# Rohstoffanlagen suchen ein Zuhause

Veröffentlicht am 30. Oktober 2024

**Nitesh Shah**
Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

## Die wichtigsten Erkenntnisse

- Im Jahr 2024 sind mehr professionelle Anleger in Rohstoffen engagiert als 2023, und laut unserer Umfrage wollen 38 % davon ihr Engagement erhöhen.
- Das rückläufige Engagement in Edelmetallen sticht angesichts der spektakulären Rallye ins Auge. Unseres Erachtens wird sich der Aufschwung fortsetzen, sodass Anleger Gold und Silber wieder ins Visier nehmen sollten.
- Die Umfrage weist darauf hin, dass mehr Anleger in Erdgas als in Öl investiert sind. Aber haben sie auch das richtige Engagement in Erdgas, das ihren Bedürfnissen gerecht wird?
- Industriemetalle sind in diesem Jahr der Teilsektor mit der zweitbesten Performance im Bereich Rohstoffe, dennoch sind hier weniger Anleger engagiert. Sollte sich der übermäßige Pessimismus umkehren, könnten weitere Aufwärtsbewegungen zu beobachten sein.
- Verbundene Produkte WisdomTree Core Physical Gold, WisdomTree Physical Swiss Gold, WisdomTree Energy Transition Metals, WisdomTree European Natural Gas Mehr erfahren

Unsere jährliche Umfrage unter professionellen Anlegern hat einige interessante Ergebnisse erbracht. Erstens sind in diesem Jahr mehr Anleger in Rohstoffen investiert (79 % im Jahr 2024 gegenüber 71 % im Jahr 2023)[1]. Das überrascht nicht, wenn man bedenkt, dass 2023 ein schwieriges Jahr für Rohstoffe war (insbesondere im Vergleich zu 2021 und 2022) und dass sich die Anlageklasse 2024 verbessert hat (Abbildung 1).

**Abbildung 1: Wertentwicklung der Vermögenswerte im Vergleich**

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 YTD |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Immobilien<br>27,2 % | **Rohstoffe**<br>**16,1 %** | Aktien<br>23,8 % | Aktien<br>18,1 % |
| 2 | **Rohstoffe**<br>**27,1 %** | Barmittel<br>1,7 % | Immobilien<br>10,9 % | Immobilien<br>10,3 % |
| 3 | Aktien<br>21,8 % | Aktien<br>-18,1 % | Anleihen<br>7,9 % | **Rohstoffe**<br>**7,7 %** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 4 | Barmittel<br>0,1 % | Anleihen<br>-20,0 % | Barmittel<br>3,9 % | Anleihen<br>3,4 % |
| 5 | Anleihen<br>-3,5 % | Immobilien<br>-24,4 % | **Rohstoffe**<br>**-7,9 %** | Barmittel<br>3,1 % |

Anleihen
3,4 %

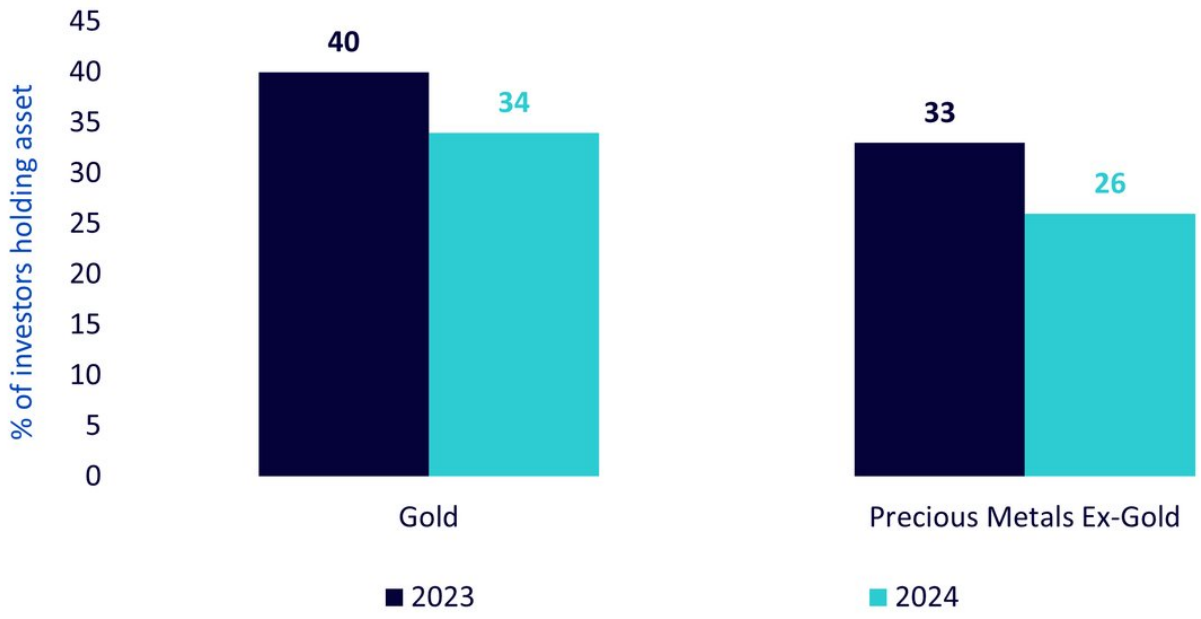
Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Alle Renditen verstehen sich in USD. 31. Dez. 2020 bis 4. Okt. 2024. Daten: Aktien – MSCI World, Anleihen – Bloomberg Barclays Agg Sovereign TR Unhedged, Immobilien – EPRA/NAREIT Global, Bloomberg Commodity Total Return Index, Barmittel – US-Drei-Monats-T-Bill. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Rohstoffe verzeichneten ein volatiles Jahr mit einigen kräftigen Rallyes, die von heftigen Korrekturen unterbrochen wurden. Diese Korrekturen haben jedoch attraktive Kaufgelegenheiten geschaffen.

**Edelmetalle**

Mit einer Rendite von knapp 32 % im laufenden Jahr bei Gold und 43 % bei Silber[2] haben Edelmetalle bisher die Performance angeführt. Interessanterweise hatten in der Umfrage weniger Anleger ein Engagement in diesem Jahr als im letzten Jahr (Abbildung 2).

**Abbildung 2: Anlegerumfrage: % der Anleger, die Gold und Edelmetalle halten**




Quelle: WisdomTree, Censuswide. Pan-Europe Professional Investor Survey Research, Umfrage unter 817 professionellen Anlegern in Europa, durchgeführt im Juni–Juli 2024. **Die historische Wertentwicklung**

**ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Über die Umfrage hinaus belegen die Kapitalflüsse bei Gold-ETCs (Exchange-Traded Commodities, börsengehandelte Rohstoffe) von Mai 2022 bis Mai 2024 kontinuierliche Abflüsse (Abbildung 3). Seitdem sind jedoch wieder Zuflüsse zu verzeichnen. In der Phase der Abflüsse hat der Goldpreis immer wieder neue Höchststände erreicht. Einige Anleger haben sich eindeutig eine Chance entgehen lassen. Aber es ist noch nicht zu spät. Wie wir in unserem aktuellen Goldausblick erörtern, wird Gold wahrscheinlich weiterhin neue Höchststände erzielen – unsere internen Prognosen deuten auf 3.030 US-Dollar je Unze im dritten Quartal 2025 hin[3].

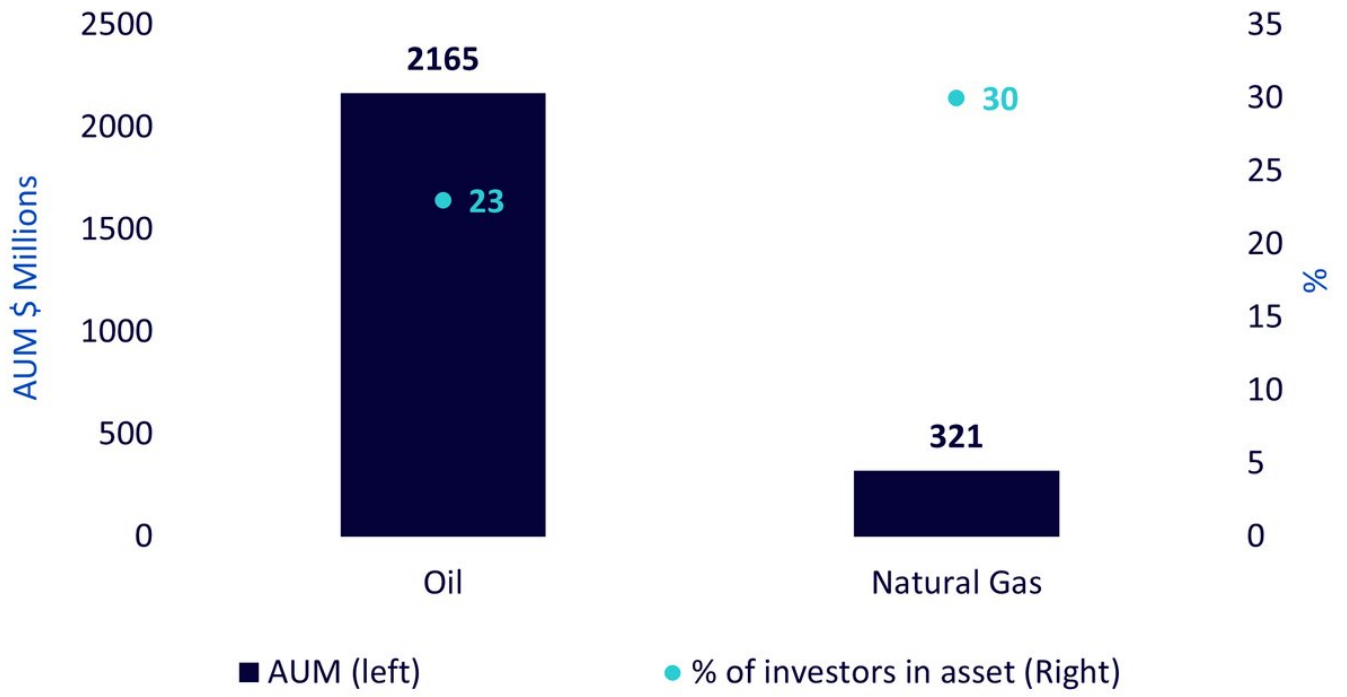
**Abbildung 3: Goldbestände in börsengehandelten Rohstoffen**




Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Tägliche Daten vom Juli 2018 bis Oktober 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Eine weitere Überraschung bei der Auswertung der Umfrage ist, dass mehr Anleger in Erdgas als in Öl investieren. Die Lücke hat sich im vergangenen Jahr zugunsten von Erdgas vergrößert. Gemessen am AUM (Assets under Management, verwaltetes Vermögen) befinden sich jedoch weit mehr Assets in Öl-ETCs als in Erdgas-ETCs, die in Europa emittiert sind (Abbildung 4). Die Umfrage scheint darauf hinzudeuten, dass es zwar weniger Ölinvestoren gibt, dass die jeweiligen Investitionen jedoch größer sein müssen, um das höhere Gesamtvermögen zu erreichen, das sie gemeinsam halten.

**Abbildung 4: Europäisches ETC-AUM und Anlegerengagement**




Quelle: WisdomTree, Censuswide. Pan-Europe Professional Investor Survey Research, Umfrage unter 817 professionellen Anlegern in Europa, durchgeführt im Juni–Juli 2024. Übersicht von WisdomTree über das europäische AUM aus verschiedenen Quellen, Stand: 18. Oktober 2024. Beinhaltet Delta-One- und gehebelte Beteiligungen. Öl umfasst sowohl Brent- als auch WTI-Positionen. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Bis vor Kurzem waren US-Henry-Hub-Erdgas-Futures die einzigen investierbaren ETCs auf dem Markt. Diese große Gruppe europäischer Anleger hält also ein auf die USA ausgerichtetes Erdgasprodukt. Im September 2024 (nach dem Umfragedatum) startete WisdomTree ein ETC auf europäische TTF-Futures (Title Transfer Facility). Das könnte für europäische Anleger, die sich gegen lokale Energiepreisschocks absichern wollen und nach taktischen Möglichkeiten suchen, ein attraktiveres Angebot sein.

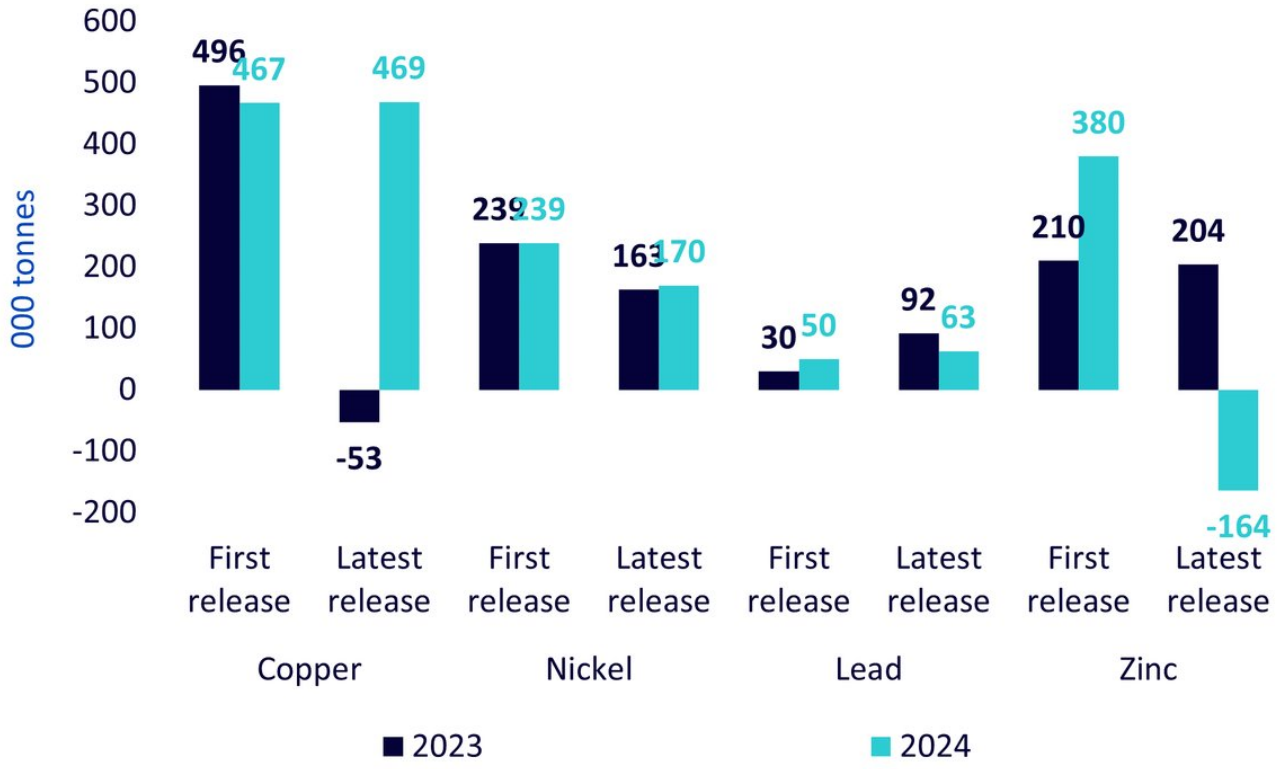
**Industriemetalle**

Bei Industriemetallen ist festzustellen, dass 2024 weniger Anleger in dieser Assetklasse engagiert sind (27 %) als im Jahr 2023 (29 %). Da die Preise für Industriemetalle im letzten Jahr gesunken sind und sich viele Anleger auf das Überangebot an Metallen im Jahr 2024 konzentrieren, hat sich die Stimmung eingetrübt. In diesem Jahr waren die Preise unbeständig, sind aber gestiegen. Industriemetalle haben bisher um 14 % zugelegt und sind der Teilsektor bei Rohstoffen, der sich am zweitbesten entwickelt hat. Unserer Meinung nach hat sich die Stimmung zu früh abgekühlt – einige Anleger haben eine Chance verpasst.

Wir möchten darauf hinweisen, dass die Prognosen zum Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage bisweilen stark daneben liegen können. Anleger sollten die Produktions- und Nachfragedynamik immer wieder neu bewerten. Beispielsweise prognostizierte die Internationale Kupferstudiengruppe im Januar

2022 einen Überschuss von 467.000 Tonnen für 2023, während in Wirklichkeit ein Defizit von 53.000 Tonnen zu verzeichnen war (Abbildung 5). Im Oktober 2023 prognostizierte die Internationale Blei- und Zinkstudiengruppe für 2024 einen Zinküberschuss von 380.000 Tonnen (Abbildung 5). Bis September 2024 korrigierte sie diese Prognose auf ein Defizit von 164.000 Tonnen für 2024.

**Abbildung 5: Prognosen zum Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage der Internationalen Studiengruppen**




Quelle: Internationale Kupferstudiengruppe, Internationale Blei- und Zinkstudiengruppe, Internationale Nickelstudiengruppe, aktuelle Prognosen vom September und Oktober 2024. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

**Broad commodities**

Die Anlegerumfrage enthüllte, dass 2024 weniger Anleger in breiten Rohstoffprodukten investiert waren (24 %) als im Jahr 2023 (28 %). In puncto ETC-Kapitalflüsse konnten wir auch beobachten, dass Anleger selektiver vorgingen und sich eher für große Engagements in einzelnen Rohstoffen als in Körben entschieden. Das könnte eine Folge von mehr taktischen Handelsgeschäften sein, die auf High-Conviction-Ansichten basieren.

Angesichts der zahlreichen Unwägbarkeiten, die vor uns liegen, kann ein umfangreiches, diversifiziertes Rohstoffportfolio jedoch zur Risikodiversifikation beitragen. Rohstoffe weisen eine geringe Korrelation mit anderen Anlagen sowie untereinander auf, was die Attraktivität eines breit angelegten Korbs unterstreicht.

**Abbildung 6: Korrelationen der Vermögenswerte im Vergleich**

| | Rohstoffe | Aktien | Anleihen | Edelmetalle | Energie | Indus-triemetalle | Land-wirtschaft |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Rohstoffe** | 1,00 | | | | | | |
| **Aktien** | 0,35 | 1,00 | | | | | |
| **Anleihen** | 0,30 | 0,37 | 1,00 | | | | |
| **Edelmetalle** | 0,43 | 0,11 | 0,40 | 1,00 | | | |
| **Energie** | 0,80 | 0,20 | 0,09 | 0,15 | 1,00 | | |
| **Indus-triemetalle** | 0,60 | 0,45 | 0,22 | 0,38 | 0,36 | 1,00 | |
| **Land-wirtschaft** | 0,60 | 0,25 | 0,18 | 0,24 | 0,14 | 0,30 | 1,00 |

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Monatliche Daten. Alle Renditen verstehen sich in USD. September 1984 bis September 2024. Daten: Aktien – MSCI World, Anleihen – Bloomberg Barclays Agg TR Unhedged, Bloomberg Commodity Total Return Index und Teilindizes für seine Unterkomponenten. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

### Wo könnten Anleger ihr Geld anlegen?

Da laut unserer Umfrage 38 % der Anleger ihr Engagement in Rohstoffen erhöhen wollen, stellt sich die Frage, wo sie dies tun könnten.

### Gold und silber

Wie wir in unseren aktuellen Ausblicken (Rohstoffausblick: Ein starkes Umfeld für Edelmetalle und Goldausblick bis Q3/2025) erörtert haben, sind wir optimistisch in Bezug auf Edelmetalle und glauben, dass der Komplex solides Potenzial hat. Nicht nur Gold wird zulegen. Silber, das im bisherigen Jahresverlauf bereits besser abschneidet als Gold, könnte sein gelbes Pendant auch weiter überflügeln, da es durch die steigende industrielle Nachfrage, insbesondere aus dem Fotovoltaiksektor, Rückenwind erhalten könnte.

WisdomTree Core Physical Gold (WGLD) und WisdomTree Physical Swiss Gold (SGBS) – mit Verwaltungsgebühren von 12 Basispunkten (Bp) bzw. 15 Bp – bieten einen sehr kostengünstigen Zugang zu dieser Anlageklasse, wobei durch die physische Unterlegung alle nachteiligen Auswirkungen negativer Rollrenditen aus der Anlage beseitigt werden.

**Strategische Metalle**

Die Energiewende, der Boom bei Rechenzentren und künstlicher Intelligenz (KI) sowie die rasche Einführung der 5G-Technologie werden allesamt die Nachfrage nach Metallen in die Höhe treiben. Das alles könnte sich noch verstärken, wenn China die notwendigen fiskalischen Anreize für seine Wirtschaft durchsetzt – viele erwarten, dass die Regierung ihre Wachstumsziele aufrechterhält. Chinas Industriepolitik hat sich in den letzten Jahren von der Erweiterung der Stadtgrenzen auf die Energiewende verlagert. Unseres Erachtens bringt das mehr Vorteile für Basismetalle wie Kupfer, Aluminium und Zink als für Eisenerz (ein vom Bauwesen geprägter Rohstoff).

WisdomTree Energy Transition Metals (WENT) bietet einen Korb von Metallen, deren Nachfrage durch die Energiewende verstärkt wird. Die Gewichtung der Metalle richtet sich nach dem Ausmaß des Wachstums in der Umstellungsphase, bereinigt um Angebotsüberschüsse. Unserer Überzeugung nach werden das chinesische Konjunkturprogramm, KI und der 5G-Boom den Metallen zusätzlichen Rückenwind verleihen.

**Europäisches Erdgas**

Wie bereits erwähnt, steht europäischen ETC-Anlegern ein neues Instrument zur Verfügung, das ihren Bedürfnissen entgegenkommt: ein Produkt, das in der niederländischen TTF-Benchmark engagiert ist. Die TTF-Gaspreise sind im laufenden Jahr um 25 % gestiegen, während die auf die USA ausgerichteten Henry-Hub-Preise (HH) um 9 % gesunken sind. Da 30 % der in der Umfrage vertretenen europäischen Anleger in Erdgas engagiert sind (die meisten davon in US Henry Hub, da es zum Zeitpunkt der Umfrage kein TTF-ETC-Produkt gab), sind wir der Ansicht, dass sie ein Produkt in Betracht ziehen könnten, das ihren Bedürfnissen besser entspricht[4].

In den letzten Jahren haben Energiepreisschocks Europa härter getroffen als die USA und die europäischen Gaspreise stärker in die Höhe getrieben. Da das europäische Gassystem mehr denn je auf die Speicherung angewiesen ist, werden die Gaspreise wahrscheinlich stärker schwanken. Die Erdgasspeicher in Europa sind zu 95 % gefüllt[5], aber das entspricht nur einem Verbrauch von 29 Tagen. Bei einem Ausfall der Flüssiggaslieferungen bleibt Europa also verwundbar. Letztes Jahr um diese Zeit waren die Erdgasspeicher zu 98 % voll, und wir hatten einen milden Winter. Es gibt keine Garantie für einen weiteren milden Winter. Eine La-Niña-Wetterlage, die laut Klimavorhersage der National Oceanic and Atmospheric Administration eine Wahrscheinlichkeit von 60 % aufweist, dass sie sich in diesem Winter bildet, bringt normalerweise kälteres Wetter mit sich.

WisdomTree European Natural Gas (TTFW) bietet eine einzigartige, attraktive Möglichkeit für taktische Anlagen sowie ein Absicherungsinstrument. Mit diesem ETC haben wir wieder einmal den Zugang zu einer gefragten Anlageklasse demokratisiert. Vor der Auflegung unseres Produkts im September 2024

mussten Anleger direkt auf den Futures-Markt zugreifen oder Näherungswerte am Aktienmarkt finden, um ein Engagement einzugehen.

[1] WisdomTree, Censuswide. Pan-Europe Professional Investor Survey Research, Umfrage unter 817 professionellen Anlegern in Europa, durchgeführt im Juni–Juli 2024.
[2] 21. Oktober 2024
[3] WisdomTree Goldausblick bis Q3/2025
[4] Siehe Europäische Erdgas-Futures reifen heran – und Anleger benötigen Absicherungsinstrumente
[5] Gasunie, Aggregate Gas Storage Inventory, 13.10.2024

## 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 Metal Securities Limited**

Die in diesem Dokument behandelten Produkte werden von dem WisdomTree Metal Securities Limitedder „Emittent“) herausgegeben. Der Emittent wird von der Jersey Financial Services Commission beaufsichtigt. Die Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt der Emittenten lesen und sich im Abschnitt mit dem Titel „Risikofaktoren“ über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in die Wertpapiere des Emittenten verbundenen Risiken informieren.

Bei den vom Emittenten ausgegebenen Wertpapieren handelt es sich um direkte Verpflichtungen des Emittenten mit begrenztem Rückgriff; sie sind weder Verpflichtungen von HSBC Bank plc, JP Morgan

Chase Bank, N.A. oder deren verbundenen Gesellschaffen noch von anderen Parteien oder deren verbundenen Gesellschaffen und werden nicht von diesen garantiert. HSBC Bank plc und JP Morgan Chase Bank, N.A. lehnen jegliche Haffung ab, die sich aus diesem Dokument und seinen Inhalten oder anderweitig in Verbindung mit diesem Dokument ergibt, unabhängig davon, ob diese aus unerlaubten Handlungen, aus vertraglichen Vereinbarungen oder auf andere Weise entsteht.

**WisdomTree Multi Asset Issuer PLC**

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC („Emittent") emittiert Produkte gemäß einem Prospekt („WTMA-Prospekt"), der von der Zentralbank von Irland genehmigt und in Übereinstimmung mit der Richtlinie 2003/71/EG erstellt wurde. Der WTMA-Prospekt hat einen Pass für verschiedene europäische Länder erhalten, darunter das Vereinigte Königreich, Italien und Deutschland, und ist in diesem Dokument verfügbar.

WisdomTree European Natural Gas "Der BNP Paribas Rolling Futures W0 TZ Index ist exklusives Eigentum von BNP Paribas („BNPP"). Der BNP Paribas Rolling Futures W0 TZ Index wird von der WisdomTree Multi Asset Management Limited unter Lizenz genutzt. Die indexgebundenen Wertpapiere/indexgebundenen Schuldverschreibungen werden in keiner Weise von BNPP empfohlen oder gebilligt. BNPP gibt keinerlei Gewähr im Zusammenhang mit dem BNP Paribas Rolling Futures W0 TZ Index und haffet nicht für Verluste, die aus dessen Verwendung entstehen.

Die Methodik und die Regeln zur Erstellung dieses Indexes (die „Index-Methodik" und der „Index") sind Unternehmenseigentum und dürfen ohne vorherige schriffliche Zustimmung des „Indexsponsors" (wie in den „Index-Regeln", **die auf http:** //www.wisdomtree.eu/home eingesehen werden können, veröffentlicht) nicht abgebildet oder verbreitet werden. Weder der Indexsponsor, noch die den Index berechnende Stelle (die „Index-Berechnungsstelle", sofern diese nicht gleichzeitig der Indexsponsor ist), noch, sofern zutreffend, der Index-Anlageberater (der „Index-Anlageberater") können garantieren, dass es nicht zu Fehlern oder Auslassungen bei der Berechnung oder Verbreitung des Index kommt. Die Index- Methodik basiert auf bestimmten Annahmen, Preisberechnungsmodellen und Berechnungsmethoden, die vom Indexsponsor, der Index-Berechnungsstelle und ggf. vom Index-Anlageberater verwendet werden, und die bestimmten, ihnen innewohnenden Beschränkungen unterliegen können. Die auf Basis verschiedener Modelle, Berechnungsmethoden oder Annahmen erstellten Informationen können zu unterschiedlichen Ergebnissen führen. Sie sind nicht autorisiert, die Index- Methodik auf beliebige Weise zu nutzen oder zu vervielfältigen, und weder der Indexsponsor noch eines seiner verbundenen Unternehmen ist/sind für jegliche Verluste, ungeachtet dessen, ob diese direkt oder indirekt aus der Nutzung des Index oder der Index-Methodik bzw. auf andere Weise in Verbindung damit entstehen, haffbar. Der Indexsponsor behält sich das Recht vor, die Index-Methodik von Zeit zu Zeit im Einklang mit den für den Index maßgeblichen Regeln zu ergänzen oder zu modifizieren und übernimmt keine Haffung für jegliche Ergänzungen oder Modifikationen. Der Indexsponsor bzw. die Index-

Berechnungsstelle sind nicht verpflichtet, die Berechnung, Veröffentlichung oder Verbreitung des Indexes fortzuführen, und sie übernehmen jeweils keine Haffung für die Aussetzung oder Unterbrechung der Indexberechnung, die im Einklang mit den für den Index maßgeblichen Regeln vorgenommen wird.

Der Indexsponsor, die Index-Berechnungsstelle oder ggf. der Index- Anlageberater übernehmen keine Haffung im Zusammenhang mit der Veröffentlichung oder Nutzung des Indexniveaus zu einem beliebigen Zeitpunkt. Durch die Index-Methodik werden bestimmte Kosten in die Strategie eingebettet, u. a. durch Friktion, Replikation sowie Repo-Kosten bei der fortgesetzten Berechnung des Indexes. Die Höhe dieser Kosten (sofern vorhanden) kann im Verlauf der Zeit im Einklang mit den Marktbedingungen schwanken und wird vom Indexsponsor auf wirtschafflich angemessene Weise bestimmt. Der Indexsponsor und dessen verbundene Unternehmen können unter Umständen Transaktionen mit Derivatinstrumenten abschließen oder Finanzinstrumente begeben (zusammen nachfolgend die „Produkte“ genannt), die mit dem Index verbunden sind. Diese Produkte werden von den Sponsoren beliebiger Indexkomponenten (oder Teilen dieser), aus denen der Index bestehen mag (jeweils ein „Referenzindex“), der nicht mit BNP Paribas verbunden ist (jeder Sponsor dieser Art ist ein „Referenzindexsponsor“), in keiner Weise gesponsert, begeben, verkauff oder beworben. Der Referenzindexsponsor gibt keine stillschweigenden oder ausdrücklichen Versicherungen ab, weder zu den Ergebnissen, die aus der Nutzung des jeweiligen Referenzindexes entstehen, noch zu den jeweiligen Niveaus, auf denen der maßgebliche Referenzindex sich zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Datum befindet. Die Referenzindexsponsoren sind niemandem gegenüber für Fehler im maßgeblichen Referenzindex haffbar (weder aus fahrlässigem noch aus anderem Verhalten), und der Sponsor des maßgeblichen Referenzindexes ist nicht verpflichtet, irgendwelche Personen über Fehler in diesem Referenzindex zu informieren. Die Sponsoren der Referenzindexe geben keine stillschweigenden oder ausdrücklichen Versicherungen bezüglich der Zweckmäßigkeit des Erwerbs von bzw. der Übernahme von Risiken im Zusammenhang mit den Produkten ab. Der Indexsponsor und dessen verbundene Unternehmen haben keine Rechte bzw. keine Rückgriffsrechte gegenüber den Referenzindexsponsoren, wenn ein Referenzindex nicht veröffentlicht wird, bzw. bei Fehlern bei der Berechnung dieses Referenzindexes oder auf Basis anderer Sachverhalte in Bezug auf einen Referenzindex, dessen Erstellung bzw. des Niveaus, auf dem sich die Indexkomponenten befinden. Der Indexsponsor und dessen verbundene Unternehmen sind keiner Partei gegenüber für jegliche Handlungen oder unterlassene Handlungen seitens des Referenzindexsponsors in Verbindung mit der Berechnung, Anpassung oder Fortführung des maßgeblichen Referenzindexes haffbar und haben keine Verbindung mit oder Kontrolle über die Referenzindexe bzw. den maßgeblichen Referenzindexsponsor oder die Berechnung, Zusammensetzung oder die Verbreitung eines beliebigen Referenzindexes. Obwohl die Index-Berechnungsstelle Informationen bezüglich eines jeden Referenzindexes aus öffentlich verfügbaren Quellen einholt, von denen die Berechnungsstelle glaubt, dass sie verlässlich sind, lässt sie diese Informationen jedoch nicht von unabhängiger Seite bestätigen. Es werden in diesem Zusammenhang keine Versicherungen abgegeben, Garantien übernommen oder Verpflichtungen eingegangen (weder ausdrücklich noch stillschweigend), und der Indexsponsor oder dessen verbundene Unternehmen bzw. die Index-Berechnungsstelle übernehmen keine Verantwortung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Zeitgerechtheit der Informationen im Zusammenhang mit einem Referenzindex. Der Indexsponsor und/oder dessen verbundene Unternehmen kann/können mehrere verschiedene Funktionen in Verbindung mit dem Index und/oder der mit dem Index verbundenen Produkte übernehmen. Dazu gehören unter anderem die Funktionen eines Market- Maker, einer Gegenpartei bei Sicherungsgeschäffen, eines Emittenten von Indexkomponenten, eines Indexsponsors bzw. einer Index-Berechnungsstelle. Diese Aktivitäten können

unter Umständen zu potenziellen Interessenskonflikten führen, die den Preis oder Wert eines Produkts beeinflussen könnten."

**For Investors in Switzerland**

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Dieses Dokument ist nur für qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt. 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