Die Infrastruktur, die das Fundament der Zukunft bildet

Veröffentlicht am 18. Dezember 2025

Christopher Gannatti, CFA
Global Head of Research

Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Mit der zunehmenden Reife von 5G und der Umgestaltung des Netzwerkbetriebs durch künstliche Intelligenz (KI) entwickeln sich Mastenbetreiber wie Helios Towers, SBA Communications und American Tower zu margenstarken, technologiegestützten Infrastrukturplattformen im Herzstück der globalen Konnektivität.
- Neben urbanen Zentren treibt die Zunahme mobiler Daten in ländlichen Gebieten und Schwellenländern die Nachfrage nach einer robusten, kohlenstoffarmen Infrastruktur aus Mobilfunkmasten an.

Wären Mobilfunksignale sichtbar, würde der Himmel in Schichten von Frequenzen schimmern, die über Dächer rollen, Ozeane überqueren und Täler durchdringen. Diese Signale basieren auf etwas Greifbarem: Mobilfunkmasten. Hunderttausende von Standorten, im Boden verankert, betreiben Antennen, die unser digitales Leben übertragen. Doch bei Telekommunikationsinfrastruktur geht es nicht nur um das Senden, sondern auch um eine sich verstärkende Wirtschaftlichkeit: um die Wette, dass mehr Daten fließen, mehr Menschen sich vernetzen und mehr Maschinen schneller und häufiger miteinander kommunizieren werden. Wenn 5G der Funke war, dann ist das Feuer gerade erst entfacht.

Makroebenen: Was steckt wirklich hinter all dem Wachstum?

Die Story hat mehrere Ebenen. Erstens ist das Netzwerk selbst mehrschichtig aufgebaut. 5G ist nicht einfach eine Technologie, sondern eine Reihe von Frequenzbereichen mit unterschiedlichen physikalischen Eigenschaften. Das niedrige Frequenzband sorgt für Reichweite, das mittlere für ein Gleichgewicht zwischen Abdeckung und Kapazität und das hohe liefert Geschwindigkeit über kurze Entfernungen. Mobilfunkanbieter bauen alle drei in Phasen auf. Mobilfunktürme sind das Rückgrat der Netzabdeckung, und Colocation[1] ist der wirtschaftliche Hebel[2]. Der Ausbau dauert Jahre.

Zweitens verändert künstliche Intelligenz den Betrieb. Hinter Stahl und Beton optimieren Algorithmen bei Unternehmen wie American Tower und Helios Towers den Energieverbrauch, prognostizieren Wartungsarbeiten und identifizieren Vermietungspotenziale mithilfe von GIS-Overlays (Geografisches Informationssystem) und digitalen Zwillingen. Eine Verfügbarkeit von 99,99 % ist nicht nur eine technische Meisterleistung, sondern auch ein Erfolg der Softwareentwicklung.[3]

Drittens wird die Nachfrage aus ländlichen Gebieten unterschätzt. In Märkten wie den USA leben die meisten Menschen in Vororten oder ländlichen Regionen, wo Makro-Sendemasten unersetzlich sind.[4] Zu den interessantesten Möglichkeiten zählen solarbetriebene Mobilfunktürme in Märkten wie Malawi oder Oman, nicht nur Edge-Rechenzentren in New York.

Es handelt sich nicht mehr um einen einfachen „5G-Roll-out“, sondern um einen mehrere Jahrzehnte andauernden Infrastrukturwandel.

Drei Unternehmen, drei Narrative zu Größe und Strategie

Helios Towers: der überzeugende Akteur mit großer Wirkung

Helios Towers hat gelernt, am Rand von Infrastruktur und Wirkung zu gedeihen. 2024 erreichte es mehr als 14.000 Standorte und eine Vermietungsquote von 2,05 x – das Herzstück der Rentabilität. Türme werden einmal gebaut, aber mehrfach zu Geld gemacht: Der Hauptmieter deckt einen Großteil der Fixkosten, der zweite und der dritte Mieter verwandeln eine Anlage mit Fixkosten in eine margenstarke Renditequelle. Der Anstieg von 1,9 x auf 2,05 x ist kein Rundungsfehler, sondern steht für Margensteigerung, Kapitaleffizienz und die Echtzeit-Verzinsung des investierten Kapitals (ROIC). Angesichts eines erwarteten jährlichen Wachstums der Mobilfunknachfrage von ca. 6 % in seinen Regionen ist der Anstieg der Mieter pro Sendemast makroökonomisch verankert.[5]

Helios baut dort, wo die Netzabdeckung schlecht und die Stromversorgung unzuverlässig ist. In Ländern wie der Demokratischen Republik Kongo ist die Stromversorgung aus dem Netz unbeständig, sodass die Betriebssicherheit von Logistik, Redundanz und Echtzeit-Reaktionen abhängt. Zur Senkung von Kosten und CO2-Ausstoß investiert Helios bis 2030 mehr als 100 Millionen US-Dollar[6] in Solarenergie, Batteriehybride und algorithmengesteuerte Überwachungssysteme, die den Einsatz von Generatoren optimieren und Störungen frühzeitig melden. Das Mastendesign der nächsten Generation hat einen geringeren Platzbedarf, verwendet leichtere Materialien und kann in etwa zwei Wochen ohne Beton oder schwere Maschinen installiert werden. Es kann bis zu drei Mieter beherbergen, wodurch auch abgelegene Standorte wirtschaftlich rentabel werden.

Diese Zukunftsinfrastruktur wird mit Disziplin umgesetzt und spiegelt sich in einer Kapitalrendite (ROIC) von etwa 12,9 %, einem positiven freien Cashflow und einer Kundenzufriedenheit von weit über 90 % wider.[7] In einer Zeit, in der ESG reine Optik sein kann, hat Helios daraus eine Wirtschaftsstrategie gemacht.

SBA Communications: der stille Compounder

SBA Communications arbeitet mit chirurgischer Präzision. Die EBITDA-Margen (Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte) liegen bei etwa 69 %, die Cashflow-Margen der Türme betragen mehr als 80 %[8] – Werte, die die meisten kapitalintensiven Branchen niemals erreichen und die selbst einige Softwareunternehmen nur schwer realisieren können. Erklären lässt sich das durch die Struktur: Sobald ein Mast steht, sind die zusätzlichen Kosten für einen zweiten oder dritten Mieter gering. Das Land ist gepachtet, die Wartung ist geplant und die Stromversorgung ist eingerichtet. Zusätzliche Mieteinnahmen werden zu margenstarken Cashflows. Deshalb werden Mobilfunktürme oft als „Immobilienwirtschaft trifft auf Telekommunikationswirtschaft“ beschrieben. Langfristig, inflationsgebunden und zunehmend technologiegestützt.

Das Vorgehen von SBA ist diszipliniert: Bauen, vermieten, erwerben, nur wenn es die ROIC steigert, und Kapital zurückführen. Im ersten Quartal 2025 kaufte das Unternehmen Aktien im Wert von 123 Millionen US-Dollar[9] zurück, erklärte eine Dividende und hob die Vorgabe an. Ein Rückkaufprogramm im Volumen von 1,5 Milliarden US-Dollar[10] signalisiert Vertrauen und Flexibilität. Die internationale Expansion (einschließlich der Geschäfte mit Millicom) birgt zwar Risiken, wird jedoch durch die straffe Führung des US-Geschäfts ausgeglichen. Wenn Helios die gewagte Wette ist, dann ist SBA die Meisterklasse in Sachen Bilanz.

American Tower: Aufbau der nächsten Ebene des Internets

American Tower ist eine Plattform mit rund 149.000 Anlagen in 22 Ländern[11]. Mit CoreSite befindet es sich am Knotenpunkt des Edge-Computings, verbindet Makrotürme mit Hyperscale-Rechenzentren und positioniert sich dort, wo Daten landen, und nicht nur dort, wo Daten sich bewegen. Im Jahr 2024 erzielte das Unternehmen einen Immobilienumsatz von 9,9 Milliarden US-Dollar[12], der größtenteils aus der Vermietung von Sendemasten, Dachflächen und Rechenzentren an Mobilfunkbetreiber und Tech-Konzerne stammte.

Wichtiger ist, was übrig bleibt. Das bereinigte operative Ergebnis (Adjusted Funds from Operations, AFFO) pro Aktie, ein wichtiger Indikator für den wiederkehrenden, verfügbaren Cashflow, stieg im vergangenen Jahr um fast 7 %[13]. Das AFFO sichert Aktionärsrenditen, Reinvestitionen und Schuldenabbau. In den letzten zehn Jahren hat American Tower ein nachhaltiges Modell eingeführt: Türme bauen, Flächen vermieten, das Ganze wiederholen. Es nutzt auch neue Möglichkeiten: Hyperscale-Rechenzentren, KI-Workloads, Netzwerke mit geringer Latenz für Virtual und Augmented Reality sowie Infrastruktur für autonome Systeme. Es geht nicht darum, Modetrends hinterherzujagen, sondern darum, die Rahmenbedingungen zu schaffen, die diese Trends erfordern.

Wenn Helios die „Wachstumsgrenze“ und SBA die „Margenmaschine“ ist, dann ist American Tower die „Plattform“.

Wo der Himmel auf das Signal trifft

Telekommunikation wird seit Jahrzehnten durch Stahltürme verkörpert – das unsichtbare Gerüst des digitalen Lebens, von einem FaceTime-Anruf in Austin bis hin zu einer Zahlungsbestätigung in Accra. Nun werden Satelliten in die Architektur integriert. Angesichts rasant steigender Datenanforderungen und

globaler Konnektivitätserwartungen verlagert sich die Branche hin zu einer „Sky-plus-Earth“-Strategie (Himmel und Erde): Makro-Türme und Orbitalkonstellationen als komplementäre Kraftverstärker.

Das ist keine Theorie. American Tower und SBA verdichten 5G durch physische Colocation und Frequenzüberlagerung und erforschen gleichzeitig Edge-Computing- und Hybridmodelle. Iridium betreibt ein Netz aus 66 LEO-Satelliten (Low Earth Orbit bzw. in niedrigen Erdumlaufbahnen) und versorgt rund 2,5 Millionen Geräte in Luftfahrt, Schifffahrt, Behörden und Industrie. Die Initiative Iridium Non-Terrestrial Network Direct zielt darauf ab, satellitengestützte Nachrichtenübermittlung in Standard-5G-Chipsätze zu integrieren, sodass die Satellitenverbindung genauso nahtlos funktioniert wie die Mobilfunkverbindung.[14]

Globalstar demonstriert ein Hybridsystem aus terrestrischer und Satellitenkommunikation. Das Frequenzspektrum des Bands n53 deckt rund 1 Milliarde POPs[15] in zwölf Ländern ab, zusammen mit einer neuen Satellitenkonstellation und dem XCOM-RAN-System, einem privaten 5G-Netzwerk für industrielle Automatisierung und Logistik. Die Strategie legt den Schwerpunkt auf Mieten statt Bauen, wodurch wiederkehrende Einnahmen generiert werden. Da etwa 85 %[16] der Kapazität für einen einzigen globalen Handset-Partner reserviert sind, entwickeln sich Satelliten von einer Backup-Option zu einem wesentlichen Bestandteil des Konnektivitätssystems.

Fazit: Besitz der Leitungen ist wichtiger denn je

Im Zeitalter von Apps, KI und Streaming vergisst man leicht die physische Welt, die dahintersteckt. Jemand muss das Land, den Stahl und die Energie besitzen und sicherstellen, dass das Signal rund um die Uhr funktioniert – von Paris bis Pretoria. Mastenunternehmen entwickeln sich von Mieteinziehern zu Koordinatoren der Infrastruktur. Angesichts wachsender Datenanforderungen, einer zunehmenden Verdichtung des Frequenzspektrums und einer Umgestaltung des Netzwerkmanagements durch KI können die Eigentümer der strategisch günstigsten Sendemasten nicht nur mithalten, sondern das Tempo vorgeben. Satelliten verdienen einen Platz in dieser Allokation.

[1]Colocation bezeichnet die Möglichkeit, dass ein Mast viele verschiedene Nutzer beherbergen kann, die dafür jeweils Gebühren entrichten.
[2]„US Technology and 5G update: As of 31/12/2024“ [Anlegerpräsentation], American Tower Corporation, 2025. https://www.americantower.com/investor-relations
[3]Quelle: „Annual report and financial statements 2024“, Helios Towers plc, 2025. https://www.heliostowers.com/investors
[4]Quelle: „US Technology and 5G update: As of 31/12/2024“ [Anlegerpräsentation], American Tower Corporation, 2025. https://www.americantower.com/investor-relations
[5]Quelle: „Annual report and financial statements 2024“, Helios Towers plc, 2025. https://www.heliostowers.com/investors
[6]Quelle: „Annual report and financial statements 2024“, Helios Towers plc, 2025 Abgerufen unter https://www.heliostowers.com/investors
[7]Quelle: „Annual report and financial statements 2024“, Helios Towers plc, 2025 Abgerufen unter https://www.heliostowers.com/investors
[8]Quelle: „Q1 2025 supplemental financial data“, SBA Communications Corporation, 28.04.2025.

https://www.sbasite.com/investor-relations

[9]Quelle: „Q1 2025 earnings release and financial statements“ [Pressemitteilung], SBA Communications Corporation, 28.04.2025. https://www.sbasite.com/investor-relations

[10]Quelle: „Q1 2025 earnings release and financial statements“ [Pressemitteilung], SBA Communications Corporation, 28.04.2025. https://www.sbasite.com/investor-relations

[11]Quelle: „Q4 2024 financial and operational update“ [Anlegerpräsentation], American Tower Corporation, 02/2025. https://www.americantower.com/investor-relations

[12]Quelle: „Q4 2024 financial and operational update“ [Anlegerpräsentation], American Tower Corporation, 02/2025. https://www.americantower.com/investor-relations

[13]Quelle: „Q4 2024 financial and operational update“ [Anlegerpräsentation], American Tower Corporation, 02/2025. https://www.americantower.com/investor-relations

[14]Quelle: „2024 annual report“, Iridium Communications Inc., 2025. https://www.iridium.com

[15]Points of Presence (Präsenzpunkte): Wenn ein Unternehmen angibt, 1 Milliarde POPs abzudecken, bedeutet das, dass sein Netzwerk (terrestrisch, satellitengestützt oder hybrid) technisch in der Lage ist, 1 Milliarde Menschen innerhalb seines lizenzierten oder operativen Versorgungsgebiets zu erreichen.

[16]Quelle: „Investor day presentation“ [Präsentationsfolien], Globalstar, Inc., 12.12.2024.

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.