Stahl, Sensoren und Tempo: Stärkung der Abschreckungskraft Europas

Veröffentlicht am 6. Oktober 2025

Samuel Rines
Macro Strategist, Model Portfolios

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Der Ausbau der europäischen Verteidigung wird durch mehrjährige Zusagen der EU, der NATO und einzelner Länder untermauert, wodurch dauerhafte Transparenz hinsichtlich der Ausgaben im Zeitraum 2025–2030 geschaffen wird.
- Rheinmetall, HENSOLDT und RENK sichern die industrielle Bereitschaft Europas und beheben Engpässe bei Munition, Sensoren und Mobilität.
- Verbundene Produkte WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged Mehr erfahren

Bei der Wiederaufrüstung Europas geht es nicht nur darum, mehr Ausrüstung zu bestellen, sondern auch um die Behebung der Engpässe, die eine glaubwürdige Abschreckung ermöglicht: Munition in ausreichender Menge, Sensoren, die zuerst wahrnehmen, und Systeme, die Flotten in Bewegung halten. Drei deutsche Spitzenunternehmen, Rheinmetall, HENSOLDT und RENK, stehen im Zentrum dieser Bemühungen. Gemeinsam bauen sie wieder Tiefe (Vorräte) auf, schleifen die Kanten (Wirkung) und stärken die Widerstandskraft (Verfügbarkeit und Lieferketten) an der Frontlinie der NATO.

Rheinmetall: Europas Arsenal in großem Maßstab

Rheinmetall eröffnete am 27. August 2025 in Unterlüß Europas größte Munitionsfabrik. Der 500 Millionen Euro teure Standort soll bis 2027 eine Jahresproduktion von rund 350.000 155-mm-Granaten erreichen. Rheinmetall plant in seinem Netzwerk rund 700.000 Granaten pro Jahr – ein wichtiger Beitrag zum EU-Ziel von 2 Millionen Granaten jährlich. Zur Verringerung von Risiken bei der Versorgung mit Treibstoff und Granaten und Verkürzung der Logistikketten lokalisiert Rheinmetall seine Produktion auch auf dem gesamten Kontinent und plant Joint Ventures in Bulgarien im Wert von über 1 Milliarde Euro zur Herstellung von Schießpulver und 155-mm-Granaten sowie ein neues Werk in Rumänien. Diese Maßnahmen verteilen das Risiko und bauen staatliche Kapazitäten dort auf, wo sie am dringendsten benötigt werden.

Was diese Produktionslinien füllt, ist ebenfalls von Bedeutung. Über Granaten hinaus bietet Rheinmetall ein umfangreiches Sortiment an Wirkmitteln: die Assegai-Familie (Hochexplosiv-, Rauch-/Dunkelheits-, Beleuchtungs-/IR-Beleuchtungsgranaten, Optionen mit erweiterter Reichweite) und

die DM121/DM125/SMArt-Granaten nach Bundeswehrstandard[1] – damit steht für jede Mission das richtige Produkt zur Verfügung, während die Logistik mit NATO-Waffen kompatibel bleibt.

Es gibt auch eine kostengünstige Luftabwehr für kurze Entfernungen. Abschreckung versagt, wenn es nicht gelingt, den Luftraum um Lager, Kolonnen und Städte frei von Drohnen und Marschflugkörpern zu halten. Die Systeme Skynex und Skyranger 30 von Rheinmetall ermöglichen wieder eine großvolumige, kostengünstige Flugabwehr mit Geschützen. Die programmierbaren 35-mm-AHEAD-Geschosse von Skynex erzeugen eine tödliche Wolke, die pro Schuss weitaus kostengünstiger ist als Raketen – ein entscheidender Faktor für nachhaltige Einsätze. Ein sechsstelliger Auftrag über Patronen (im niedrigen dreistelligen Millionen-Euro-Bereich) im Jahr 2024 unterstrich die Nachfrage aus Europa. Die Auslieferung des auf einem Boxer montierten Skyranger 30 begann Anfang 2025 mit dem deutschen Verifizierungsfahrzeug, Serienfahrzeuge sollen folgen.

Die Erfahrungen in der Ukraine haben dieses Konzept bestätigt: Kanonenbasierte Systeme (die Gepard-Reihe und die modernisierte Architektur von Skynex) haben sich im Kampf gegen Drohnen und bei der Abwehr von Marschflugkörpern aus nächster Nähe als unschätzbar wertvoll erwiesen. Diese reale Feedbackschleife aus dem Kampfeinsatz treibt derzeit die Käufe in Europa an.

Rheinmetall trägt entscheidend zur Widerstandskraft bei: Die Massenproduktion von Granaten (und ein breites Pulverangebot) schließt die akuteste Lücke in der Einsatzbereitschaft Europas. Die waffengestützte Kurzstrecken-Luftverteidigung (SHORAD) stellt eine nachhaltige Luftverteidigungstiefe für das Zeitalter der „Alleskönner-Drohnen" wieder her. Und ein vielfältiges Artillerie-Portfolio gewährleistet Wirkung ohne maßgeschneiderte Logistik.

Abschreckung hängt davon ab, was Sie erkennen, verfolgen und klassifizieren können: von schwer erkennbaren Drohnen bis hin zu Salven auf See.

HENSOLDT: Die Augen und Ohren der Widerstandskraft

TRML-4D von HENSOLDT, das Herzstück der IRIS-T SLM-Luftabwehrbatterie, wurde zügig in der Ukraine eingesetzt und wird weiterhin in ganz Europa bestellt.[2] Die digitale Architektur ermöglicht schnelle Aktualisierungen und eine hochpräzise Verfolgung von schwierigen Zielen in geringer Höhe – genau das, was die moderne Verteidigung benötigt. Auf See rüstet die TRS-4D-Familie die Überwasserkampfschiffe der deutschen Marine aus und wird auch neue Fregatten ausstatten, nachdem der Programmumfang vor Kurzem erweitert wurde. Die Gemeinsamkeiten zwischen Land- und Seeradaren vereinfachen Schulungen, Ersatzteile und Upgrades – klassische Faktoren für höhere Ausfallsicherheit.

Auch die Luftüberlegenheit erhält eine Überarbeitung der Sensoren. Im Februar 2025 sicherte sich HENSOLDT einen Auftrag im Wert von rund 350 Millionen Euro zur Weiterentwicklung des Eurofighter European Common Radar System, Mark 1 (ECRS Mk1) AESA-Radars für Deutschland und Spanien, wodurch die Leistungsfähigkeit erweitert und der Weg für weitere Entwicklungen im Laufe des Jahrzehnts geebnet wurde. Als Ergänzung zu aktiven Radarsystemen strebt HENSOLDT die Zertifizierung seines passiven Radars Twinvis durch die Deutsche Flugsicherung (DFS) an. Dieser Schritt zur doppelten Verwendbarkeit signalisiert die Ausgereiftheit des Systems und eröffnet Möglichkeiten für Anwendungen

im Bereich der Landesverteidigung. Unterdessen wird die Produktion des Bodenradars SPEXER 2000 3D MkIII zur Abwehr von Drohnen weiter ausgebaut.

Die Produktfamilie Kalaetron Attack von HENSOLDT bietet softwaredefinierte Störfunktechnologie (Varianten für Begleitschutz, Stand-off und Stand-in) mit Multi-Target-Fähigkeit – genau die Art von anpassungsfähiger elektronischer Kriegsführung, die Europa im Kampf gegen lernfähige Gegner braucht.

HENSOLDT ist das Auge der Widerstandsfähigkeit: Ein Sensor-Stack, der Land, Luft und See mit gemeinsamen Architekturen abdeckt, eine zuverlässige Radarlinie zur Abwehr unbemannter Flugsysteme (C-UAS) für die zunehmende Bedrohung durch Drohnen und softwaredefinierte elektronische Kriegsführung, die sich mit taktischer Geschwindigkeit aktualisiert.

RENK: Förderung von Mobilität und maritimer Tiefe

Sie können keine Abschreckung erzielen, wenn Ihre Flotten nicht mobil sind oder nicht mithalten können. RENK ist Europas führender Anbieter von Kettenfahrzeuggetrieben und leisen Schiffsgetrieben und stellt die Testsysteme und Felddienstleistungen bereit, die beide einsatzbereit halten. Das Getriebe HSWL 354 von RENK ist die Grundlage für die Leopard-2-Familie in 18 Ländern – Europas De-facto-Panzer. Bei modernen Schützenpanzern (IFV) treibt der HSWL 256 die deutsche Puma- und die britische Ajax-Familie an und setzt PS in zuverlässige Mobilität in schwierigem Gelände um.

Im maritimen Bereich hat Damen Naval RENK mit der Lieferung von Getrieben für die niederländisch-belgischen U-Boot-Abwehrfregatten beauftragt, die für einen geräuscharmen Antrieb optimiert sind. Die ersten Sätze werden ab Oktober 2025 zur Installation geliefert, die Auslieferung der ersten Fregatte ist für 2028 angesetzt. Das ist eine wichtige Anti-U-Boot-Fähigkeit für die Nordsee und die GIUK-Lücke (Grönland-Island-Vereinigtes Königreich).

Über die Hardware hinaus ermöglichen die RTS-Prüfstände von RENK (Fahrzeug-, Antriebsstrang-, Nabenbelastungs- und mobile Diagnosegeräte) Streitkräften reproduzierbare Tests gemäß OEM-Vorgaben (Erstausrüster) außerhalb der Testgelände, wodurch Ausfallzeiten reduziert und Fehler erkannt werden können, bevor sie sich ausweiten. Lebenszyklus-Services (Ersatzteile, Vor-Ort-Reparatur, Überholung) führen direkt zu einer höheren Verfügbarkeit der europäischen Panzer- und IFV-Flotten. RENK ist auch an Europas Projekt zur Entwicklung einer neuen Generation schwerer Panzer beteiligt, der Initiative „Main Armoured Tank of Europe“ (MARTE). Dabei nutzt das Unternehmen seine Erfahrungen mit dem Leopard/HSWL, um die Schaffung einer skalierbaren Architektur für Kampfpanzer voranzutreiben.

Der Betrieb mit RENK schafft Gemeinsamkeiten. Einheitliche Getriebe und Gehäuse vereinfachen die Ersatzteilbeschaffung, Testsysteme und Vor-Ort-Service erhöhen die Verfügbarkeit, und der leise Antrieb stärkt die Position Europas im Bereich der U-Boot-Bekämpfung (ASW).

Die strategische Leitlinie: Kapazität, Gemeinsamkeit, Kosten

- **Kapazität:** Unterlüß und die neuen regionalen Munitions-Joint-Ventures sind Europas konkreteste Antworten auf das Problem des „Munitionshungers“. Die Radarsysteme von HENSOLDT und die Test- und Service-Infrastruktur von RENK sind ebenfalls von entscheidender Bedeutung.

- **Gemeinsamkeit:** Die TRML-4D/TRS-4D-Familien, Leopard-basierte Getriebe und standardisierte Module für elektronische Kampfführung/Radar sorgen dafür, dass Ausbildung, Ersatzteile und Upgrades für alle Verbündeten überschaubar bleiben.
- **Kosten:** Eine nachhaltige Abschreckung erfordert erschwingliche Mittel und Unterstützung. Das programmierbare 35-mm-System für Skynex/Skyranger bietet niedrige Kosten pro Effekt. Zudem hat der CEO von Rheinmetall argumentiert, dass die Skalierung die Plattformkosten senken dürfte, wenn Europa zur Serienproduktion übergeht.

Der Beschaffungshorizont spiegelt diese Logik wider: Berlin bereitet große mehrjährige Aufträge vor: Eurofighter, Tausende von Boxern, mehr IRIS-T und SkyRanger. Da sich die Auslieferung über ein Jahrzehnt erstreckt, gibt die anhaltende Nachfrage der Branche das Vertrauen, weiterhin in Kapazitäten zu investieren.

Europas Abschreckungswelle ist keine Theorie mehr, sondern bedeutet Stahl biegen, Lager füllen, Sensoren verkabeln und Schraubenschlüssel drehen. Rheinmetall, HENSOLDT und RENK sind das praktische Zentrum dieses Wandels.

Die Wiederaufrüstung Europas ist keine Theorie mehr, sondern schlägt sich in Fabriken, Lagerbeständen und Beschaffungskanälen nieder, die die Glaubwürdigkeit der NATO untermauern. Für Anleger ergibt sich daraus eine seltene Gelegenheit: vorhersehbare Kapitalflüsse, strukturelle Nachfrage nach Munition, Sensoren und Mobilität sowie für Wachstum positionierte Branchenführer.

[1] Bitte beachten Sie: DM121/DM125 sind 155-mm-Granaten nach deutschem Bundeswehrstandard, die in der NATO weit verbreitet sind. SMArt ist eine sensorgesteuerte Rakete, die gepanzerte Fahrzeuge aus der Luft aufspürt und trifft.
[2] TRML-4D – Telefunken Radar Mobil Luftraumüberwachung. „4D“ bedeutet, dass es Entfernung, Azimut, Höhe und Radialgeschwindigkeit (Doppler) misst. Es handelt sich um das AESA-Luftüberwachungs-/Zielerfassungsradar von HENSOLDT, das mit IRIS-T SLM-Batterien verwendet wird.

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.