Die Zukunft der europäischen Verteidigung gestalten: Die Industrie wird aktiv

Veröffentlicht am 8. April 2025

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Europa, das traditionell von US-Rüstungsunternehmen abhängig war, setzt nun auf die eigene Produktion, um seine strategische Autonomie zu stärken.
- Europäische Unternehmen aus verschiedenen Sektoren richten sich auf die Herstellung von Verteidigungsgütern aus.
- Europäische Verteidigungsunternehmen investieren in Spitzentechnologien, darunter autonome Systeme, Cybersicherheit und Quantentechnologien.

Europa durchläuft einen der bedeutendsten Umbrüche in seiner industriellen Nachkriegsgeschichte. Was als Reaktion auf externe Bedrohungen begann, wandelte sich rasch zu einer umfassenden Umgestaltung des Verteidigungssystems Europas. Im Mittelpunkt dieser Umgestaltung steht die Entwicklung einer strategischen Doktrin, die sich auf Autarkie, industrielle Wiederbelebung und Kapitalmobilisierung konzentriert, wobei europäische Verteidigungsunternehmen die Hauptnutznießer sein werden.

Eine Verlagerung der Kapitalströme im Verteidigungsbereich: von den USA nach Europa

In der Vergangenheit floss ein Großteil der europäischen Rüstungsbeschaffung an US-Verteidigungsunternehmen, was auf bestehende transatlantische Bündnisse und Kompetenzlücken zurückzuführen war. Diese Ära neigt sich dem Ende zu. Da sich die geopolitische Lage verschärft und das Engagement der USA in der NATO[1] zunehmend infrage gestellt wird, ist Europa entschlossen, seine eigenen Verteidigungskapazitäten wiederaufzubauen. Der EU-Plan ReArm Europe, die sich ändernden Ausgabenrichtlinien der NATO (die auf 3 % des BIP zusteuern) und die Europäische Verteidigungsindustriestrategie (European Defence Industrial Strategy, EDIS) wirken zusammen, um sicherzustellen, dass bei der künftigen Beschaffung Systemen aus europäischer Produktion Vorrang eingeräumt wird.

Dieser Politikwechsel beeinflusst die Kapitalströme. Es geht nicht mehr nur um Budgets, sondern auch darum, wo das Geld ausgegeben wird. Und die Antwort lautet zunehmend „zu Hause“.

Eine industrielle Basis, die zur Umstellung bereit ist

Die größte Stärke Europas liegt in seiner diversifizierten industriellen Basis. Europa nutzt diese Basis nun, um souveräne Verteidigungskapazitäten aufzubauen:

- Volkswagen hat Partnerschaften mit Rheinmetall geprüft, um möglicherweise Automobilwerke für die Produktion militärischer Logistikfahrzeuge umzurüsten.
- Airbus, bereits führend in der zivilen Luft- und Raumfahrt, baut seine Präsenz bei Militärflugzeugen und Satellitensystemen aus.
- Siemens und Rolls-Royce verlagern ihr Know-how im Maschinenbau und in der Antriebstechnik auf Verteidigungsplattformen für Marine und Weltraum.
- Einride, ein schwedisches Unternehmen für autonom fahrende Lkw, führt Berichten zufolge Gespräche über den Einsatz seiner fahrerlosen Logistiktechnologie in militärischen Anwendungsfällen. Das zeigt, wie Technologien mit doppeltem Verwendungszweck neue Verteidigungsbereiche schaffen.

Diese Konvergenz von Automobilbau, Luft- und Raumfahrt, künstlicher Intelligenz (KI) und Maschinenbau im Verteidigungssektor beschleunigt die Aufrüstungsbestrebungen der EU und bietet ein fruchtbares Umfeld für Anleger.

Ein technologischer Sprung nach vorne

Europäische Verteidigungsunternehmen stehen heute an der Spitze der weltweiten Innovation und werden durch steigende Budgets und strategische Partnerschaften unterstützt. Einer der umwälzendsten Fortschritte ist bei autonomen Systemen zu verzeichnen. Unbemannte Luftfahrzeuge (UAVs), Bodenfahrzeuge (UGVs) und Marinedrohnen werden immer häufiger für Logistik-, Überwachungs- und Fronteinsätze genutzt. Unternehmen wie Rheinmetall und Leonardo führen beim Einsatz von KI-gestützten Plattformen, die zur autonomen Navigation und Schwarmkoordination geeignet sind – taktische Fähigkeiten, die von der Dynamik des Schlachtfelds in der Ukraine geprägt sind.

Auch die Cybersicherheit und der digitale Wandel rücken in den Mittelpunkt. Unternehmen wie BAE Systems und Indra Sistemas stehen an der Spitze der Investitionen in die militärische Cyber-Resilienz der nächsten Generation. Zu ihren Innovationen gehören digitale Zwillinge, KI-Dialogsysteme und eine sichere plattformübergreifende Informationsverteilung – alles entscheidende Aspekte für die Einsatzbereitschaft.

Weltraum- und Quantentechnologien werden in die europäische Verteidigungsstrategie eingebettet. Airbus verbessert die Satellitenkonstellationen für sichere Kommunikation und Frühwarnung, während Thales Systeme zur Quantenverschlüsselung vorantreibt. Die von der EU unterstützte Zusammenarbeit mit der Ukraine und der Türkei fördert ebenfalls die Entwicklung in diesen Bereichen.

Technologien mit doppeltem Verwendungszweck haben sich zu einer weiteren Säule der Innovation entwickelt. Von der autonomen Logistik bis hin zu energieeffizienten Systemen arbeiten Unternehmen an Technologien, die sowohl militärischen als auch zivilen Märkten dienen können und die Kosteneffizienz und Skalierbarkeit erhöhen.

Auf dem Gebiet fortschrittlicher Werkstoffe und Antriebe investieren Unternehmen wie Rheinmetall, Saab und Hensoldt in Nanotechnologie, Biomaterialien und Hyperschallantriebe, um Präzisionswaffen und Panzersysteme der nächsten Generation zu bauen. Diese Innovationen sind von entscheidender Bedeutung für die Aufrechterhaltung der Überlegenheit auf dem Schlachtfeld im nächsten Jahrzehnt.

Deutschland: Ingenieurwesen im Mittelpunkt der strategischen Autonomie

Das Wiedererstarken der deutschen Verteidigungstechnologie ist ein zentraler Bestandteil der europäischen Aufrüstungspolitik:

- Rheinmetall liefert den Panzer Panther KF51 und das Flugabwehrsystem Skyranger und baut Automobilwerke zu Verteidigungszentren um.
- Hensoldt skaliert Radar- und elektronische Kampfführungssysteme und integriert KI in Gefechtsfeldsensoren.
- ISAR Aerospace und Rohde & Schwarz ermöglichen den Einsatz von Satelliten und eine sichere Kommunikation für integrierte C4ISR-Strategien.
- Quantum-Systems und andere Anbieter stellen taktische Drohnen mit Echtzeit-Datenfunktionen her.

Die industrielle Präzision und die technischen Möglichkeiten Deutschlands tragen dazu bei, die seit Langem zu geringen Investitionen Europas in die Rüstungsproduktion und -technologie zu überwinden.

Kapitalmärkte treffen auf Industriestrategie

Seit Jahren leiden europäische Verteidigungsunternehmen unter einem Mangel an Privatkapital aufgrund von ESG[2]-Ausschlüssen und fragmentierten politischen Rahmenwerken. Das ändert sich. Die Eigenkapital-Fazilität für den Verteidigungsbereich des Europäischen Investitionsfonds erschließt in Verbindung mit dem Europäischen Verteidigungsfonds und den Ambitionen der EU für eine Kapitalmarktunion neue Investitionskanäle für Innovationen und den Ausbau der Verteidigungsindustrie. Wenn die Verteidigung von einem politischen Nebengedanken zu einer strategischen Notwendigkeit avanciert, wird die Kapitalallokation folgen.

Mit WisdomTree die Chancen im europäischen Verteidigungssektor nutzen

Als Reaktion auf den verstärkten Vorstoß Europas in Richtung Verteidigungsautonomie bietet WisdomTree Anlegern Investmentchancen, um über folgende Vehikel vom Wachstumspotenzial europäischer Verteidigungswerte zu profitieren:

1. WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) investiert ausschließlich in europäische börsennotierte Unternehmen, die in der Verteidigungsindustrie Europas engagiert sind (dazu gehören Hersteller von ziviler Verteidigungsausrüstung, Bauteilen und Produkten, Verteidigungselektronik und Ausrüstung für die Weltraumverteidigung). Der börsengehandelte Fonds (ETF) umfasst mindestens 20 europäische Un-

ternehmen (derzeit 24[3]), die jeweils mindestens 10 % ihres Umsatzes im Verteidigungsbereich erzielen – darunter Branchenführer wie Rheinmetall, BAE Systems, Leonardo, Thales, Saab und Airbus. Zwei Drittel des Portfolios bestehen aus europäischen Verteidigungsunternehmen, die mehr als 50 % ihres Umsatzes mit Verteidigungsgütern erwirtschaften, und damit deutlich mehr als bei traditionellen Benchmarks. In einer Zeit, in der Anleger aktiv nach Engagements in Europas jahrzehntelangem Aufrüstungszyklus suchen, bietet WisdomTree eine einzigartige und differenzierte Möglichkeit, in dieses historische Wiederaufleben der Verteidigungsindustrie zu investieren.

2. WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged ETP (3EDF) ist ein vollständig besichertes, OGAW-konformes börsengehandeltes Produkt (ETP), das Anlegern ein gehebeltes Engagement im STOXX® Europe Total Market Aerospace & Defense Index bieten soll. Das ETP bietet eine Gesamtrendite, die sich aus dem Dreifachen der täglichen Performance des STOXX Europe Total Market Aerospace & Defense Net Total Return Index (SXRARO) zusammensetzt, bereinigt um die Gebühren und Kosten, die mit dem Halten einer gehebelten Aktienposition verbunden sind. Der STOXX® Europe Total Market Aerospace & Defense Index bildet die Wertentwicklung europäischer Unternehmen ab, die hauptsächlich in der Luft- und Raumfahrt sowie in der Verteidigung tätig sind. Er stellt diese Branche umfassend dar, indem er Unternehmen einbezieht, deren wichtigste Umsatzquellen mit Luft- und Raumfahrt- sowie Verteidigungsaktivitäten verbunden sind. Der Index ist Teil der STOXX-Branchenindizes, die Unternehmen anhand der Industry Classification Benchmark (ICB) für eine genaue Kategorisierung einstufen.

[1] NATO = North Atlantic Treaty Organisation, Organisation des Nordatlantikvertrags, ein zwischenstaatliches transnationales Militärbündnis mit 32 Mitgliedstaaten.
[2] Environmental, Social, Governance (Umwelt, Soziales, Unternehmensführung).
[3] Stand: 31. 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.

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.

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC („Emittent”) emittiert Produkte gemäß einem Prospekt („WTMA-Prospekt“), der von der Zentralbank von Irland genehmigt und in Übereinstimmung mit der Richtlinie 2003/71/EG erstellt wurde. Der WTMA-Prospekt hat einen Pass für verschiedene europäische Länder erhalten, darunter das Vereinigte Königreich, Italien und Deutschland, und ist in diesem Dokument verfügbar.

Die börsengehandelten Produkte (Exchange Traded Products, „ETPs“) von WisdomTree Multi Asset Issuer PLC sind für Anleger mit Finanzprodukterfahrung geeignet, die ein kurzfristiges Engagement in den zugrunde liegenden Indizes anstreben und die Risiken von Anlagen in Produkten verstehen können, die tägliche gehebelte Engagements oder tägliche Short-Engagements bieten.

ETPs, die tägliche gehebelte oder tägliche Short-Engagements bieten („gehebelte ETPs“), sind Produkte, die spezifische Risiken aufweisen, die interessierte Anleger verstehen sollten, bevor sie in diese Produkte investieren. Eine höhere Volatilität der zugrunde liegenden Indizes und Haltedauern von mehr als einem Tag können nachteilige Auswirkungen auf die Performance gehebelter ETPs besitzen. Daher sind gehebelte ETPs für Anleger mit Finanzprodukterfahrung vorgesehen, die ein kurzfristiges Engagement in den zugrunde liegenden Indizes anstreben und solche Risiken verstehen. Infolgedessen bewirbt oder vermarktet WisdomTree die WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETPs nicht gegenüber Kleinanlegern. Anleger sollten die Abschnitte „Risikofaktoren“ und „Wirtschafflicher Überblick über die ETP-Wertpapiere“ im WTMA-Prospekt lesen, um Näheres zu diesen und anderen Risiken in Verbindung mit einer Anlage in gehebelten ETPs zu erfahren, und sich nach

Bedarf von ihren Finanzberatern beraten lassen. Weder WisdomTree noch die Emittentin hat die Eignung von gehebelten ETPs für andere Anleger als die relevanten zugelassenen Teilnehmer beurteilt.

WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged

Der STOXX Europe Total Market Aerospace & Defense Net Total Return (der „Index“) ist das geistige Eigentum (einschließlich eingetragener Marken) der STOXX Ltd., der ISS STOXX Index GmbH oder ihrer Lizenzgeber und wird im Rahmen einer Lizenz genutzt. WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged wird von der STOXX Ltd., der ISS STOXX Index GmbH oder ihren Lizenzgebern, Analysten oder Datenanbietern weder gefördert noch beworben, vertrieben oder auf sonstige Weise unterstützt, und die STOXX Ltd., die ISS STOXX Index GmbH und ihre Lizenzgeber, Analysten oder Datenanbieter übernehmen keinerlei Gewährleistung und schließen jegliche Haffung (aus fahrlässigem sowie aus anderem Verhalten) diesbezüglich generell und im Speziellen in Bezug auf jegliche Fehler, Auslassungen oder Störungen des Index oder der darin enthaltenen Daten aus.

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.