Die strukturelle Chance angesichts eines volatilen Jahres für seltene Erden

Veröffentlicht am 13. August 2026

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Wichtige Erkenntnisse

- Strategische Metalle und seltene Erden stehen an der Schnittstelle zwischen Energiewende, Verteidigung und Spitzentechnologie. Die Nachfrage dürfte über Jahrzehnte hinweg steigen, doch der eigentliche Wettstreit dreht sich darum, wer die Kontrolle über das Angebot hat.
- Chinas über Jahrzehnte aufgebaute Dominanz, die sich auf die Verarbeitung konzentriert, sieht sich nun einer gut finanzierten politischen Reaktion des Westens gegenüber/– einer strukturellen Neuausrichtung, die durch ein einziges volatiles Jahr nicht aufgehoben werden kann.
- Die steigenden Leerverkaufspositionen von Hedgefonds konzentrieren sich auf spekulative Einzelwerte aus den USA, was für ein diversifiziertes, substanzorientiertes Engagement gegenüber konzentrierten Wetten spricht.

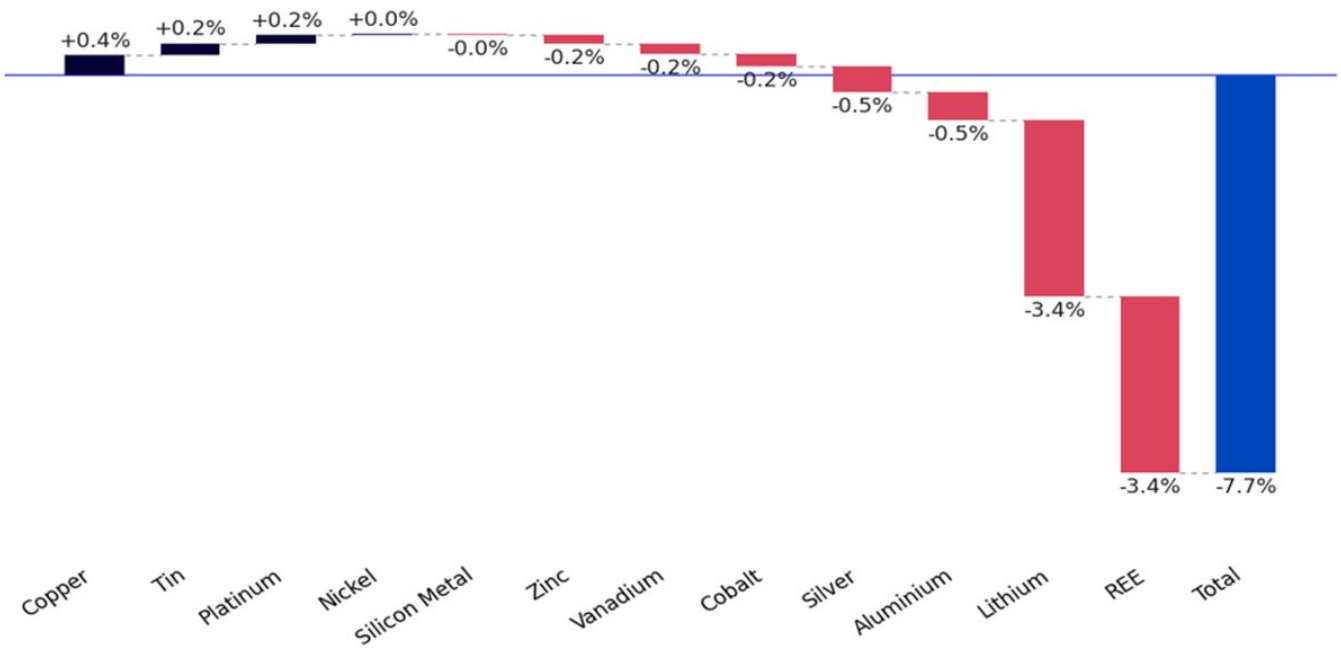
Nur wenige Anlagethemen stehen so unmittelbar an der Schnittstelle zwischen Energiewende, nationaler Sicherheit und technologischem Wandel wie strategische Metalle und seltene Erden. Kupfer und Lithium liefern Leitungen und Energie für Elektroautos und Stromnetze, während Seltenerdelemente wie Neodym und Dysprosium in den Permanentmagneten enthalten sind, die die Motoren von Elektroautos und Windkraftanlagen antreiben. Darüber hinaus sind Metalle von Zinn über Silber bis hin zu Germanium und Antimon für Verteidigungssysteme und moderne Elektronik mittlerweile unverzichtbar. Die Nachfrage nach diesen Rohstoffen wird voraussichtlich über Jahrzehnte hinweg steigen. Die Frage, mit der sich der Markt wirklich auseinandersetzt, ist nicht, ob sie wichtig sind, sondern wer die Kontrolle darüber hat.

Vorerst lautet die Antwort: China. Und das ist kein Zufall. Drei Jahrzehnte geduldiger Industriepolitik haben zur bedeutendsten Position bei kritischen Rohstoffen der Moderne geführt, die sich auf die Verarbeitungs- und Veredelungsschritte konzentriert, die am schwersten nachzubilden sind. Was sich geändert hat, ist die Reaktion des Westens: Die USA, die EU und ihre Verbündeten sind von Strategiepapieren zu Gesetzen und Haushaltsmitteln übergegangen und stellen Kapital bereit, um Lieferketten wiederaufzubauen, die sie nicht mehr als selbstverständlich betrachten können. Angesichts dieser Konfrontation/– eines fest etablierten Marktführers gegen eine gut finanzierte, politikgetriebene Herausforderung/– handelt es sich um eine der bedeutendsten strukturellen Entwicklungen an den heutigen Märkten.

Die Korrektur im Juli ist zyklisch, die These hingegen strukturell

Der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners Index (Ticker: WTMRAREN) erzielte im Jahr 2025 eine Rendite von 115/%1 und gehörte zu den herausragenden thematischen Wertentwicklungen am Markt. In diesem Jahr hat der Index bisher ein Plus von 1,6/%2 verzeichnet, wobei sich die Schwäche im Laufe des Sommers verschärft hat. Im Juli verbuchte WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners eine Rendite von -7,7/%/– und der Charakter des Rückgangs änderte sich.

Abbildung/1: WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners Index/– Performance-Attribution nach Kategorie



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Stand: 31.07.2026. Die Kategorien basieren auf der Klassifizierung von WoodMac. Die Gewichtung erfolgt entsprechend dem primären Engagement des jeweiligen Unternehmens. Die Aufschlüsselung bezieht sich ausschließlich auf Aktienpositionen. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Anstelle eines breiten, makroökonomisch bedingten Abschwungs konzentrierte sich der Rückgang in diesem Monat auf Lithium und seltene Erden als zwei Hauptnegativfaktoren, die jeweils 3,4/% einbüßten und zusammen den Großteil des Verlusts ausmachten. Der Rest des Portfolios zeigte sich vergleichsweise widerstandsfähig. Kupfer schloss im Plus, und Zinn sowie Platin leisteten einen moderaten Beitrag. Das deutet darauf hin, dass es sich bei dem Abverkauf eher um eine Rotation als um eine pauschale Neubewertung des gesamten Komplex handelte.

Das entscheidende Merkmal war eine drastische Trendwende bei seltenen Erden. Das Segment, das den Aufwärtstrend des Themas angeführt hatte, wurde im Juli zum Epizentrum. MP/Materials in den USA stürzte um 26/% ab, das australische Unternehmen Lynas gab um 21/% nach, und chinesische Produzenten wie Shenghe Resources Holdings und Grinm Advanced Material Co verloren 29/% bzw. 47/%3 Das zog China, das normalerweise den Ballast des Portfolios bildet, mit einem Minus von 13,7/% an das untere Ende der Länderwertung/– als größter Einzelverlierer, dicht gefolgt von den USA aufgrund

von Bergbauunternehmen der gleichen seltenen Erden. Ausgleich brachten indonesische Nickel- und Zinnproduzenten (Vale Indonesia +27/%, Metals X Ltd +21/%, Pt Timah Tbk +16/%) sowie eine Erholung bei südafrikanischen Bergbautiteln. Nach Größe betrachtet trugen die Mid-Cap-Entwickler, die etwa die Hälfte des Portfolios ausmachen, mit einem Einbruch von 11/% die Hauptlast, während sich die größeren Produzenten erneut am besten behaupten konnten.3

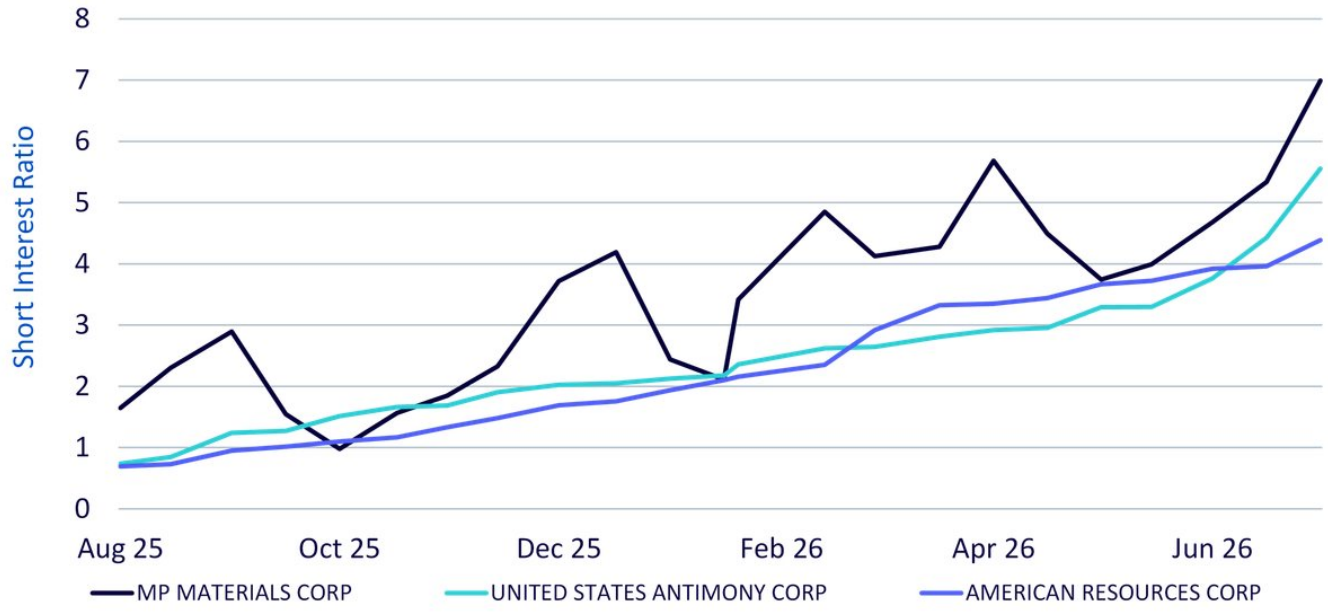
Seltene Erden stehen im Mittelpunkt der strukturellen Argumente und waren der Hauptgrund für den Verfall im Juli. Das Segment hatte im Zuge der von China im Jahr 2025 eingeführten Exportkontrollen für schwere seltene Erden wie Dysprosium und Terbium eine kräftige Neubewertung durchlaufen. Dadurch wurden die Exportlizenzen zu einem Hebel und glaubwürdige Produzenten außerhalb Chinas, die in verbündeten Lieferketten positioniert sind, erhielten Auftrieb.

Dieser politische Hintergrund verschärfte sich im Juli weiter, als China seine Kontrollliste erneut erweiterte und 14/europäische Unternehmen hinzufügte. Dennoch brachen die Aktienkurse stark ein. Genau jene Bergbauaktien, die den Aufschwung angeführt hatten, verloren ein Fünftel bis fast die Hälfte ihres Werts, als sich die Dynamik abschwächte und Gewinnmitnahmen einsetzten. Das ändert nichts an den strukturellen Treibern: Das EU-Gesetz über kritische Rohstoffe und parallele US-Initiativen lenken weiterhin öffentliches Kapital in Separations- und Magnetkapazitäten außerhalb Chinas, und Chinas Griff auf die Verarbeitung bleibt unverändert. Genau diese drei Jahrzehnte geduldiger Industriepolitik, die Chinas Einfluss auf kritische Rohstoffe aufgebaut haben, sind nun der Grund, warum westliche Regierungen Geld ausgeben, Gesetze erlassen und zunehmend gemeinsam investieren, um sich aus dieser Abhängigkeit zu befreien. Korrekturen in einem so stark politikgetriebenen Thema erschüttern eher die Dynamik als die zugrunde liegende These.

Die Leerverkäufer liegen in Bezug auf einzelne Aktien vielleicht nicht ganz falsch

Hedgefonds haben in diesem Jahr ihre Short-Positionen gegenüber mehreren in den USA notierten Anbietern kritischer Mineralien wie MP Materials, US Antimony und American Resources ausgebaut, da sie der Ansicht sind, dass es trotz der/– wenn auch beträchtlichen/– Unterstützung aus Washington Jahre dauern wird, Chinas Einfluss zu schmälern, und dass diese Unterstützung allein möglicherweise nicht ausreichen wird. Die Leerverkaufsquote bei US Antimony ist in diesem Jahr von rund einem Viertel auf über 40/% des Marktwerts gestiegen, während die Wetten gegen American Resources, das im vergangenen Jahr keinen Umsatz erzielte, von unter 10/% auf mehr als ein Fünftel der Aktien gestiegen sind4

Abbildung/2: Leerverkaufspositionen bei von der US-Regierung unterstützten Unternehmen



Quelle: Bloomberg Finance L.P., WisdomTree, Stand: 15./Juli/2026**Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die Skepsis stützt sich auf zwei Punkte. Erstens haben sich die Kurse einiger dieser Aktien 2025 aufgrund staatlicher Beteiligungen, Kredite und Abnahmeverträge verdreifacht. Sie zogen eine Welle von Privatanlegergeldern an, was Bewertungen auslöste, die nach Ansicht von Kritikern eher von politischen Schlagzeilen als von Fundamentaldaten getrieben waren. Zweitens, und dies ist eher struktureller Natur, wird in einem Bericht des Center for Critical Minerals Strategy der SAFE argumentiert, dass der entscheidende Engpass für den Westen eher das Geld als die Geologie sei. Ein Mangel an öffentlichen Finanzmitteln steht im Gegensatz zu Minen und Verarbeitungsanlagen, die kapitalintensiv sind und deren Bau ein Jahrzehnt oder länger dauern kann. Unterdessen kann China weiterhin die Preise neu bestimmen, indem es das Angebot erhöht, sobald die Konkurrenz an Größe gewinnt. Die vor Kurzem erfolgte Aufnahme von MP Materials und USA Rare Earth in Chinas Exportkontrollliste erinnert daran, dass Peking nach wie vor Einfluss sowohl auf das Angebot als auch auf die Marktstimmung hat.

Unserer Ansicht nach schwächt nichts davon die strukturellen Argumente, sondern schärft sie vielmehr. Das Argument der Bären fokussiert sich überwiegend auf die Konzentration auf eine Handvoll spekulativer, oft noch umsatzloser oder auf eine einzige Rohstoffart ausgerichteter US-Unternehmen/– nicht auf die Nachfrage nach strategischen Metallen oder die politische Ausrichtung. Es ist im Grunde ein Plädoyer für ein Engagement, das sich über die gesamte Wertschöpfungskette erstreckt und eher nach wirtschaftlicher Substanz als nach Schlagzeilen gewichtet wird.

Ein fokussierter Zugang zu strategischen Metallen

Vor diesem Hintergrund bietet der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (Ticker: RARE) ein diversifiziertes Engagement in Unternehmen, die in der Wertschöpfungskette für strategische Metalle tätig sind, und kann Anlegern die Möglichkeit eröffnen, von der weltweiten Neuausrichtung

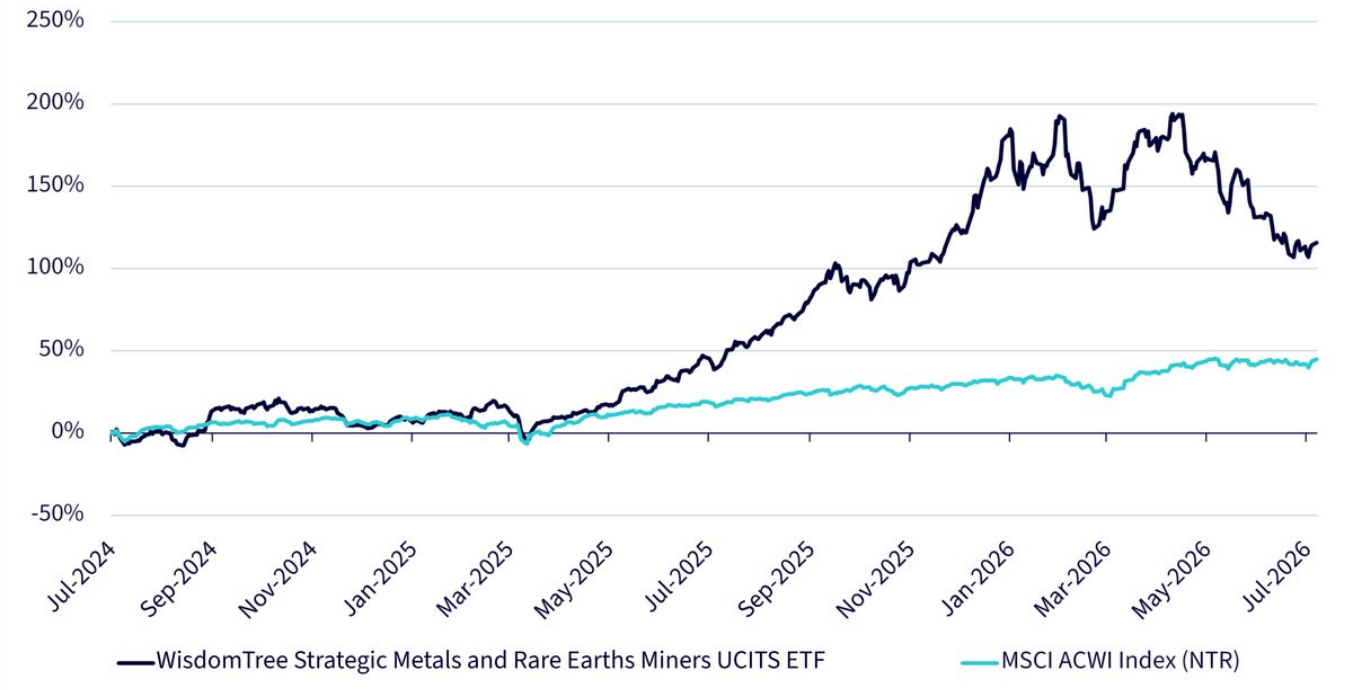
der Ressourcen zu profitieren. Der börsengehandelte Fonds strebt an, die Kurs- und Renditeentwicklung des WisdomTree Strategic Metals and Rare Earth Miners Index (Ticker: WTMRAREN) abzubilden.

Der Index 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 in 14/Metallkategorien/– Aluminium, Kobalt, Kupfer, Lithium, Nickel, Platin, Silber, Zinn, Zink, seltene Erden (REE), Mangan, Siliziummetall, Niob und Vanadium/– und anschließend in sechs Teilsektoren wie Bergbau, Raffination, Verhüttung, Chemie, Umwandlung und Industrie eingestuft.

Während China einen erheblichen Anteil hat, forciert der Rest der Welt, insbesondere die USA, Australien, Kanada, Europa und einige Schwellenländer, die Erschließung von seltenen Erden durch Projekte und politische Unterstützung. Die globale Diversifikation von WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners stellt sicher, dass Anleger von diesem breiteren Wachstumskurs profitieren. Der Index ist in Bezug auf Größe recht breit gestreut: Die höchste Allokation liegt bei 50/% in Mid Caps, 31,8/% in Large Caps und 18,2/% in Small Caps5

Trotz der zunehmenden geopolitischen Risiken und der Nachfrage nach strategischen Metallen blieb der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners Index (+1,6/%) hinter dem MSCI All Country World Index (13,8/%) zurück.6 Doch über das Vorjahr hinweg übertraf der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners Index den MSCI All Country World Index weiterhin, was die Stärke des Themas vor dem Hintergrund sich verändernder makroökonomischer und politischer Strömungen unterstreicht. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung.

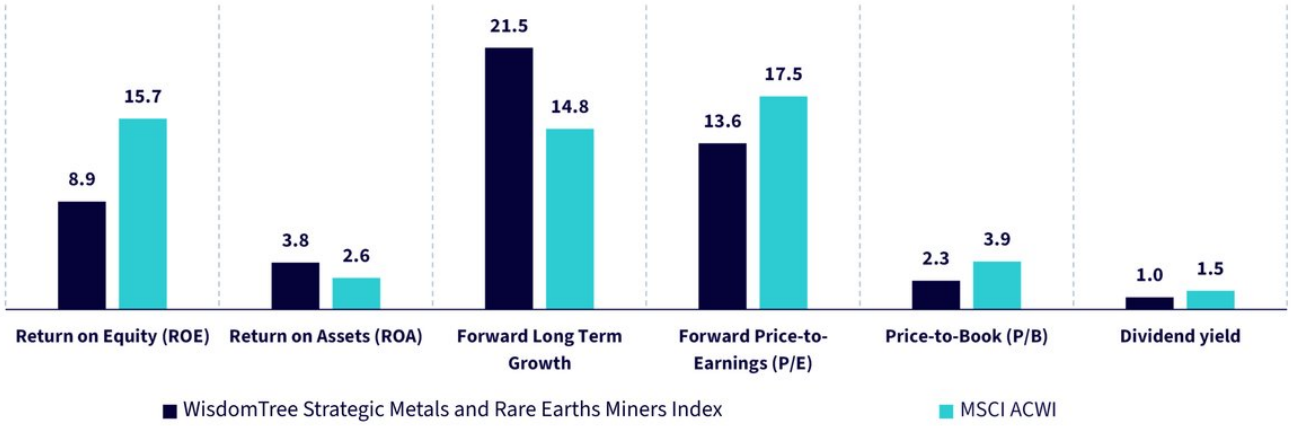
Abbildung/3: Historische Wertentwicklung im Vergleich



Quelle: WisdomTree, Bloomberg Finance L.P., MSCI, Stand: 4./August 2026.**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 Strategic Metals and Rare Earth Miners Index notiert derzeit mit einem niedrigeren zukunftsorientierten Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 13,6 und einem Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 2,3 sowie einer höheren zukunftsorientierten Gewinnwachstumsrate von 21,5/% als der MSCI All Country World Index. Das könnte auf attraktive relative Bewertungen bei gleichzeitig stärkerem prognostiziertem Gewinnwachstum hindeuten. Zudem liegen Qualitätskennzahlen wie die Vermögensrendite (ROA) mit 3,8/% über der Benchmark von 2,6/%.

Abbildung/4: Fundamentaldaten im Vergleich



Quelle: WisdomTree, FactSet, Stand: 31./Juli/2026**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.**

Anlagen in Unternehmen, die im Bereich strategischer Metalle und seltener Erden tätig sind, können volatiler sein als Anlagen an den breiter gefassten Aktienmärkten. Der Fonds kann in Schwellenländern und Bergbauunternehmen anlegen, die größeren politischen, regulatorischen, Rohstoffpreis- und Liquiditätsrisiken ausgesetzt sein können.

1 Quelle: Bloomberg, vom 31./Dezember 2024 bis zum 31./Dezember 2025.
2 Quelle: Bloomberg, vom 31./Dezember 2025 bis zum 4./August 2026.
3 Quelle: Bloomberg, vom 1./Juli 2026 bis zum 31./Juli 2026.
4 Quelle: Financial Times, Stand: 30./Juli/2026.
5 Quelle: WisdomTree, Bloomberg Finance L.P., Stand: 31./Juli/2026.
6 Quelle: Bloomberg Finance L.P., vom 31./Dezember 2025 bis zum 4./August 2026.

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, 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 Gesellschaft, 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 Marketingkommunikation richtet sich an alle Anleger. Die in diesem Dokument beschriebenen WisdomTree-Produkte und zugehörigen Unterlagen können jedoch gemäß geltenden Gesetzen und Vorschriften in manchen Ländern Beschränkungen unterliegen und nur bestimmten Kategorien von Anlegern zur Verfügung stehen. Sollte ein Produkt in Ihrem Land nicht zugelassen oder dessen Vertrieb eingeschränkt sein, muss sich jede natürliche oder juristische Person im Besitz dieser Informationen selbst über sämtliche einschlägigen Einschränkungen informieren und diese beachten. Vor einer Anlageentscheidung sollten Anleger eine entsprechende Rechts-, Aufsichtsrechts-, Steuer- und Anlageberatung einholen, um die Eignung und die Auswirkungen einer Anlage in diesen Produkten zu beurteilen. Informationen über WisdomTree-Produkte erhalten Sie auf wisdomtree.eu. WisdomTree bietet keine auf persönliche Umstände zugeschnittene Anlageberatung. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. In diesem Dokument enthaltene Angaben zur früheren Wertentwicklung können auf Rückvergleichen („Backtesting“) beruhen. Ein Rückvergleich ist der Prozess der Bewertung einer Anlagestrategie durch deren Anwendung auf historische Daten, um zu simulieren, welche Wertentwicklung eine solche Strategie erzielt hätte. Eine im Rückvergleich ermittelte Wertentwicklung ist rein hypothetischer Art und wird in diesem Dokument ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Rückvergleichsdaten stellen keine tatsächlich erzielte Wertentwicklung dar und sind nicht als Indikator für eine tatsächliche oder künftige Wertentwicklung auszulegen. Der Wert einer Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Eine Anlageentscheidung sollte grundsätzlich auf den im entsprechenden Prospekt enthaltenen Informationen beruhen und nach Einholung unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung erfolgen. Der Inhalt diese Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Kauf eines Produkts oder die Tätigung 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 Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunftsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunftsorientierte 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 zukunftsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer ICAV

Manche Fonds, auf die dieses Dokument Bezug nimmt, werden von dem/WisdomTree/Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. Bei WT Issuer handelt es sich um ein als/Umbrella-Fonds konzipiertes/Irish/Collective Asset-Management Vehicle mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds, das von der Central Bank/of/Ire-

land/(„CBI") als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW") nach irischem Recht zugelassen ist. Jeder Fonds wird von einer gesonderten, von WT Issuer ausgegebenen Klasse von Anteilen (die „Anteile") 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 Vorschriften 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 fürWisdomTree 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:*D*ie 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, zuge-

lassen. 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 schriftliche 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 zukünftige 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 haftet 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.