Globale Verteidigung: Sicherheit als langfristiger Trend

Veröffentlicht am 31. März 2026

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Aufgrund anhaltender geopolitischer Spannungen und steigender mehrjähriger Militärbudgets gilt Verteidigung zunehmend als langfristiges strukturelles Anlagethema und nicht mehr als kurzfristiger zyklischer Trade.
- Das Spektrum der Möglichkeiten erweitert sich über traditionelle Auftragnehmer hinaus auf Drohnen, Raketenabwehr, Cybersicherheit, Weltraum, Elektronik, Software und C4ISR-Fähigkeiten.
- Der WisdomTree Global Defence UCITS ETF strebt ein gezielteres globales Engagement im Verteidigungssektor an, indem er sich auf Unternehmen mit einem Umsatzanteil von mindestens 25 % aus Verteidigungsaktivitäten konzentriert.
- Verbundene Produkte WisdomTree Global Defence UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Von der Geopolitik zum langfristigen Anlagethema

Das Thema Verteidigung erfährt derzeit eine tiefgreifende Neubewertung in den Köpfen von politischen Entscheidungsträgern, Industriestrategen und Anlegern. Was früher oft als zyklischer und mitunter umstrittener Bereich der Aktienmärkte betrachtet wurde, gilt heute zunehmend als strukturelles Thema, das mit nationaler Widerstandsfähigkeit, strategischer Autonomie und technologischer Führungsrolle verbunden ist. Trotz dieser Verschiebung machen Rüstungsunternehmen nach wie vor nur etwa 2,5 %[1] des MSCI World Index aus, was verdeutlicht, wie unterrepräsentiert dieses Thema in breit angelegten globalen Aktienallokationen sein kann.

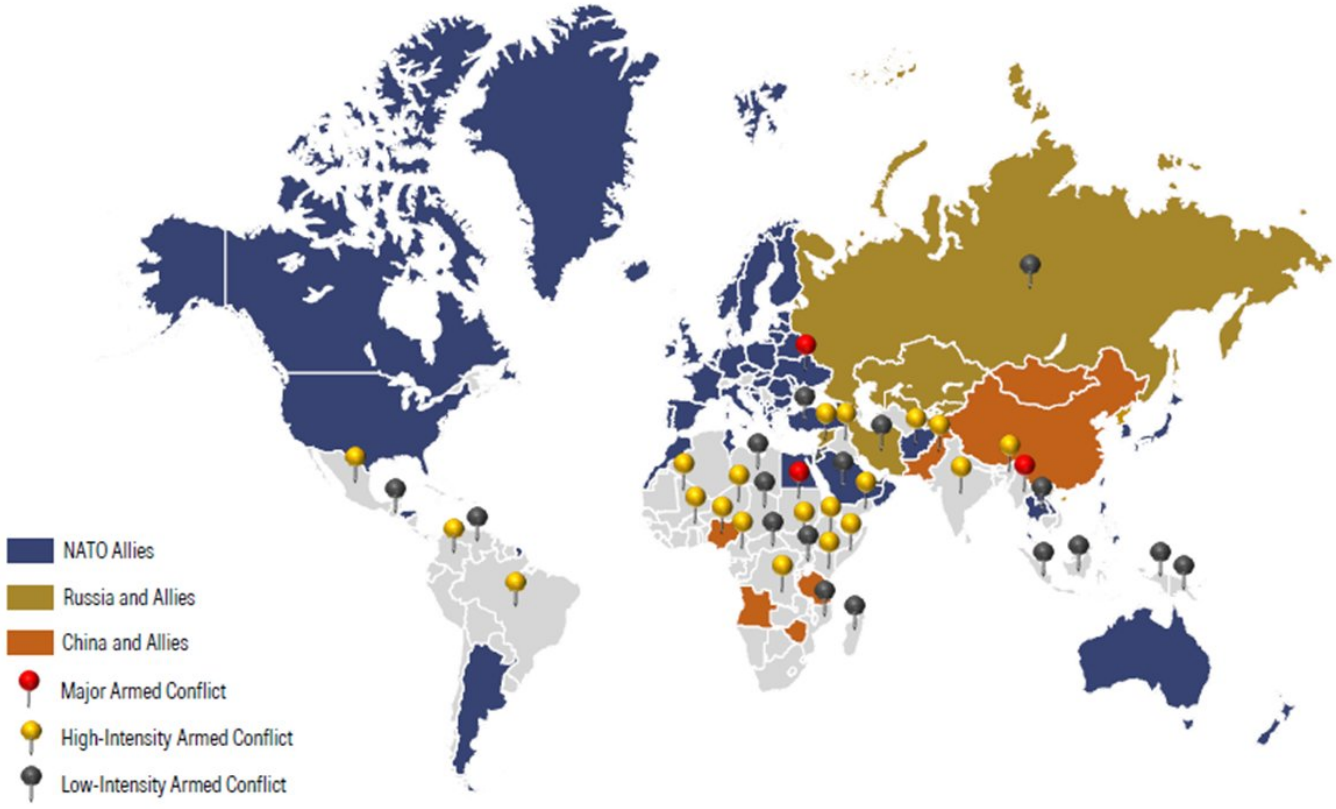
Die weltweiten Militärausgaben beliefen sich 2024 auf rund 2,7 Billionen US-Dollar[2]. Das war der zehnte Jahresanstieg in Folge und zugleich die stärkste Zunahme seit dem Ende des Kalten Krieges. Vor allem handelt es sich hierbei nicht lediglich um einen kurzfristigen Nachschubzyklus im Anschluss an die jüngsten Konflikte. Die Verteidigungshaushalte werden zunehmend in mehrjährigen Beschaffungsplänen, industriepolitischen Rahmenwerken und Kapazitätsausbauten verankert, was die Ertragsprognosen entlang der gesamten Wertschöpfungskette im Verteidigungsbereich über Jahre hinweg absichern könnte.

Strukturelle Kräfte, die den Verteidigungssektor weltweit vorantreiben

Der erste Faktor ist ein beständigeres und geografisch weit gestreutes Bedrohungsszenario. Russlands Einmarsch in die Ukraine hat die Wiederaufrüstung in Europa forciert, während Spannungen im in-

dopazifischen Raum und instabile Verhältnisse im Nahen Osten die Notwendigkeit von Abschreckung, Einsatzbereitschaft und dem Wiederaufbau von Lagerbeständen auf globaler Ebene noch verstärkt haben. Das Ergebnis ist ein höheres Ausgangsniveau für Verteidigungsausgaben, nicht nur in Ländern, die unmittelbar von Konflikten betroffen sind, sondern auch bei Verbündeten, die ihre Streitkräftepräsenz, Widerstandsfähigkeit und Versorgungssicherheit neu bewerten.

Abbildung 1: Geopolitische Spannungen und Sicherheitsbedrohungen treiben Verteidigungsausgaben in die Höhe



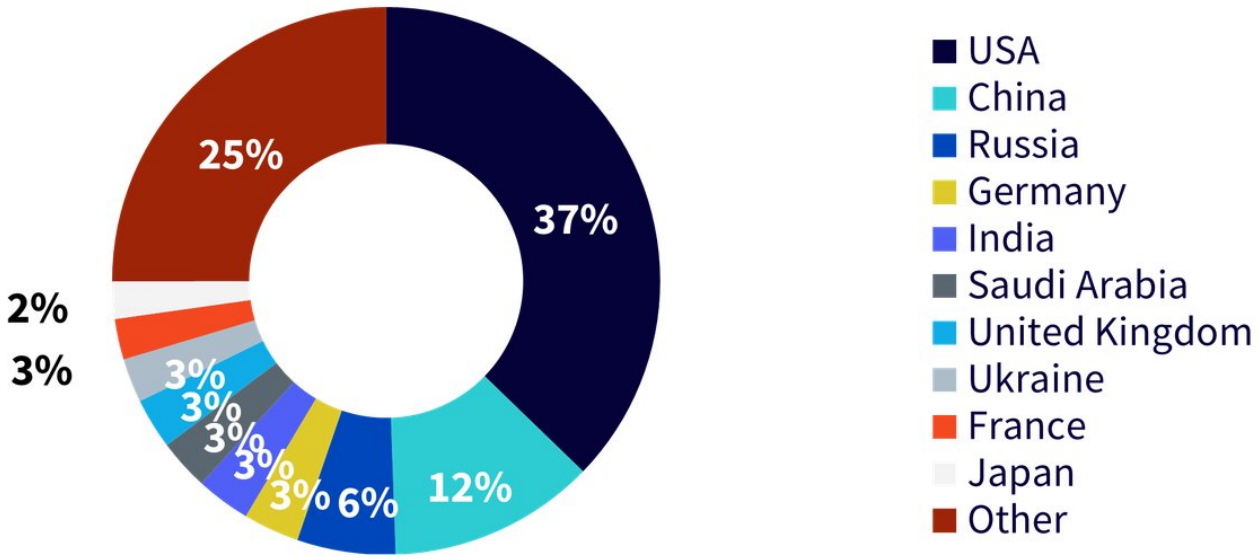
Quelle: SIPRI Stockholm International Peace Research Institute, WisdomTree, Stand: 10. Februar 2026.

Der zweite Grund ist, dass sich die Art der Verteidigungsausgaben verändert. Der aktuelle Zyklus beschränkt sich nicht auf herkömmliche Plattformen zu Land, zu Wasser und in der Luft. Neue Investitionen fließen zunehmend in die Bereiche Luft- und Raketenabwehr, Drohnen und autonome Systeme, Cyber- und elektronische Kriegsführung, weltraumgestützte Ressourcen sowie C4ISR[3]-Fähigkeiten. Dadurch erweitern sich die Möglichkeiten über die Hauptauftragnehmer hinaus und umfassen nun auch Unternehmen, die in Sensorik, Software, Elektronik, sicherer Kommunikation und missionskritischen Subsystemen tätig sind.

Der dritte Faktor ist, dass die Verteidigungshaushalte eher durch nationale Strategien und Bündnisverpflichtungen als durch Ad-hoc-Maßnahmen gestützt werden. Auf die zehn Länder mit den höchsten Militärausgaben entfallen rund 75 %[4] der weltweiten Verteidigungsausgaben. Das unterstreicht, wie

politische Entscheidungen einer relativ kleinen Gruppe von Ländern die Umsatzaussichten der Branche beeinflussen können. Die NATO-Staaten wenden unterdessen durchschnittlich 58 %[2] ihres gesamten Verteidigungsbudgets für Ausrüstung, Forschung und Entwicklung sowie Instandhaltung auf, was die These untermauert, dass Beschaffung und Modernisierung im aktuellen Zyklus weiterhin eine zentrale Rolle spielen.

Abbildung 2: Die 10 Länder mit den höchsten Verteidigungsausgaben weltweit 2024



Quelle: SIPRI Stockholm International Peace Research Institute, Morningstar, WisdomTree, Stand: 30. Juni 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Für Anleger deutet diese Kombination aus anhaltenden geopolitischen Spannungen, technologischem Wandel und längeren Finanzierungshorizonten auf eine Entwicklung hin, die nachhaltiger ist als ein kurzlebiger Stimmungstrade. Unserer Ansicht nach befinden sich die globalen Verteidigungsmärkte offenbar in der Anfangsphase eines neuen Superzyklus, der sowohl durch die Nachfrage staatlicher Stellen als auch durch Investitionen der Industrie gestützt wird.

Wie lässt sich der globale Verteidigungszyklus erschließen?

In Anlehnung an das Rahmenkonzept der regionalen Verteidigungsstrategien von WisdomTree Global Defence UCITS ETF (Ticker: WDGF) darauf ausgelegt, ein gezieltes Engagement in börsennotierten Unternehmen zu bieten, die maßgeblich an der globalen Verteidigungsindustrie beteiligt sind, deckt dabei jedoch ein wesentlich breiteres Spektrum an Anlagemöglichkeiten ab. Die Strategie erstreckt sich über einzelne Regionen hinaus und umfasst die USA, Europa sowie ausgewählte andere Industrie- und Schwellenländer, in denen die heimische Verteidigungsfähigkeit und die industrielle Tiefe zunehmend an Bedeutung gewinnen.

Der WisdomTree Global Defence UCITS ETF bildet den WisdomTree Global Defence UCITS Index (Ticker: WTGDEFUN Index) ab, dessen Bestandteile mindestens 25 % ihres Umsatzes aus Verteidigungsaktivitäten erzielen müssen. Dieser Schwellenwert ist bedeutsam. Er trägt dazu bei, die Verwässerung durch diversifizierte Luftfahrt- und Industrieunternehmen zu verringern, bei denen die Verteidigung möglicherweise nur einen marginalen Beitrag leistet. Stattdessen richtet er das Portfolio stärker auf Unternehmen aus, die direkter von den Ergebnissen der Verteidigungsausgaben beeinflusst werden.

Die infrage kommenden Unternehmen müssen zudem Mindestanforderungen hinsichtlich Größe und Liquidität erfüllen, darunter eine Marktkapitalisierung von mindestens 200 Millionen US-Dollar und ein mittleres tägliches Handelsvolumen von wenigstens 1 Million US-Dollar über einen Zeitraum von drei Monaten. Der Index wendet darüber hinaus strenge Ausschlusskriterien für umstrittene Waffen an und nimmt Unternehmen aus, die bestimmte Atomwaffenprogramme außerhalb des Rahmens des Vertrags über die Nichtverbreitung von Kernwaffen unterstützen.

Um das Engagement weiter zu präzisieren, wird jedem ausgewählten Unternehmen ein Exposure Score zugewiesen, der auf dem Umsatzanteil basiert, der mit Verteidigungsaktivitäten verbunden ist.

- Exposure Score 3 umfasst Unternehmen, deren Umsatz zu mehr als 50 % aus dem Verteidigungsbereich stammt
- Exposure Score 2 umfasst Unternehmen mit einem Umsatzengagement von 25 % bis 50 % im Verteidigungsbereich

Die Bestände werden dann nach Marktkapitalisierung gewichtet und um den Exposure Score bereinigt, vorbehaltlich Obergrenzen. Titel mit Exposure Score 3 sind auf 5 % und übrige Unternehmen auf 2,5 % begrenzt. Der Index wird vierteljährlich neu gewichtet. Die Konzeption zielt darauf ab, ein Gleichgewicht zwischen Reinheit, Skalierbarkeit und Diversifikation herzustellen. Sie räumt Unternehmen mit stärkerem Engagement im Verteidigungssektor – wie in Abbildung 3 zu sehen – einen höheren Stellenwert ein, berücksichtigt dabei jedoch weiterhin die Bedeutung von Investierbarkeit und Liquidität für die Umsetzung als börsengehandelter Fonds (ETF).

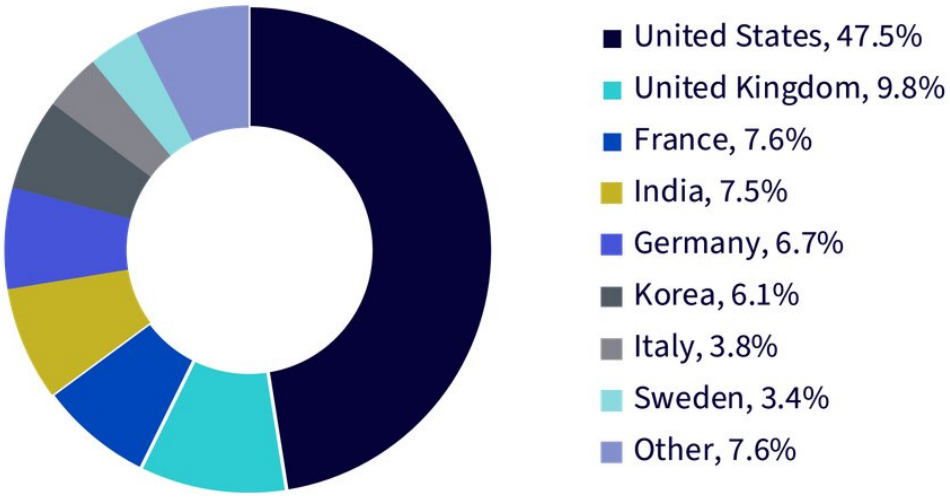
Abbildung 3: Reinheit des Engagements – Unternehmen mit einem höheren Anteil an Verteidigungserlösen erhalten eine höhere Gewichtung

	BAE SYSTEMS	Rolls-Royce
Market Cap	USD 79.1bn	USD 130.6 bn
Defence Exposure	High revenue exposure ~90%	Low revenue exposure ~26%
Exposure Score	**3**	**2**
Weight at the Last Rebalancing	**5.0%**	**2.5%**

Quelle: WisdomTree, Bloomberg, FactSet. Daten zur Marktkapitalisierung mit Stand 19. September 2025, dem letzten Datum der Neugewichtung. **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.**

So wird zudem die regionale Präsenz über die führenden US-Unternehmen hinaus erweitert und umfasst auch Marktführer und Zulieferer im Verteidigungsbereich in Europa sowie weiteren strategischen Märkten wie Indien und Korea. Das Ergebnis ist ein Portfolio, das den zunehmend globalen Charakter der Modernisierung und Beschaffung im Verteidigungsbereich widerspiegelt.

Abbildung 4: Geografische Allokation



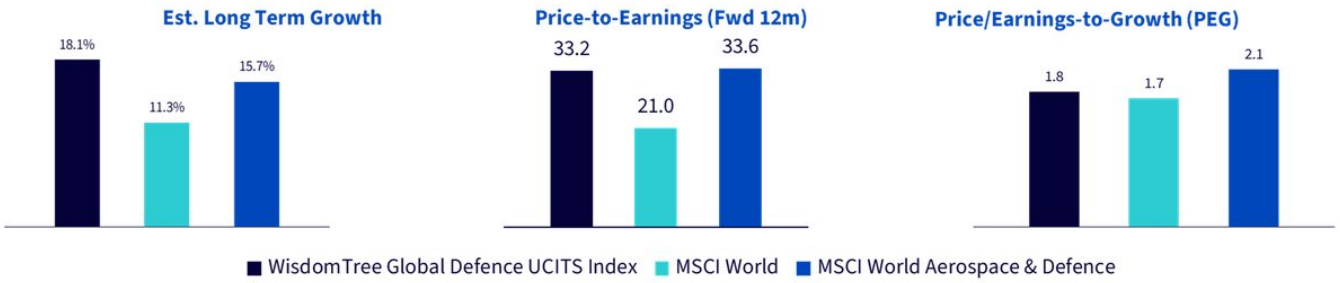
Quelle: WisdomTree. Positionen basieren auf Zielgewichtungen mit Stand 31. Dezember 2025. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Warum ein gezielter globaler Ansatz gerade jetzt wichtig ist

Eine rein regionale Verteidigungsallokation kann wirkungsvoll sein, doch in dieser Phase des Zyklus könnte ein globaler Ansatz besonders attraktiv sein. Die USA spielen nach wie vor eine zentrale Rolle in Verteidigungstechnologie und Beschaffung. Europa treibt die Wiederaufrüstung und industrielle Zusammenarbeit weiter voran. Gleichzeitig gewinnen andere Märkte sowohl als Abnehmer als auch als Lieferanten von Verteidigungsgütern immer mehr an Bedeutung. Eine globale Strategie kann daher ein breiteres Spektrum an Hauptauftragnehmern, Herstellern von Teilsystemen und aufstrebenden Industrieführern abdecken, die von steigenden Verteidigungshaushalten, Modernisierungsprogrammen und der Exportnachfrage profitieren dürften.

Der WisdomTree Global Defence UCITS Index (Ticker: WTGDEFUN Index) hat derzeit mit 18,1 % die höchste geschätzte langfristige Wachstumsrate unter den Vergleichsangeboten. Zwar erscheint das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) mit 33,2 auf den ersten Blick hoch, doch relativiert sich dies angesichts des erwarteten Gewinnwachstums. Auf dieser Grundlage beträgt das Kurs-Gewinn-Wachstums-Verhältnis (KGWV) 1,8, was unter dem Wert der Referenzindizes liegt.

Abbildung 5: Langfristige Wachstums- und Bewertungskennzahlen (zukunftsgerichtetes KGV und KGWV)

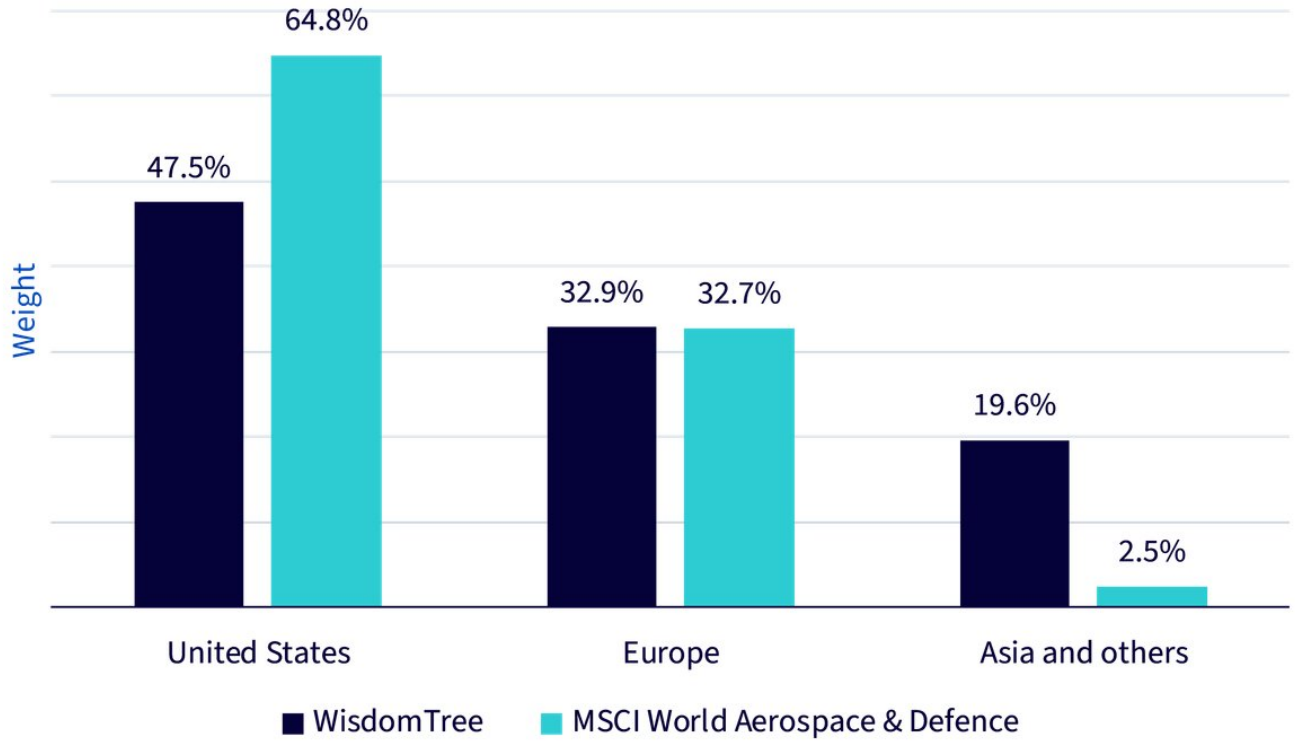


Quelle: WisdomTree, FactSet, Bloomberg, Stand: 31. Dezember 2025. Die Bestände der Vergleichswerte wurden von Bloomberg bezogen. Die Fundamentaldaten stammen von FactSet. Die KGWV basieren auf dem zukünftigen KGV und dem geschätzten langfristigen Wachstum. MSCI World steht für den MSCI World Index. MSCI World Aerospace & Defence steht für den MSCI World 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 breiter gefassten Referenzindizes für die Luftfahrt- und Verteidigungsbranche konzentriert sich der Ansatz von WisdomTree auf Unternehmen mit einem höheren direkten Umsatzengagement in der Verteidigung, während gleichzeitig eine bedeutendere Allokation auch außerhalb der USA und Europas

vorgenommen wird. Das könnte Anlegern helfen, Zugang zu einem breiteren Spektrum an Chancen zu erhalten und das Thema gezielter abzubilden als mit herkömmlichen Indizes.

Abbildung 6: WisdomTree gewichtet Unternehmen außerhalb der USA und Europas stärker



Quelle: WisdomTree. Positionen basieren auf Zielgewichtungen mit Stand 31. Dezember 2025. **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.**

Da Sicherheitsprioritäten an Bedeutung gewinnen und Verteidigungshaushalte immer stärker in nationale Industriestrategien eingebunden werden, verändert sich die Anlagethese für den Sektor. Verteidigung entwickelt sich zunehmend von einem nischenhaften Satellitenengagement zu einem eher strategischen Allokationsziel in globalen Aktienportfolios.

[1] Quelle: MSCI Inc., letzte verfügbare Daten vom Februar 2026.
[2] uelle: SIPRI Stockholm International Peace Research Institute, WisdomTree, Stand: 10. Februar 2026.
[3] C4ISR steht für Kommando-, Kontroll-, Kommunikations-, Computer-, Nachrichten-, Überwachungs- und Aufklärungssysteme.
[4] Quelle: SIPRI Stockholm International Peace Research Institute, Morningstar, WisdomTree, Stand: 30. Juni 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

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.

Für Investoren in der Schweiz:

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Prospekt (nur in englischer Sprache) und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) (in Deutsch, Französisch und Italienisch) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Nur für WisdomTree UCITS-Produkte: 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. Einige der in diesem Dokument genannten Teilfonds sind möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert. In der Schweiz sind solche nicht bei der FINMA registrierten Teilfonds unter Umständen nur qualifizierten Anlegern zugänglich.

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.