Europäische Erdgas-Futures reifen heran/– und Anleger benötigen Absicherungsinstrumente

Veröffentlicht am 17. September 2024

Nitesh Shah
Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

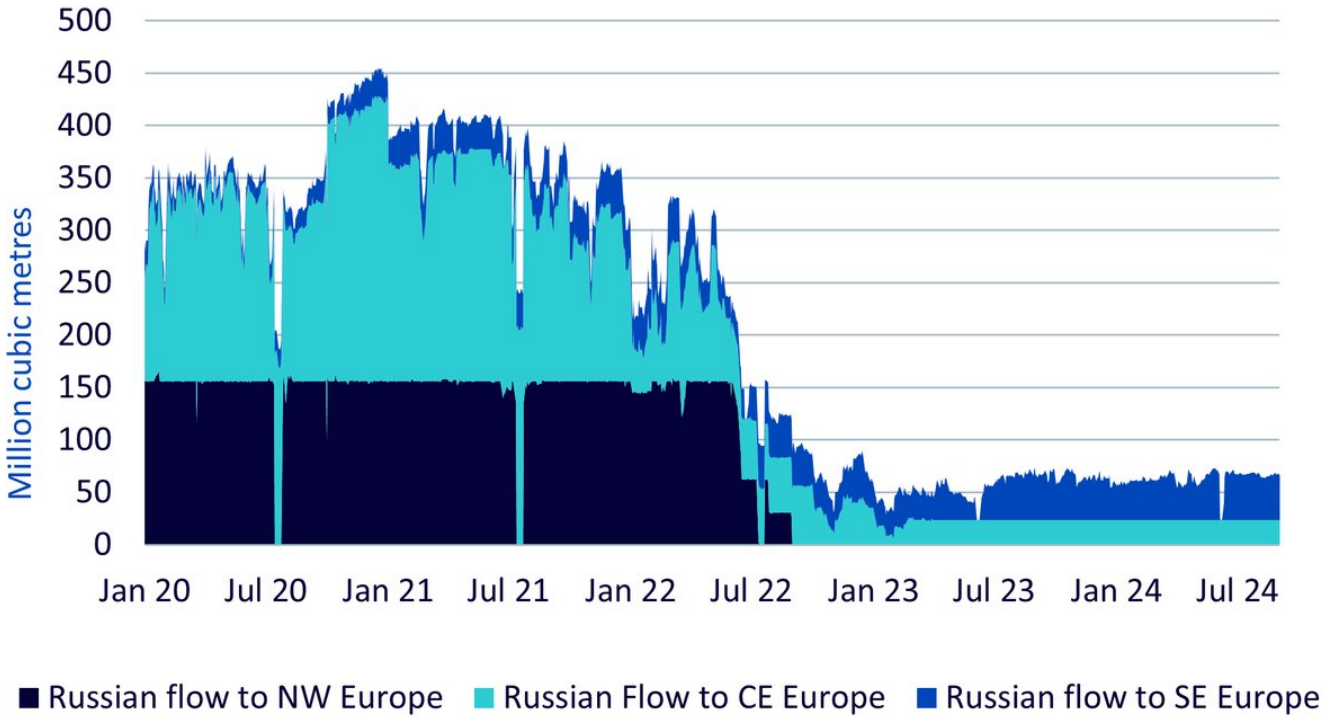
Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Energiemärkte der EU haben sich durch die Energiekrise von 2022 tiefgreifend verändert.
- Die Erdgaspreise in der EU sind gegenüber den Normalwerten vor dem Einmarsch heute wesentlich volatiler.
- Europäische Anleger brauchen geeignete Instrumente zur Absicherung gegen regionale Energiepreisschwankungen. US-Henry-Hub-Terminkontrakte sind möglicherweise nicht die beste Wahl.
- Die niederländische Title Transfer Facility (TTF) hat sich zur wichtigsten Erdgas-Benchmark in Europa entwickelt, und die globalen Erdgasmärkte sind nach wie vor fragmentiert.
- Verbundene Produkte WisdomTree European Natural Gas Mehr erfahren

Der europäische Gasmarkt im Umbruch

Die Energiemärkte der Europäischen Union haben sich durch die Energiekrise von 2022, die durch den russischen Einmarsch in der Ukraine im Zuge einer erheblichen Eskalation des 2014 begonnenen russisch-ukrainischen Krieges ausgelöst wurde, tiefgreifend verändert. Vor der Invasion im Jahr 2022 war die Europäische Union in hohem Maße von der Einfuhr russischer Kohlenwasserstoffe abhängig. 2021 importierten die EU-Länder 155 Milliarden Kubikmeter russisches Erdgas, was etwa 45 % der gesamten Gaseinfuhr ausmachte[1]. Die Pipeline Nord Stream 2 – eine neue Gaspipeline zwischen Russland und Deutschland – wurde kurz vor ihrer geplanten Inbetriebnahme ausgesetzt. Die Pipeline Nord Stream 1 (zu dieser Zeit eine in Betrieb befindliche Pipeline zwischen den beiden Ländern) wurde bereits vor dem Krieg zur Wartung eingestellt, aber während des russisch-ukrainischen Krieges durch einen Sabotageakt beschädigt. Darüber hinaus hat die EU die Gaszufuhr aus Russland über Pipelines unterbunden und eine Reihe von Rechtsvorschriften mit der Bezeichnung REPowerEU entwickelt, die der Abhängigkeit von russischen Kohlenwasserstoffen ein Ende setzen sollen. Daraufhin brachen die Erdgasströme aus Russland nach Europa zusammen.

Abbildung 1: Russische Gasströme nach Europa

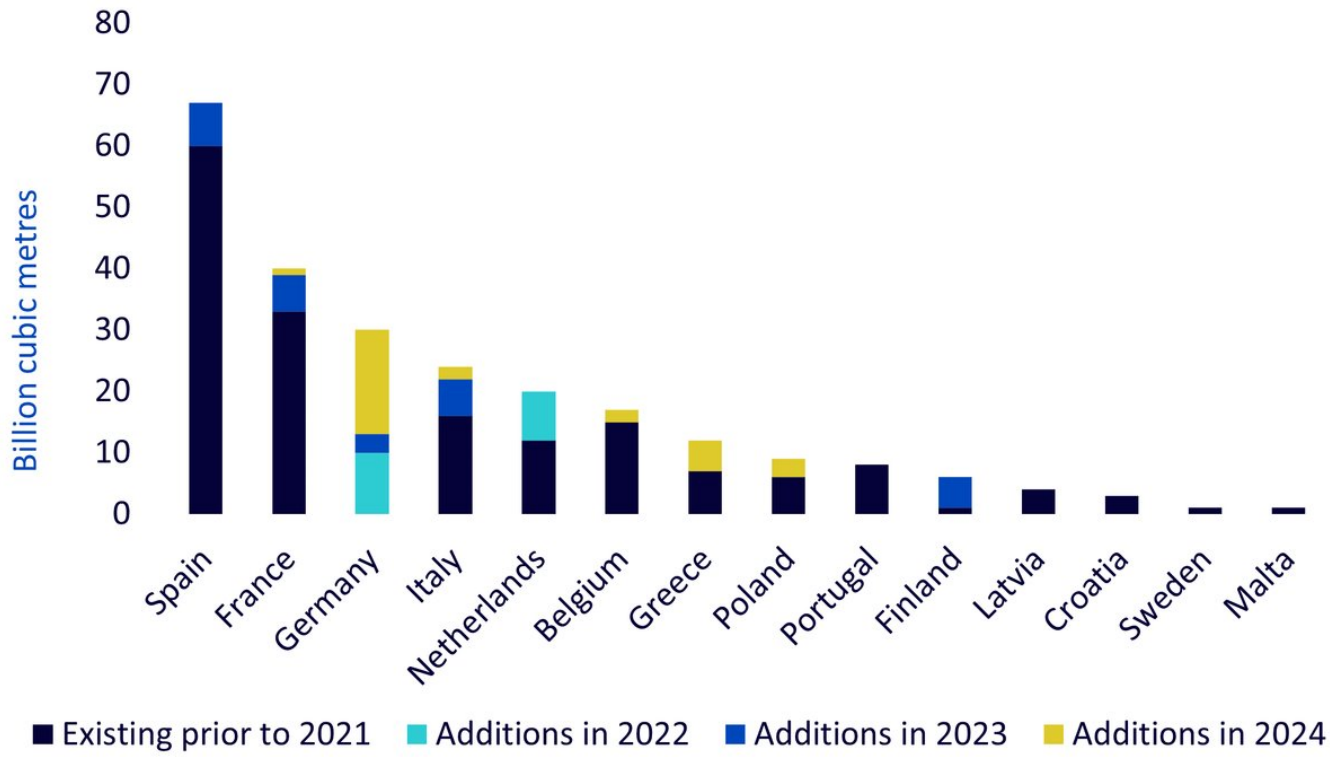


Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Daten von Januar 2020 bis August 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Russisches Gas wird durch LNG und erneuerbare Energien verdrängt

Das Endziel von REPowerEU ist zwar die Verdrängung von Erdgas durch erneuerbare Energieträger, doch dürfte die Abhängigkeit von Erdgas auf absehbare Zeit bestehen bleiben. Erdgas ist für die „Übergangsphase“ wichtig, da es weitaus geringere Treibhausgasemissionen als Kohle und Öl aufweist. Tatsächlich hat die EU Erdgas in ihre Taxonomie grüner Investitionen aufgenommen – sofern es Kohle ablöst. Da Erdgas auf absehbare Zeit eine Energiequelle für die EU bleiben dürfte, wurde die Entwicklung der Infrastruktur für Flüssigerdgas (LNG) in Europa stark vorangetrieben. So kann Erdgas per Schiff aus anderen Ländern importiert werden, um das wegfallende russische Erdgas zu ersetzen. Seit Beginn des russisch-ukrainischen Krieges wurden fast 30 % der LNG-Kapazität in der EU in Betrieb genommen.

Abbildung 2: Bestehende und neue LNG-Kapazität in der EU nach Mitgliedstaaten



Quelle: WisdomTree, Agentur der Europäischen Union für die Zusammenarbeit der Energieregulierungsbehörden: Analyse der Entwicklungen auf dem europäischen LNG-Markt, Marktbeobachtungsbericht 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Außerdem wurden weitere Speicherkapazitäten für das importierte LNG geschaffen. Ein wesentlicher Unterschied zwischen der Abhängigkeit von Pipelines vor der Invasion im Jahr 2022 und dem neuen Normalzustand besteht darin, dass Nachfragespitzen nicht durch eine Erhöhung des Durchflusses aus dem „Hahn“ der Pipeline gedeckt werden können. Es muss auf die gespeicherten Reserven zurückgegriffen werden. Das Gleichgewicht von Angebot und Nachfrage hängt also nun eher von der Speicherkapazität und der Kapazitätsauslastung ab. Wir haben den Einbruch der Preise erlebt, wenn die Lager voll sind, und den Anstieg, wenn die Vorräte knapp sind.

Die europäischen Gasmärkte sind heute volatiler

Die europäischen Erdgaspreise sind heute im Allgemeinen volatiler als in der Zeit vor dem Einmarsch im Jahr 2022 (siehe Tabelle unten). Die Preise hätten noch stärker schwanken können, doch mehrere Faktoren haben dies abgefedert. Europa hatte das „Glück“, zwei aufeinanderfolgende milde Winter zu haben, was die Nachfrage nach Erdgas verringert hat. Auch eine verhältnismäßig schwache Wirtschaftsleistung in den letzten zwei Jahren und eine industrielle Rezession in diesem Zeitraum haben dazu geführt, dass die Energienachfrage geringer war als erwartet.

	Vor dem Einmarsch	Aktuell
Die Standardabweichung der monatlichen europäischen Erdgaspreise	0,58	0,84

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Basierend auf den monatlichen Renditen der ersten generischen TTF-Futures-Preise (ohne Berücksichtigung eines Rolls). Vor dem Einmarsch: September 2005–Februar 2022. Aktuell: März 2022–August 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Unseres Erachtens werden die europäischen Erdgaspreise angesichts der stärkeren Abhängigkeit von der Speicherung (und der mangelnden Flexibilität beim Angebot aufgrund des Wegfalls von Pipelines), des Potenzials für einen industriellen Aufschwung und des nachlassenden „Glücks“ wahrscheinlich noch stärker schwanken. Mit der Umstellung auf erneuerbare Energiequellen – unbeständige bzw. intermittierende Energiequellen – werden periodische Erhöhungen des „Calls“ auf Erdgas die Lücke zwischen Energieangebot und -nachfrage schließen. Auch das wird zur Preisvolatilität bei europäischem Erdgas beitragen.

Aufgrund dieser stärkeren Volatilität können sich taktische Anleger am Markt engagieren, wenn es zu Angebotsunterbrechungen oder Nachfrageschüben kommt. Darüber hinaus benötigen europäische Anleger Instrumente zur Absicherung gegen Energiepreisschwankungen.

Welche Erdgas-Benchmarks können zur Absicherung verwendet werden?

Im Gegensatz zu Rohöl ist Erdgas ein fragmentierter Markt. Rohöl wird seit Jahrzehnten in großen Mengen per Schiff um die Welt transportiert, was wirklich globale Benchmark-Preise wie den Brent-Preis hervorgebracht hat. Die regionalen Ölpreise werden mit Abschlägen/Aufschlägen gegenüber Brent gehandelt, weisen aber eine hohe Korrelation auf.

Erdgas hingegen ist sehr regional. Die meisten Rohstoffanleger dürften mit der US-Henry-Hub-Benchmark (HH) vertraut sein, da sie in den meisten Rohstoffkorb-Benchmarks wie Bloomberg Commodity oder S&P GSCI enthalten ist. Die niederländische Title Transfer Facility (TTF) hat sich zur primären Erdgas-Benchmark in Europa entwickelt. Die niederländische TTF ist ein virtueller Handelsplatz für Termingeschäfte, physischen Handel und Börsenhandel mit Erdgas. Sie wurde im Jahr 2003 von Gasunie Transport Services B.V., einer Tochtergesellschaft von Gasunie, als Alternative zum National Balancing Point (NBP) des Vereinigten Königreichs eingerichtet. Die Fazilität ermöglicht den Handel mit Gas innerhalb des niederländischen Gasnetzes. Die Handelswährung ist Euro pro Megawattstunde. An der ICE – Index Exchange (Amsterdam) – werden kurzfristige Gas- und Termingeschäfte gehandelt.

Die TTF dient der Förderung des Gashandels. Sie ist die größte Transferstelle auf dem europäischen Festland. Über die TTF wird mehr als das 14-Fache der in den Niederlanden genutzten Gasmenge gehandelt,

was zeigt, dass es sich um eine EU-weite Einrichtung handelt. Die Gastarife auf der niederländischen Großhandelsplattform haben sich zu wichtigen Referenztarifen für das übrige Europa entwickelt.

Für europäische Anleger ist die TTF wahrscheinlich das beste Instrument zur Absicherung gegen die europäische Inflation (und eine attraktive Option für taktische Händler). Wie aus der Tabelle hervorgeht, erklärt die TTF einen größeren Teil der Schwankungen der Energiepreise in Europa als HH.

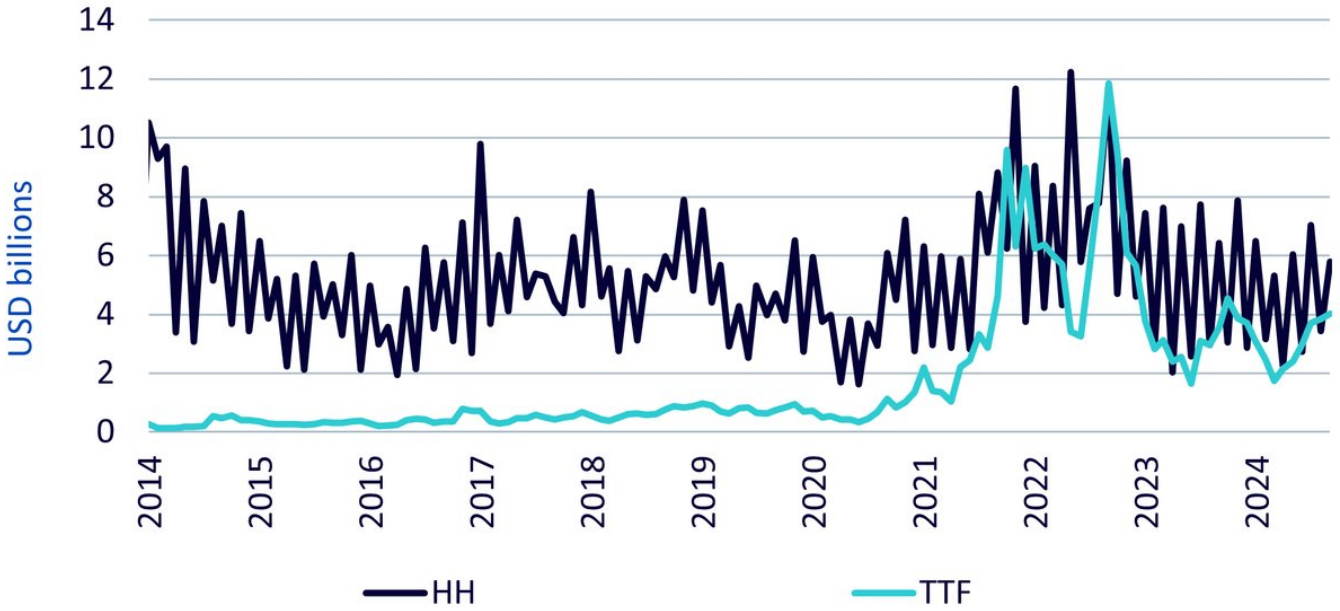
	HH	**TTF**
R^2 (Anteil der Energiepreisänderungen, der durch die jeweiligen Gasbenchmark-Änderungen erklärt wird)	0,36	0,50

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. August 2005–August 2024. Basierend auf linearen Regressionen der harmonisierten Energiekomponente des Verbraucherpreisindex für den Euroraum gegen die ersten generischen TTF-Futures-Preise und die ersten generischen TTF-Futures-Preise (ohne Berücksichtigung eines Rolls), jeweils im Vergleich zum Vorjahr. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

TTFs werden „erwachsen“

Auch der Open Interest von TTF-Futures hat im Laufe der Jahre erheblich zugenommen. Vor 2021 lag der Open Interest von TTF weit hinter dem von HH zurück. 2021 war eine starke Zunahme des Open Interest von TTF zu verzeichnen, der zwar gegen Ende des Jahres und ins Jahr 2022 hinein zurückging, Ende 2022 aber wieder zulegte. Heute ist der Open Interest von TTF dem von HH gar nicht so unähnlich. Das zeigt, dass der Markt über eine gewisse Tiefe verfügt, und sollte Anlegern die Gewissheit geben, dass TTF-Terminkontrakte keine ausgefallenen, für Liquiditätsengpässe anfälligen Kontrakte sind.

Abbildung 3: Open Interest



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Januar 2014–August 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

WisdomTree European Natural Gas: Demokratisierung des Zugangs zu den europäischen Gasmärkten

Der europäische TTF-Erdgasmarkt ist im Grunde „erwachsen" geworden. Marktteilnehmer, die direkten Zugang zum Terminmarkt haben, konnten sich diese Entwicklung zunutze machen. Europäischen Anlegern von börsengehandelten Produkten fehlte jedoch bisher ein geeignetes Anlageinstrument. WisdomTree hat WisdomTree European Natural Gas aufgelegt, ein Produkt, das TTF-Erdgas-Futures auf Frontmonatsbasis abbildet und monatlich rolliert. Wieder einmal haben wir den Zugang zu einer gefragten Anlageklasse demokratisiert und ein neues Absicherungsinstrument geschaffen. Wie wir bereits dargelegt haben, sind europäische Anleger mit einer europäischen Erdgas-Benchmark zur Absicherung ihres Inflationsrisikos besser bedient. Europäische Anleger, die die Nachrichten über Angebotsstörungen und Katalysatoren für Nachfrageschübe (etwa Kälteeinbrüche in Europa) genau verfolgen, können das Produkt auch taktisch einsetzen.

Das Produkt wird in Euro gehandelt (dieselbe Währung wie der TTF-Futures-Kontrakt). Es ist emittiert von WisdomTree Multi Asset Issuer PLC (einem Emittenten im Wert von 1,8 Milliarden US-Dollar) und durch einen vollständig besicherten Swap mit BNP Paribas repliziert. Das Produkt bildet den BNP Paribas Rolling Futures W0 TZ Index ab, der die Rollrendite der Futures beinhaltet[2].

WisdomTree European Natural Gas bietet eine einzigartige, attraktive Möglichkeit für taktische Anlagen sowie ein Absicherungsinstrument. Der Vorstoß der Ukraine in Kursk (Russland) am 14. August 2024 ließ die TTF-Preise stark ansteigen, da der Sudzha-Gas-Transitkorridor in Gefahr war. Sudzha ist der einzige Transitknotenpunkt in Russland, der noch Gas auf dem Weg in die Ukraine verarbeitet. Die Preise

fielen nach dem Abklingen des Risikos. Wäre der WisdomTree European Natural Gas zu diesem Zeitpunkt verfügbar gewesen, hätten die Anleger das Instrument als kurzfristiges taktisches Instrument nutzen können.

[1] The European Council on Foreign Relations
[2] Eine Rollrendite ist die Rendite, die erzielt wird, wenn sich die Futures-Position im Laufe der Zeit dem Spot annähert.

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.

Nur für professionelle Kunden. 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 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 wirtschaftlich 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 – Qualified Investors

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