (CO <sub>2</sub> -Äquivalent in Tonnen pro Millionen Euro Umsatz) |       |
| Fonds   | 55,3  |
| Index   | 123,1 |

$$Co2\text{-Intensität des Portfolios} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{Wert der Anlagen}_i}{\text{Nettovermögen des Fonds}} \times \frac{CO2\text{-Emissionen nach Scope 1, 2 und 3}}{\text{Unternehmenswert}_i} \right)$$

Quelle : Carbon4 Finance

Methoden

### Extra-finanzielles Ziel des Fonds

The fund systematically incorporates environmental, social and governance criteria.

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.

In managing the fund, the extra-financial objectives consist of:

- Carry out an ESG analysis of issuers (minimum 90%)

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

This rating is determined by a methodology internal to the management company and is composed 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.
- **Environment 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.

- Display an ESG performance superior to that of its investment universe.
- Conduct an exclusionary approach based on sector and normative exclusions.
- Implement a filter based on ESG convictions (existence of a minimum rating).

Finally, the Management Company takes into account the main unfavourable sustainability indicators in its investment decisions.

The fund promotes environmental characteristics, but does not target investments that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities, as defined in Article 9 of the Taxonomy Regulation. The proportion of the fund's investments in environmentally sustainable economic activities represents 0% of its assets, including 0% of the enabling activities and 0% of the transitional activities referred to in Article 16 and Article 10(2) of the Taxonomy Regulation. If the fund's portfolio falls within the scope of environmentally sustainable economic activities, this paragraph will be updated in accordance with section 5 of the Taxonomy Regulations.

The "do no significant harm" principle only applies to investments underlying the fund which take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining part of this fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

The methodological limitations of the ESG approach mainly concern the reliability of the extra-financial data published by the issuers and the subjective nature of the ratings used by the management company.

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

Glossar

| Lexikon der Risikoindikatoren      |   |
|------------------------------------|---|
| Volatilität                        | 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.  |
| Sharpe ratio                       | Indikator für die (Grenz-)Rendite, die pro Einheit des eingegangenen Risikos erzielt wird.<br>Wenn die Kennzahl negativ ist: geringere Rentabilität als die Benchmark.<br>Liegt die Kennzahl zwischen 0 und 1: Outperformance bei zu hohem eingegangenen Risiko.<br>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. |
| Bêta                               | 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."  |
| Information ratio                  | Synthetischer Indikator für die Wirksamkeit des Risiko-Ertrags-Verhältnisses. Ein hoher Indikator bedeutet, dass der Fonds regelmäßig besser abschneidet als sein Referenzindex.  |
| Tracking error                     | Ein Indikator, der die Volatilität des Fonds mit der seines Referenzindexes vergleicht. Je höher der Tracking Error, desto weiter entfernt sich die durchschnittliche Performance des Fonds von seinem Referenzindex.   |
| Max. drawdown                      | Der maximale Drawdown misst den größten Wertverlust eines Portfolios.   |
| Time to recovery (in Arbeitstagen) | Erholungszeit, die der Zeit entspricht, die das Portfolio benötigt, um zu seinem Höchststand zurückzukehren (vor dem "Max Drawdown").   |
| Sensibilität                       | 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      |   |
|--------------------------------|---|
| EV/Umsatz                      | Unternehmensbewertungsquote: Unternehmenswert/Umsatz.   |
| KGV                            | Unternehmensbewertungsverhältnis: Kurs-Gewinn-Verhältnis = Börsenkapitalisierung/Nettogewinn.   |
| Nicht-Basiskonsumgüter         | Im Gegensatz zum Grundkonsum umfasst er alle Waren und Dienstleistungen, die als nicht lebensnotwendig angesehen werden.  |
| Basiskonsum                    | Im Gegensatz zum diskretionären Konsum repräsentiert er Waren und Dienstleistungen, die als wesentlich angesehen werden.  |
| Kommunikationsdienstleistungen | Zu diesem Sektor gehören Telekommunikationsnetzbetreiber und Anbieter von Kommunikations- und Datenübertragungsdiensten.  |
| Schwellenländer                | 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. |
| Rohstoffe                      | Eine natürliche Ressource, die für die Herstellung von Halbfertig- oder Fertigprodukten oder als Energiequelle verwendet wird.  |

| Lexikon der Kreditanalyse        |   |
|----------------------------------|---|
| « Investment Grade » Anleihe     | Eine Anleihe wird als "Investment Grade" bezeichnet, d.h. wenn ihr Finanzrating durch die Ratingagenturen höher als BB+ ist.  |
| « High Yield » Anleihe           | Eine hochverzinsliche Anleihe ist eine Anleihe, die von den Rating-Agenturen mit weniger als BBB- bewertet wird.  |
| Duration                         | Die durchschnittliche Laufzeit der Cashflows, gewichtet nach ihrem Barwert. Je höher die Duration ist, desto größer ist das Risiko bei sonst gleichen Bedingungen.  |
| Yield to worst                   | Die schlechteste Rendite, die eine Anleihe erzielen kann, ohne dass der Emittent in Verzug gerät.   |
| Rendite (inkl. ausgeübter Calls) | 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                     |  |
|---|--|
| Relevanzgrad  | Selektivitätsrate: Prozentsatz des ursprünglichen Universums, der aus ESG-Gründen ausgeschlossen wurde.  |
| Anlageuniversum   | Anlageuniversum ("investierbares Universum"), das die Auflagen des Prospekts erfüllt.  |
| Kontroversen-Score  | 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.  |
| CO2-Daten   | Eine Reihe von Rohdaten (Quelle Carbon4 Finance), die zur Berechnung der verschiedenen Kennzahlen im Zusammenhang mit dem Carbon Footprint des Fonds verwendet wurden:<br>Carbon Impact Ratio: Eingesparte CO <sub>2</sub> -Emissionen und verursachte CO <sub>2</sub> -Emissionen.<br>Kohlenstoffintensität: Scope 1, 2 und 3 Kohlenstoffemissionen (Scope 1 steht für direkte Emissionen, 2 für indirekte energiebezogene Emissionen, 3 für alle anderen indirekten Emissionen).   |
| Verhältnis der Co2-Auswirkungen (CIR)                     | 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. |
| Gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) | 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 8. November 2013 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.