Das Vereinigte Königreich bleibt für den Wiederaufbau der europäischen Verteidigung unentbehrlich

Veröffentlicht am 17. April 2025

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Das Vereinigte Königreich ist industriell in das europäische Verteidigungs-Ökosystem eingebunden.
- Das Vereinigte Königreich bleibt ein wichtiger militärischer und technologischer Partner.
- Die Bewertungen europäischer Verteidigungsunternehmen spiegeln zukünftiges Wachstum wider, keinen Hype.
- Verbundene Produkte WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc Mehr erfahren

Europa treibt seine Agenda zur Wiederaufrüstung voran. Vor diesem Hintergrund bleibt das Vereinigte Königreich (UK) ein wichtiger Akteur in der Rüstungs-Wertschöpfungskette, auch wenn es nicht mehr Teil der Europäischen Union (EU) ist. Obwohl das Vereinigte Königreich vom 150 Milliarden Euro schweren EU-Fonds für die Wiederaufrüstung im Verteidigungsbereich[1] ausgeschlossen ist, steht es aufgrund seiner starken industriellen Verflechtung, seiner historischen Zusammenarbeit und seiner zukunftsweisenden Strategien im Mittelpunkt des Wiederaufschwungs der europäischen Verteidigung.

Die Rüstungsindustrie und das Militär des Vereinigten Königreichs sind auch außerhalb des EU-Rahmens weiterhin wichtige Kraftmultiplikatoren für die europäische Sicherheit. Das hat beträchtliche Folgen für Anleger und Interessengruppen im Verteidigungssektor und unterstreicht, dass Europas Streben nach strategischer Autonomie nach wie vor stark von britischem Know-how, Technologie und Führung abhängt.

Industrielle und technologische Integration in europäischen Projekten

Eine der stärksten Verbindungen, die das Vereinigte Königreich mit dem Wiederaufschwung der europäischen Verteidigung verknüpfen, ist die industrielle Integration. Wichtige britische Rüstungsunternehmen sind eng mit multinationalen europäischen Waffenprogrammen verwoben. Beispielsweise wird der Eurofighter Typhoon – Europas Flaggschiff unter den Mehrzweckkampfflugzeugen – von einem Konsortium von Unternehmen aus vier Ländern entwickelt und hergestellt. Das britische Unternehmen BAE Systems baut große Teile des Typhoon zusammen mit Airbus (Deutschland/Spanien) und Leonardo (Italien) im Rahmen eines Joint Ventures (Eurofighter GmbH), das über eine NATO[2]-Vertretung aller Partnerländer verwaltet wird. Auch die Triebwerke des Typhoon (EJ200-Turbofan) werden von einer Allianz aus dem britischen Unternehmen Rolls-Royce, der deutschen MTU Aero Engines, der italienischen Avio und der

spanischen ITP gebaut, einem paneuropäischen Konsortium für Triebwerke (EuroJet Turbo GmbH), das speziell für dieses Projekt gegründet wurde.

Aufgrund dieser Vereinbarungen ist die britische Industrie automatisch an der Arbeit und den Erlösen beteiligt, wenn Kontinentaleuropa seine Kampfflotten aufrüstet. Ein weiteres Paradebeispiel ist MBDA, Europas integrierter Raketenhersteller. MBDA wurde durch die Zusammenlegung der Raketensparten britischer, französischer und italienischer Unternehmen gegründet und befindet sich im gemeinsamen Besitz von BAE Systems (UK), Airbus (europaweit) und Leonardo (Italien).[3]

Es beschäftigt über 13.000 Mitarbeiter (mehr als 4.000 allein im Vereinigten Königreich) und liefert einen Großteil der hochmodernen Munition, die von europäischen Streitkräften beschafft wird. Wenn EU-Länder in Raketen wie die Luft-Luft-Rakete Meteor oder den Marschflugkörper Storm Shadow/SCALP investieren, investieren sie damit in eine Lieferkette, die das Vereinigte Königreich einschließt. Die Eigentümerstruktur von MBDA (BAE: 37,5 %, Airbus: 37,5 %, Leonardo: 25 %) ist ein Beispiel dafür, wie tief britische Technologie in der europäischen Verteidigungsindustrie verankert ist.[2]

Präzision und Machtprojektion

Darüber hinaus steuern britische Unternehmen Nischentechnologien und Forschung und Entwicklung bei, die europäische Projekte unterstützen. QinetiQ, ein im Vereinigten Königreich ansässiges Unternehmen für Verteidigungstechnologie, arbeitet an verschiedenen europäischen Forschungsinitiativen im Verteidigungsbereich mit – von Robotik über künstliche Intelligenz bis hin zu Test und Bewertung neuer Systeme. Die britische Luft- und Raumfahrttechnik (z. B. die Triebwerke oder Reaktionsräder für Satelliten von Rolls-Royce) und das Know-how in der Elektronik (Radar, Sensoren, Cybersicherheit) sind häufig Teil gemeinsamer Entwicklungen mit europäischen Partnern. Das Vereinigte Königreich verfügt über fortschrittliche Angriffskapazitäten, die Europas Offensiv- und Abschreckungsoptionen stärken. Die mit Tomahawk-Marschflugkörpern ausgestatteten U-Boote der Royal Navy können Ziele aus großer Entfernung angreifen, und die Kampfflugzeuge der Royal Air Force (Typhoons und F-35B Lightning Stealth Jets) sind mit Storm Shadow-Marschflugkörpern und anderer Präzisionsmunition ausgerüstet.

Die Investition des Vereinigten Königreichs in zwei neue Flugzeugträger der Queen-Elizabeth-Klasse verschafft Europa neben Frankreich die einzigen echten Trägerkampfgruppen, die F-35-Jets der fünften Generation weltweit einsetzen können. Diese vom Vereinigten Königreich bereitgestellte expeditionsfähige Luft- und Seemacht erhöht die kollektive Reichweite der NATO vom Nordatlantik bis zum Mittelmeer erheblich. Die europäischen Verbündeten stocken zwar ihre Waffenarsenale auf, sind aber bei komplexen Einsätzen weiterhin auf britische Langstreckenraketen und Marineluftstreitkräfte angewiesen.

Angesichts dieser industriellen Interdependenz kommt der Aufrüstungsboom in Europa britischen Unternehmen direkt zugute – und umgekehrt profitieren die europäischen Streitkräfte von britischen Innovationen. Es liegt auf der Hand, dass der britische Verteidigungssektor durch Joint Ventures, Lizenzvergabe und grenzüberschreitende Lieferketten, die über Jahrzehnte hinweg aufgebaut wurden, immer noch an der Flut europäischer Militärinvestitionen teilhat.

Die Chance mit WisdomTree Europe Defence nutzen

Diese Realität spiegelt sich in der Struktur des WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) wider, bei dem das Vereinigte Königreich mit 26 %[4] des Portfolios die zweitgrößte Länderallokation darstellt. Der börsengehandelte Fonds (ETF) investiert in die erstklassigen Verteidigungsunternehmen des Vereinigten Königreichs, darunter BAE Systems, Rolls-Royce, Babcock International Group, QinetiQ, Chemring und Cohort, die für den mehrere Jahrzehnte andauernden Aufrüstungszyklus Europas unentbehrlich sind. Der WisdomTree Europe Defence UCITS Index priorisiert Unternehmen mit einem höheren Engagement in der Verteidigungsindustrie und weist ihnen einen Exposure Score zu:

- **Exposure Score 3:** Unternehmen mit einem Anteil von mehr als 50 % an Verteidigungsaktivitäten
- **Exposure Score 2:** Unternehmen mit einem Anteil von 25 % bis 50 % an Verteidigungsaktivitäten
- **Exposure Score 1:** Unternehmen mit einem Anteil von 10 % bis 25 % an Verteidigungsaktivitäten

Unternehmen werden dann nach ihrer Streubesitz-Marktkapitalisierung gewichtet und um ihren Exposure Score bereinigt. So bietet der WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) einen ausschließlichen Fokus auf europäische Verteidigungsunternehmen und ermöglicht ein unverwässertes Engagement im Wachstumspotenzial des Sektors.

Die Bewertungen sind noch immer angemessen

Trotz der starken Kursentwicklung sind europäische Rüstungsaktien im Verhältnis zu ihrem Ertragspotenzial nicht überbewertet, obwohl die Militärausgaben steigen und die weltweiten Spannungen zunehmen. Gegenüber US-Aktien für Luft- und Raumfahrt und Verteidigung, die mit höheren historischen KGV[5] gehandelt werden, notieren europäische Luft- und Raumfahrt- und Verteidigungswerte immer noch mit niedrigeren KGV und bieten vergleichsweise höhere Qualitätskennzahlen wie Eigenkapitalrendite und Vermögensrendite (siehe unten).

Abbildung 1: Vergleich der Fundamentaldaten

Abbildung 1a.



Quelle: Bloomberg, WisdomTree, Stand: 31. März 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Abbildung 1b.



Quelle: WisdomTree, MSCI, FactSet, Bloomberg, Stand: 28. Februar 2025. Die Bestände der Vergleichswerte wurden von Bloomberg bezogen. Die Fundamentaldaten stammen von FactSet. Die KGWV basieren auf dem zukünftigen KGV und dem geschätzten langfristigen Wachstum. Hinweis: MSCI World A&D Index steht für den MSCI World Aerospace & Defence Index. MSCI Europe A&D Index bezeichnet den MSCI Europe Aerospace & Defence Index. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Im Vergleich zu Benchmark-Indizes bietet der WisdomTree Europe Defence UCITS Index mit 24 %[6] die höchsten langfristigen Wachstumsschätzungen. Für sich betrachtet erscheint das KGV mit 27,3 hoch. Vergleicht man jedoch das KGV mit dem geschätzten jährlichen Wachstum des Gewinns je Aktie, ergibt sich ein Kurs-Gewinn-Wachstums-Verhältnis (KGWV) von 1,1, das niedriger ist als bei der Konkurrenz.

Was ist nicht im Preis berücksichtigt?

Der WisdomTree Europe Defence UCITS Index ist für ein starkes Gewinnwachstum positioniert: Der Gewinn je Aktie wird 2026 voraussichtlich um 20 % und 2027 um 17 % steigen[7]. Das spiegelt wachsende Marktanteile, die mehrjährigen Beschaffungszyklen und die steigenden Verteidigungshaushalte in Europa wider. Auch wenn der Cashflow je Aktie vorübergehend einbrechen kann, da die Unternehmen ihre Geschäftstätigkeit ausweiten, dürfte die Verschuldung sinken, was finanzielle Stabilität gewährleistet.

Abbildung 2: Prognosen zum Gewinn je Aktie

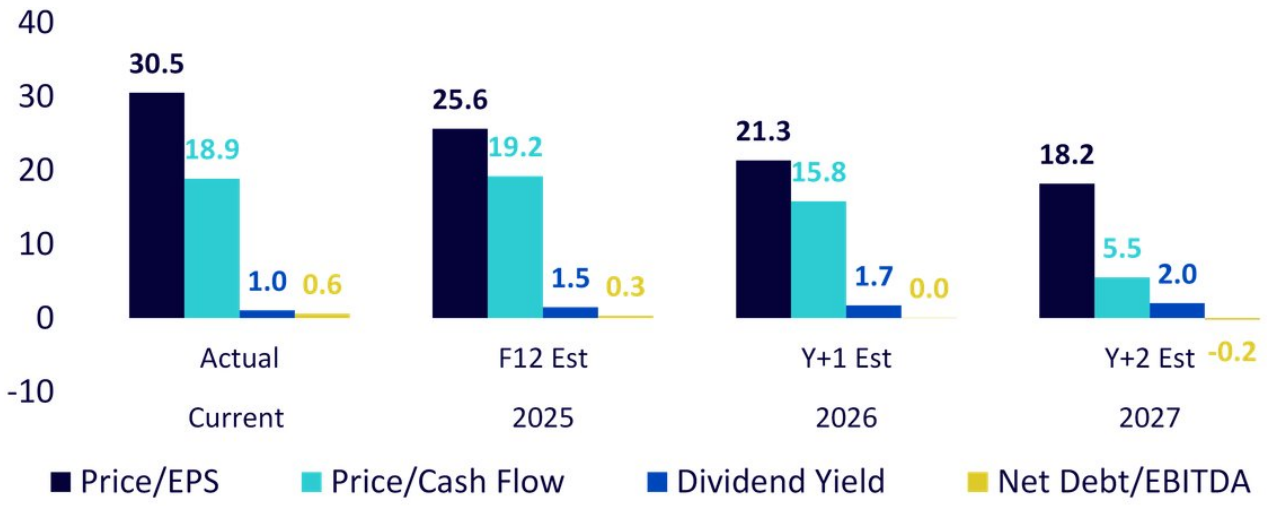
Quelle: Bloomberg, WisdomTree, Stand: 9. April 2025. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Ein höheres KGV bedeutet nicht, dass es teuer ist

Auf den ersten Blick mag das derzeitige Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) für den europäischen Verteidigungssektor mit 30 überhöht erscheinen. Darin spiegelt sich jedoch das derzeitige Ertragsniveau und nicht die zukünftige Rentabilität wider. Der Verteidigungssektor arbeitet mit langfristigen Verträgen, sodass eine Gewinnsteigerung erst nach einiger Zeit eintritt.

Wenn die Auftragsbestände in den nächsten Jahren in Erlöse umgesetzt werden und die Rentabilität steigt, wird das Gewinnwachstum das KGV natürlich senken. Bis 2026 und 2027 werden die Bewertungsmultiplikatoren angesichts der bereits prognostizierten höheren Gewinnerwartungen attraktiver werden.

Abbildung 3: Fundamentale Kennzahlen – WisdomTree Europe Defence UCITS Index



Quelle: Bloomberg, WisdomTree, Stand: 9. April 2025. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Anleger, die sich an kurzfristigen Bewertungskennzahlen orientieren, könnten die langfristige Ertragsentwicklung des Sektors übersehen. Die Verteidigungsindustrie ist zukunftsorientiert und wird von nachhaltigen Regierungsverträgen und mehrjährigen Beschaffungszyklen angetrieben. Daher handelt es sich eher um eine strategische, langfristige Chance als um einen überbewerteten Trade.

[1] Europäischer Parlamentarischer Forschungsdienst, Stand: 28. Februar 2025.
[2] NATO: Die North Atlantic Treaty Organisation (Organisation des Nordatlantikvertrags), auch als North Atlantic Alliance bezeichnet, ist ein zwischenstaatliches transnationales Militärbündnis mit 32 Mitgliedstaaten.
[3] Mbda-systems.com
[4] FactSet, WisdomTree, Stand: 21. März 2025.
[5] KGV = Kurs-Gewinn-Verhältnis.
[6] WisdomTree, FactSet, Stand: 14. März 2025.
[7] Bloomberg, WisdomTree, Stand: 18. März 2025.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden,

Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder

WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

Haffungsausschluss zum Produktvergleich

Dieses Dokument enthält einen Finanzproduktvergleich, der im relevanten Prospekt enthalten ist und/oder auf öffentlich verfügbaren Informationen basiert, von denen einige von Drittanbietern bereitgestellt wurden. Obwohl diese Quellen zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung als korrekt erachtet werden, leistet WisdomTree keine Zusicherung, Garantie oder anderweitige Bestätigung für die Genauigkeit oder Korrektheit der hierin enthaltenen Informationen. Alle Informationen oder Meinungen in Bezug auf die hierin aufgeführten Produkte können sich im Laufe der Zeit ändern. Drittanbieter, die mit der Beschaffung der Informationen in diesem Dokument beauffragt wurden, leisten in keiner Weise Zusicherungen oder Behauptungen

in Bezug auf diese Daten. Investoren sollten den Prospekt und andere geltende Emissionsdokumente für jedes Produkt lesen und die Investmentziele, Risiken, Gebühren und Auslagen vor einer Anlage sorgfältig abwägen.

WisdomTree Issuer ICAV

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von der WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Recht als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert.

Der Fonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document, KID) bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen für britische Anleger (Key Investor Information Document, KIID) und im Prospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) beschrieben. Eine Kopie des WT-Prospekts und des KID/KIID ist, ausschließlich für den EWR und das Vereinigte Königreich, in englischer Sprache verfügbar unter www.wisdomtree.eu . Wo dies nach nationalen Vorschriffen erforderlich ist, ist das KID auch in der Landessprache des jeweiligen EWR-Mitgliedstaates verfügbar. Anleger sollten vor einer Anlage den WT-Prospekt lesen und weitere Informationen zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken dem Abschnitt „Risk Factors“ im WT-Prospekt entnehmen.

Eine Zusammenfassung der mit einer Anlage in dem Fonds verbundenen Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf der Website von WisdomTree Europe verfügbar. WisdomTree Management Limited kann für die Vermarktung ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffene Vereinbarungen kündigen. Unter diesen Umständen werden die Anteilsinhaber in den betroffenen EWR-Mitgliedstaaten über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile an dem Fonds innerhalb eines Zeitraums von mindestens 30 Werktagen ab dem Datum der entsprechenden Mitteilung frei von Kosten und Abzügen zurückzugeben.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind,

ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. 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.

Für französische Anleger: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.