Seltene Erden: Chinas Vorsprung bei Verhandlungen im Welthandel

Veröffentlicht am 3. November 2025

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Chinas Einflussmöglichkeiten: Dank Chinas Dominanz bei Raffination und Neodym-Magneten (NdFeB) stellen Exportlizenzen ein Verhandlungsmittel dar, das Einfluss auf Preise, Genehmigungen und die OEM-Beschaffung (Erstausrüster) hat.
- Koordinierte Reaktion: Gemeinsame Investitionen der USA und Australiens, vom US-Verteidigungsministerium unterstützte Preisuntergrenzen und Finanzmittel der Export-Import Bank of the United States (EXIM) dienen der Finanzierung von Separations-, Magnet- und Galliumkapazitäten zum Aufbau von Lieferketten außerhalb Chinas.
- Marktumfeld: Schwere Seltenerden bleiben der Engpass. Es bildet sich eine Welt mit zwei Preisen heraus, wobei regionale Aufschläge und Defizite wahrscheinlich in nächster Zeit bestehen bleiben.
- Anlageperspektive: Der börsengehandelte WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF bietet ein diversifiziertes, liquides Engagement in verschiedenen Segmenten von Metallen und Wertschöpfungsketten mit einer breiten geografischen Abdeckung und einem regelbasierten Ansatz für Konzentrationsrisiken.
- Verbundene Produkte WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Energy Transition Metals, WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

China und die USA liefern sich einen Schlagabtausch in Sachen Zölle, doch die Oberhand hat das Land mit den am stärksten konzentrierten Lieferketten. Bei seltenen Erden besitzt Peking dank seiner Vormachtstellung in der Verarbeitung und Magnetproduktion ein Druckmittel, das sich direkt auf die Verhandlungen auswirkt. Die Märkte haben das erkannt. Bergbauaktien in Verbindung mit strategischen Metallen und seltenen Erden werden zunehmend als politische Absicherung gehandelt, was eine bewusste Neuausrichtung der Lieferwege widerspiegelt, da Regierungen nach Widerstandsfähigkeit und Verhandlungsmacht streben.

Eine neue Runde chinesischer Exportkontrollen

Peking hat ein zweijähriges Modell mit rollierenden Beschränkungen festgelegt. Es begann mit der Lizenzierung für Gallium und Germanium im August 2023 und wurde dann auf Graphit ausgeweitet. Im September 2024 kamen Kontrollen für Antimon hinzu.[1] Anfang 2025 wurde die Liste erneut erweitert. Sie

umfasst nun auch Wolfram, Indium, Wismut, Tellur und Molybdän, gefolgt von neuen Beschränkungen im April für mehrere seltene Erden, darunter wichtige schwere Elemente, die zur Härtung von Magneten bei hohen Temperaturen verwendet werden.

In der jüngsten Entwicklung hat Peking eine weitere Verschärfung der Exportlizenzen für seltene Erden angekündigt – ein Schritt, der eher auf die Zollverhandlungen als auf die Fundamentaldaten des Marktes ausgerichtet ist. Die Botschaft ist klar: China ist bereit, Downstream-Engpässe bei Separation, Legierungen und Magneten zu nutzen, um die Handelsagenda zu beeinflussen und westliche Hersteller in die Defensive zu drängen.

Abbildung 1: Chinas Liste kontrollierter Güter wurde in mehreren Schritten erweitert, was die Unsicherheit für Käufer aus dem Westen erhöht

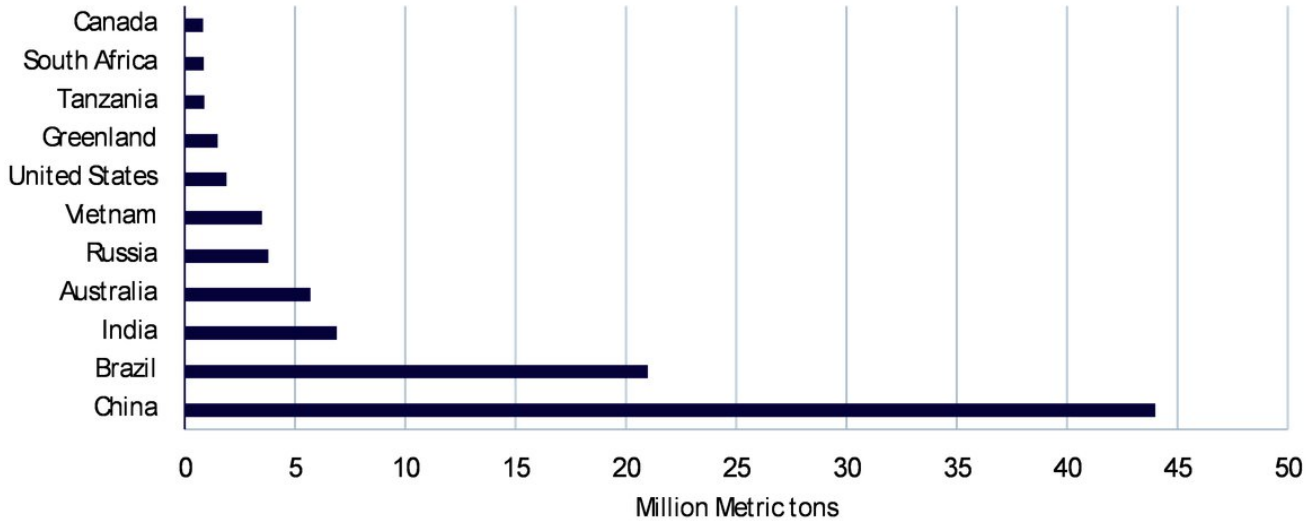
Announcement date	Elements newly covered	Count
Aug-23	Gallium; Germanium	2
Oct-23	Graphite	1
Sep-24	Antimony	1
Feb-25	Tungsten; Indium; Bismuth; Tellurium; Molybdenum	5
Apr-25	Samarium; Scandium; Dysprosium; Terbium; Gadolinium; Lutetium; Yttrium	7
Dec-25	Holmium; Erbium; Thulium; Europium; Ytterbium	5

Quelle: Chinesisches Handelsministerium, Daten der chinesischen Zollbehörden, Stand: 22. Oktober 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Der Engpass sind schwere seltene Erden

Es heißt oft, dass seltene Erden gar nicht so selten sind. Das stimmt nur zur Hälfte. Leichte seltene Erden wie Neodym kommen in vielen geologischen Formationen auf der ganzen Welt vor. Für schwere seltene Erden gilt das nicht. Umfangreiche Bergbautätigkeiten konzentrieren sich derzeit auf China und Myanmar, während die Verarbeitung hauptsächlich in China stattfindet. Daher sind die temperaturbeständigen Additive in Hochleistungsmotoren der eigentliche Engpass. Selbst mit neuen gemeinschaftlichen Projekten wird es noch mehrere Jahre lang schwierig bleiben, Hochleistungsmagnete zu beschaffen, die völlig unabhängig von chinesischen schweren seltenen Erden sind.

Abbildung 2: Globale Reserven an seltenen Erden



Quelle: US Geological Survey, Stand: Januar 2025. **Hinweis:** Für Myanmar, Madagaskar, Malaysia und Nigeria liegen keine Daten vor. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Ein politischer Kurswechsel in Washington und Canberra

Das neueste Abkommen zwischen den USA und Australien soll eine alternative Allianz fördern. Präsident Donald Trump und Premierminister Anthony Albanese haben vereinbart, gemeinsam in eine Pipeline australischer Bergbau- und Verarbeitungsprojekte zu investieren, die in direktem Zusammenhang mit Elektrofahrzeugen, Halbleitern und Verteidigung stehen.[2] Canberra hat Projekte im Wert von rund 8,5 Milliarden US-Dollar angekündigt, die zur Umsetzung bereit sind.

Das US-Verteidigungsministerium (DoD) wird sich an der Finanzierung einer Galliumraffinerie mit einer Kapazität von 100 Tonnen pro Jahr in Westaustralien beteiligen. Die Export-Import Bank of the United States (EXIM) hat vorläufige Interessensbekundungen für mehr als 2,2 Milliarden US-Dollar im Zusammenhang mit der Erschließung kritischer Mineralien ausgestellt.[3] Parallel dazu prüft das DoD (wie hier ausgeführt) Kapitalbeteiligungen und mehrjährige Verträge mit Preisuntergrenzen für Projekte in den USA, Kanada und Australien.

Die Rolle Australiens hat gerade an Bedeutung gewonnen

Australien verfügt über die viertgrößten Reserven an seltenen Erden weltweit und ist bereits Sitz des einzigen großen, nicht-chinesischen Produzenten von separierten seltenen Erden. Die neue Verbundenheit belegt, was der Markt seit Monaten erwartet hat. Australische Produzenten sind strategische Partner in einer langfristigen Kampagne zur Diversifikation weg vom chinesischen Midstream-Sektor. Der kurzfristige Fokus liegt nicht nur auf Erz. Er liegt auf Separationskreisläufen, der Verarbeitung schwerer Seltenerden und magnetnahen Metallen wie Gallium und Wolfram. Für die Kapitalmärkte bedeutet das eine klarere Projektpipeline, stärkere Finanzierungssignale und eine engere Abstimmung mit der Industriepolitik der Partnerländer. Das Paket umfasst eine Interessensbekundung der Export-Import Bank der USA in Höhe

von über 2,2 Milliarden US-Dollar und die Unterstützung des Pentagon für eine Galliumraffinerie mit einer Kapazität von 100 Tonnen pro Jahr in Westaustralien.

Den Wiederaufbau der Lieferkette mit WisdomTree erfassen

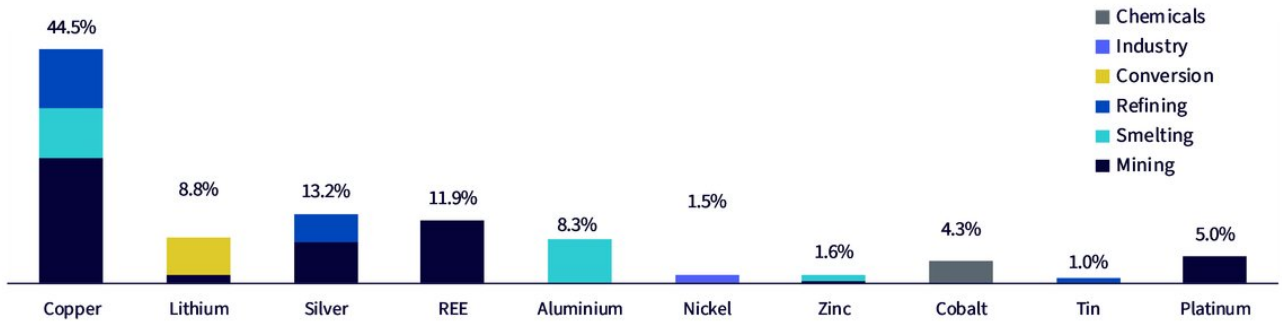
Für Anleger verändern diese Entwicklungen die Rolle, die seltene Erden und strategische Metalle spielen können. Der Sektor ist nicht einfach nur eine zyklische Wette auf das globale Wachstum. Er ist eine strukturelle Allokation in Versorgungssicherheit, Industriepolitik und Technologieeinsatz. Elektroautos, Industrieautomation, Klimaanlagen, Robotik und Offshore-Windenergie tragen alle zur Magnetnachfrage bei, während Rechenzentren und der Ausbau des Stromnetzes den Bedarf an strategischen Metallen und seltenen Erden steigen lassen.

Ein fokussierter Zugang zu strategischen Metallen

Der börsengehandelte WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (Ticker: RARE) ist darauf ausgelegt, von der globalen Neuausrichtung der Ressourcen zu profitieren. Die Strategie ist auf die Bereiche abgestimmt, in denen Engpässe und politische Unterstützung zu beobachten sind. Der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (Ticker: RARE) zielt darauf ab, die Kurs- und Renditeentwicklung des WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earths Miners Index (Ticker: WTMRAREN) abzubilden.

WTMRAREN ist so konzipiert, dass er börsennotierte Unternehmen aus Industrie- und Schwellenländern in der ganzen Welt auswählt, die in der Wertschöpfungskette für Metalle der Energiewende (Energy Transition Metals Value Chain, ETMVC) tätig sind. Unternehmen werden zehn Metallkategorien zugewiesen: Aluminium, Kobalt, Kupfer, Lithium, Nickel, Platin, Silber, Zinn, Zink und seltene Erden. Diese verteilen sich auf sechs Unterbereiche des Bergbaus, darunter Bergbau, Raffination, Verhüttung, Chemie, Umwandlung und Industrie.

Abbildung 3: Gewichtungen der Aktien im Spektrum der kritischen Mineralien und seltenen Erden

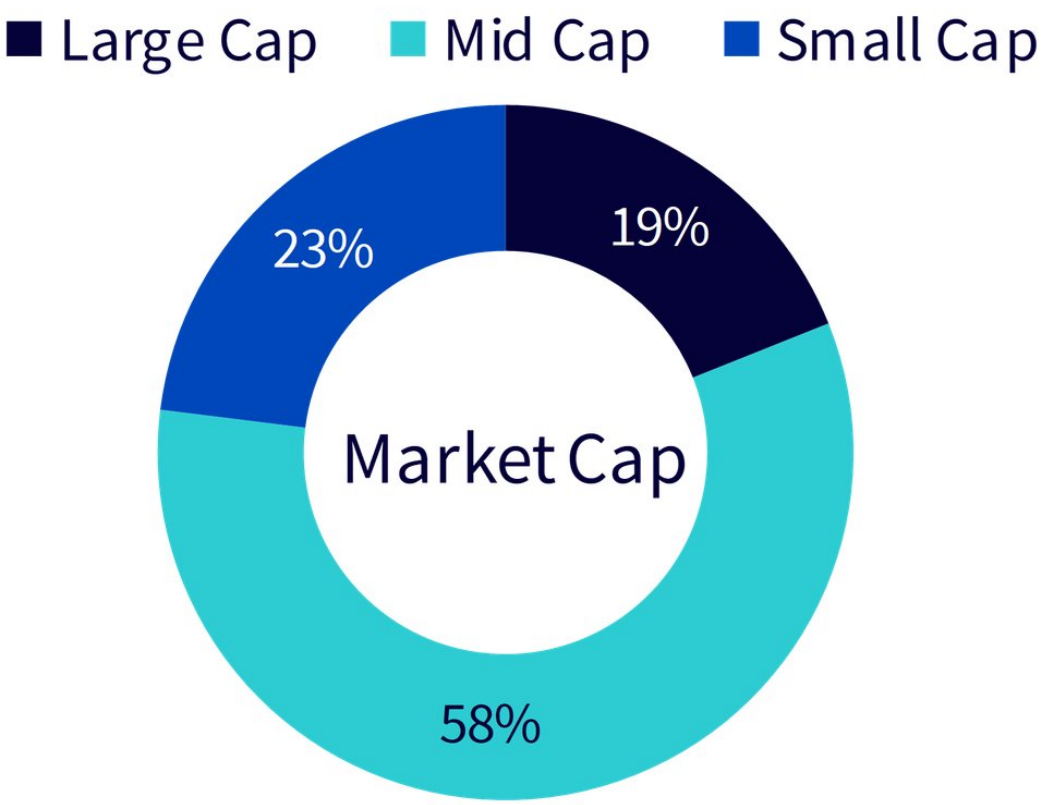


Quelle: FactSet, WisdomTree, Stand: 30. September 2025. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Während China einen erheblichen Anteil hat, forciert der Rest der Welt, insbesondere die USA, Australien, Kanada, Europa und einige Schwellenländer, die Erschließung von Seltenerden durch Projekte und

politische Unterstützung. Die globale Diversifikation des RARE stellt sicher, dass Anleger von diesem breiteren Wachstumskurs profitieren. Der WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners Index (Ticker: WTMRAREN) ist in Bezug auf Größe recht breit gestreut: Die höchste Allokation liegt bei 58 % in Mid-Caps, 23 % in Small-Caps und 19 % in Large-Caps.[4]

Abbildung 4: Geografische Aufschlüsselung der Umsatzerlöse – in Industrie- und Schwellenländern

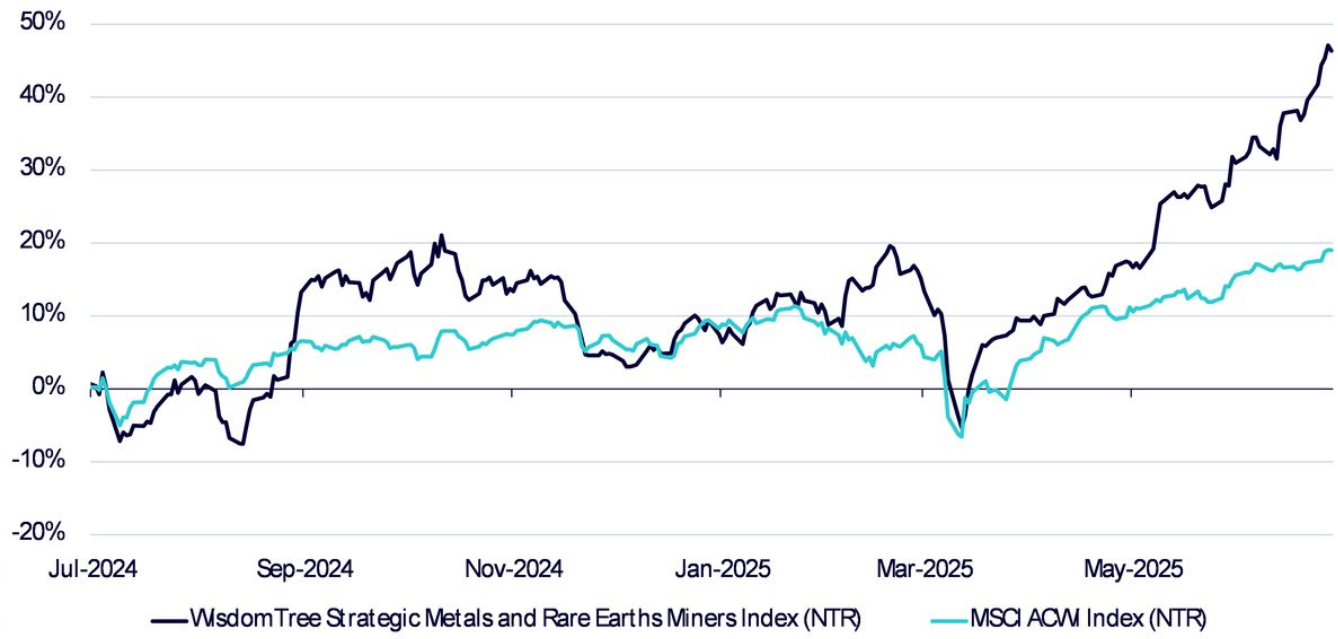


Quelle: WisdomTree, Wood Mackenzie. Stand: 30. September 2025. Small-Caps sind Unternehmen mit einem Marktwert von höchstens 2 Milliarden US-Dollar. Mid-Caps sind Unternehmen mit einem Marktwert von 2 Milliarden US-Dollar bis 10 Milliarden US-Dollar. Large-Caps sind Unternehmen mit einem Marktwert von mehr als 10 Milliarden US-Dollar. **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.**

Bewertung und Performancevorsprung

Im bisherigen Jahresverlauf (lfd. Jahr) hat der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (+83,6 %) den MSCI All Country World Index (+19,7 %) um mehr als 63,8 % übertroffen[5], was die Stärke des Themas vor dem Hintergrund sich verändernder makroökonomischer und politischer Strömungen unterstreicht.

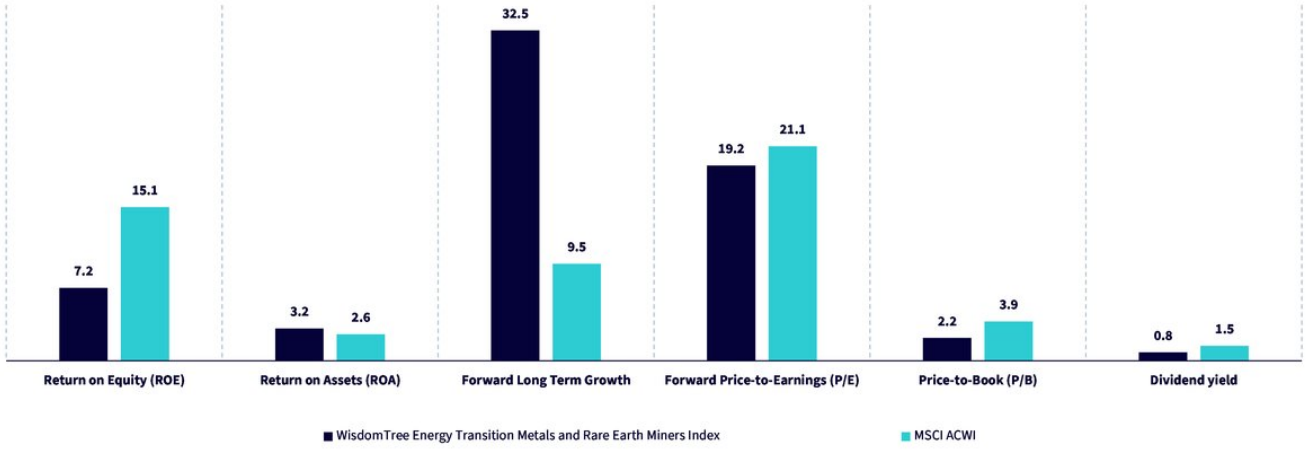
Abbildung 5: Vergleich der Wertentwicklung über 1 Jahr



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Stand: 24. Oktober 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.**

Der WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners Index notiert derzeit mit einem niedrigeren Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 19,2, einem Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 2,2 sowie einem höheren zukunftsgerichteten Wachstumsmultiplikator von 32,5 % als der MSCI All Country World Index, was sowohl den relativen Wert als auch die Ertragsdynamik widerspiegelt. Darüber hinaus liegen auch Qualitätskennzahlen wie die Vermögensrendite (ROA) von 3,2 % über denen der Benchmark (2,6 %).

Abbildung 6: Vergleich der Fundamentalbewertung



Quelle: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Stand: 30. September 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.**

Seltene Erden haben sich von industriellen Rohstoffen zu strategischen Instrumenten gewandelt. Aufgrund der Dominanz Chinas im Downstream-Bereich kann die Exportpolitik die Verhandlungen ebenso sicher beeinflussen wie die Zollsätze. Die gemeinschaftliche Reaktion wird finanziert und fokussiert sich auf Separation, Kapazitäten bei schweren Seltenerden und Magnete. Für Anleger ist dies ein strukturelles Thema mit klarer politischer Unterstützung und einer sichtbaren Projektpipeline. RARE bietet einen diversifizierten Zugang zu Unternehmen, die eine alternative Lieferkette bilden, und gleicht dabei das Risiko einzelner Metalle und Rechtsordnungen aus.

[1]Centre for Strategic and International Studies, Stand: 20. August 2024
[2]Weißes Haus, Stand: 20. Oktober 2025.
[3]Global Trade Review, Stand: 22. Oktober 2025.
[4]WisdomTree, FactSet, Bloomberg, Stand: 30. Juni 2025
[5]Bloomberg, vom 31. Dezember 2024 bis zum 17. Juli 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. 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. Bestimmte hierin enthaltene Informationen (die „Informationen“) wurden von MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC oder deren verbundenen Unternehmen („MSCI“) oder Informationsanbietern (zusammen die „MSCI-Parteien“) beschaffen bzw. sind Gegenstand von deren Urheberrecht und wurden eventuell zur Berechnung von Bewertungen, Signalen oder anderen Indikatoren verwendet. Die Informationen sind ausschließlich für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriffliche Genehmigung weder ganz noch teilweise reproduziert oder verbreitet werden. Die Informationen dürfen nicht für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Finanzinstrumenten oder -produkten, Handelsstrategien oder Indizes

herangezogen werden und stellen auch kein Angebot zum Kauf oder Verkauf derselben dar. Sie dürfen zudem nicht als Werbung oder Empfehlung für solche Produkte verstanden werden und sind nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünffige Performance zu sehen. Einige Fonds können auf MSCI-Indizes basieren oder an diese gekoppelt sein, und MSCI kann auf Basis des verwalteten Fondsvermögens oder anderer Kennzahlen vergütet werden. MSCI hat eine Informationsbarriere zwischen Index-Research und bestimmten Informationen errichtet. Keine der Informationen kann als alleinige Entscheidungsgrundlage

für den Kauf oder Verkauf oder den Zeitpunkt des Kaufs oder Verkaufs von Wertpapieren genutzt werden. Die Informationen werden „wie besehen“ zur Verfügung gestellt, und die Nutzer übernehmen das gesamte Risiko für jegliche Verwendung, die sie in Bezug auf die Informationen tätigen oder genehmigen. Keine der MSCI-Parteien übernimmt eine Gewährleistung oder Garantie für die Originalität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen, und jede Partei lehnt ausdrücklich sämtliche ausdrücklichen oder stillschweigenden Gewährleistungen ab. Keine der MSCI- Parteien haffet für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit den hierin aufgeführten Informationen oder für direkte, indirekte, besondere, Straf-, Folge- oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), auch wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.