Marktausblick: Sechs vielversprechende Anlagethemen für das weitere Jahr 2025

Veröffentlicht am 25. September 2025

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Europas finanzpolitisches Erwachen: Finanzpolitische Impulse beleben Europa und könnten Value- und Dividendenaktien in der Region beflügeln.
- Neubewertung der Schwellenländer: Zinssenkungen und ein schwächerer US-Dollar könnten eine Erholung der Dividenden in Schwellenländern bewirken.
- Verteidigungsautonomie: Europa stockt seine Verteidigungsbudgets auf und fördert eigene Verteidigungsunternehmen.
- Die Renaissance der Kernenergie: Die Energieunabhängigkeit treibt das Wiederaufleben der Nukleartechnologie weltweit voran.
- Gold – Vorspannen der Feder: Schulden, Geopolitik und ein schwacher US-Dollar könnten den Goldpreis noch weiter beflügeln.
- Nachfrage nach digitalen Assets: Institutionelle Kapitalflüsse verschaffen digitalen Assets einen neuen Platz in Portfolios.
- Verbundene Produkte WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF, WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF, WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged, WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged, WisdomTree Core Physical Gold, WisdomTree Physical Bitcoin Mehr erfahren

Die erste Hälfte des Jahres 2025 brachte eine Mischung aus nachlassender Inflation und eskalierender geopolitischer Unsicherheit mit sich. Daraufhin befanden sich die globalen Märkte an einem Scheideweg im späten Konjunkturzyklus. Die Aktienbewertungen zwischen den einzelnen Regionen entwickelten sich deutlich auseinander: US-Aktien bieten eine Aktienrisikoprämie von nur ca. 2,2 %, während Europa (rund 6 %), Japan (etwa 7 %) und die breiten Schwellenmärkte (ca. 7,5 %) eine weitaus höhere Risikokompensation bringen. In diesem „Zeitalter der Neuausrichtung“ zwingen höhere Anleiherenditen und hartnäckige politische Risiken Anleger dazu, ihre Portfolioallokationen zu überdenken.

Unseres Erachtens erfordern diese Rahmenbedingungen eine Ausrichtung auf Bereiche mit attraktiveren Bewertungen, soliden Erträgen und langfristigem Rückenwind. Nachstehend stellen wir sechs vielver-

sprechende Anlageempfehlungen des Research-Teams von WisdomTree vor, die sich aus unserem aktuellen Marktausblick ergeben, um den Rest des Jahres 2025 zu meistern.

1. Erträge, Isolierung und Aufwärtspotenzial durch Europas finanzpolitisches Erwachen

Europäische Aktien haben US-Aktien seit Jahresbeginn deutlich übertroffen. Der EuroSTOXX 50 Net TR Index ist um 14,9 %[1] gestiegen, während der S&P 500 Net TR nur um 10,6 %[1] zugelegt hat. In Euro ausgedrückt ist dies sogar noch gravierender, da der S&P 500 aus Sicht eines europäischen Anlegers ohne Währungsabsicherung einen Verlust von -2,27 %[1] eingefahren hätte. Dies ist eine außergewöhnliche Wende im Vergleich zu den Vorjahren, in denen US-Aktien dominierten. Auch wenn es keine Garantie dafür gibt, dass sich dieser Trend in den kommenden Jahren fortsetzen wird, handelt es sich doch um eine so deutliche Veränderung, dass Anleger darauf reagieren müssen.

Makroökonomische Überlegungen

- **Finanzpolitische Impulse:** Nach jahrelanger Sparpolitik durchläuft Europa derzeit einen grundlegenden Wandel in der Finanzpolitik. Die Aussetzung der Schuldenbremse in Deutschland und die Einführung eines Konjunkturpakets in Höhe von 500 Milliarden Euro kennzeichnen einen strukturellen Wandel hin zu wachstumsfördernden Ausgaben. Dieses finanzpolitische Wiedererwachen, das auf Infrastruktur, Verteidigung und Dekarbonisierung abzielt, belebt die wirtschaftlichen Aussichten Europas neu.
- **Attraktive Bewertungen und Erträge:** Europäische Aktien notieren mit einem beträchtlichen Abschlag gegenüber ihren US-Pendants, mit deutlich niedrigeren Kurs-Gewinn-Verhältnissen und einer höheren Ertragsrendite. Diese Bewertungslücke in Verbindung mit starken Dividendenströmen könnte eine Sicherheitsmarge und Aufwärtspotenzial ergeben, wenn Anleger sich wieder Europa zuwenden. Europäische Aktien mit hoher Dividende können sowohl Erträge als auch eine Beteiligung an einem möglichen Konjunkturaufschwung liefern.
- **Geringeres US-Engagement = mehr Stabilität:** Das europäische Universum für Aktienerträge ist nur begrenzt direkt von der US-Nachfrage oder -Politik abhängig. Beispielsweise beträgt das gewichtete durchschnittliche Umsatzengagement in den USA im WisdomTree Europe Equity Income Index nur 9 %[2]. Durch die geringere Abhängigkeit von den US-Märkten sind auf Europa ausgerichtete Portfolios weniger anfällig für neue Zölle oder Wachstumsschwankungen in den USA, was die Widerstandsfähigkeit der Portfolios erhöht.

Ideen für die Umsetzung

Der WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF (EEI) zielt darauf ab, dieses Thema zu erfassen. Der börsengehandelte Fonds (ETF) investiert in die obersten 30 % der renditestärksten Aktien in Europa, wobei Qualitätsfilter zum Einsatz kommen. Daher konzentriert sich die dividendengewichtete Strategie auf renditestarke, wertorientierte europäische Unternehmen mit soliden Erträgen – genau das Profil, das vom finanzpolitischen Aufschwung in Europa profitieren könnte. Der ETF hat seit Jahresbeginn um 18,86 % zugelegt und damit den EuroSTOXX 50 um 4 % übertroffen.[1]

2. Hohe Dividendenrenditen in einem Zyklus der Neubewertung der Schwellenländer erzielen

Schwellenländeraktien befinden sich nach zehn Jahren unterdurchschnittlicher Performance in einer frühen Phase der Neubewertung. Ähnlich wie Europa profitieren auch die Schwellenländer von der Schwäche bei US-Aktien und dem US-Dollar, um das Interesse globaler Anleger zurückzugewinnen. Der FTSE Emerging Net TR Index ist um 16,38 %[1] in die Höhe geklettert und hat damit den S&P 500 deutlich übertroffen. Makroökonomische Rückenwindfaktoren erklären diese kurzfristige Performance und könnten die Aktienmärkte der Schwellenländer weiter nach oben treiben.

Makroökonomische Überlegungen

- **Politischer Richtungswechsel als Rückenwind:** Die Zentralbanken der Schwellenländer standen an der Spitze des globalen Zinserhöhungszyklus und sind nun Vorreiter bei Zinssenkungen, was das Wachstum und die Unternehmensgewinne ankurbeln dürfte. Die Lockerung der Finanzbedingungen unterstützt die Expansion der Aktienmultiplikatoren und die Risikobereitschaft der Anleger in diesen Märkten.
- **Schwächerer US-Dollar, stärkere Schwellenländer:** Die nachlassende Stärke des US-Dollar beseitigt einen wichtigen Gegenwind für die Schwellenländer. Ein schwächerer US-Dollar in Kombination mit gesünderen Handelsbilanzen hat die Währungen der Schwellenländer stabilisiert und die Risiken der Außenfinanzierung gesenkt. Dieses Umfeld steigert die lokalen Marktrenditen (in US-Dollar) und lockt Kapital zurück in Schwellenländeranlagen, was zu einer Neubewertung beiträgt.
- **Attraktivität durch hohe Rendite und Wertpotenzial:** Die Indizes für Schwellenländeraktien enthalten zahlreiche Dividendentitel; viele Unternehmen bieten Renditen, die deutlich über dem Durchschnitt der Industrieländer liegen. Darüber hinaus trägt die Wertverschiebung bei Schwellenländeraktien mit hoher Dividende dazu bei, die Volatilität zu dämpfen, und bietet Aufwärtspotenzial, da sich die historisch niedrigen Bewertungen normalisieren. Für alle, die ihr Engagement weg von US-Technologiewerten diversifizieren möchten, könnten Dividendenaktien aus Schwellenländern eine gute Mischung aus Rendite und Wachstumspotenzial bieten.
- **Geringeres US-Engagement = mehr Stabilität:** Das gewichtete durchschnittliche Umsatzengagement des Universums für Aktienerträge aus Schwellenländern gegenüber den USA beträgt im WisdomTree Emerging Market Equity Income Index nur 4 %.[3] Durch die geringere Abhängigkeit von den US-Märkten sind auf Aktienerträge aus den Schwellenländern ausgerichtete Portfolios weniger anfällig für neue Zölle, was die Widerstandsfähigkeit der Portfolios stärkt.

Ideen für die Umsetzung

Der WisdomTree Emerging Markets Equity Income UCITS ETF (DEM) ist darauf ausgelegt, Erträge aus den renditestärksten Unternehmen der Schwellenländer zu erzielen und dabei Qualitätsstandards einzuhalten. Er legt in die obersten 30 % der renditestärksten Aktien in den Schwellenländern an, wobei Qualitätsfilter zum Einsatz kommen. Er gewichtet Unternehmen auch nach Dividenden, was ein Portfolio aus stabilen, Cashflow-starken Schwellenländerunternehmen ergibt. DEM bietet eine zeitgerechte Möglichkeit, mit einem Ertragspolster wieder in die Schwellenmärkte einzusteigen.

3. Europas Streben nach Verteidigungsautonomie wird zunehmen, da das geopolitische Vertrauen schwindet

Geopolitische Neuausrichtungen und schwindendes Vertrauen in traditionelle Allianzen zwingen Europa dazu, seine eigenen Verteidigungskapazitäten in einem noch nie dagewesenen Tempo auszubauen. Der Krieg in der Ukraine und die Ungewissheit über die künftige Unterstützung durch die USA haben die Abhängigkeit Europas von anderen Ländern in Sicherheitsfragen verdeutlicht. Als Reaktion darauf erhöhen die europäischen Nationen gemeinsam ihre Verteidigungsausgaben drastisch.

Makroökonomische Überlegungen

- **Höhere Verteidigungshaushalte:** Die europäischen Verteidigungsausgaben steigen rasant an. Die Regierungen in der EU haben erhebliche Budgeterhöhungen angekündigt, um ihre Streitkräfte neu auszurüsten, Waffen der nächsten Generation zu finanzieren und die Abhängigkeit von ausländischen Lieferanten zu verringern. Die Verteidigungsausgaben der EU-Mitgliedstaaten sind in den letzten Jahren bereits um ca. 30 % angewachsen, und die NATO hat ein neues Ziel von 5 % des BIP bis 2035 eingeführt.[4]
- **Einheimische Vorreiter für Verteidigungstechnologie:** Europa fördert aktiv sein eigenes Ökosystem für Verteidigungstechnologie. Wir gehen davon aus, dass sich weitere nationale Champions im Bereich Verteidigungstechnologie herausbilden werden, da die Region Innovation und Eigenständigkeit priorisiert. Ein typisches Beispiel hierfür ist Helsing, ein deutsches Drohnen- und KI-Unternehmen, das seine hochmodernen Fähigkeiten unter Beweis gestellt hat und einen allgemeinen Trend widerspiegelt, wonach Start-ups zunehmend mit etablierten europäischen Rüstungsunternehmen zusammenarbeiten.
- **Innovative Finanzierung in Sicht:** Europa wird zur Finanzierung dieser Bemühungen um Verteidigungsautonomie auf Finanzinnovationen zurückgreifen. Genau wie die EU kollektiv die Erholung nach COVID-19 finanziert hat, erwägen die politischen Entscheidungsträger gemeinsame Kreditaufnahmemodelle („Verteidigungsobligationen“), um Verteidigungsinvestitionen zu finanzieren. Wenn diese Gesetze verabschiedet werden, würde dies erhebliche Kapitalmittel in europäische Verteidigungsprojekte einbringen.

Ideen für die Umsetzung

Der WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) bietet ein gezieltes Engagement in Unternehmen, die an der Spitze der Renaissance der Verteidigungsindustrie Europas stehen. Der ETF investiert in etablierte und aufstrebende europäische Unternehmen, deren Umsatz zu mindestens 10 % aus dem

Verteidigungsbereich stammt. Er geht außerdem eine Übergewichtung in Unternehmen ein, die mindestens 50 % ihres Umsatzes im Verteidigungssektor erzielen, gegenüber Unternehmen, die sich weniger auf dieses Thema konzentrieren. Diese Unternehmen sind am besten aufgestellt, um von den steigenden lokalen Verteidigungsbudgets und der größeren europäischen Eigenständigkeit zu profitieren. Der ETF bietet eine umfassende Allokation in Europas Wachstumsstory im Verteidigungsbereich. Der im März 2025 aufgelegte Fonds hat bereits unglaublichen Erfolg bei Anlegern erzielt und in den ersten sechs Monaten seines Bestehens 3,2 Milliarden US-Dollar eingesammelt.[5]

4. Das weltweite Streben nach Energieunabhängigkeit wird die derzeitige Renaissance der Kernenergie weiter vorantreiben

Angesichts der Fragilität der globalen Lieferketten für fossile Brennstoffe ist die Erschließung heimischer Energiequellen zu einer dringenden Aufgabe geworden. Regierungen von Europa bis Asien greifen wieder auf Kernenergie zurück, um ihre Abhängigkeit von ausländischem Öl und Gas zu verringern. Die stabile, rund um die Uhr verfügbare Energie, die Kernkraft liefert, ist für die Unterstützung kritischer Infrastruktur (z. B. Rechenzentren) und industrieller Anforderungen in einer dekarbonisierten Wirtschaft besonders attraktiv.

Makroökonomische Überlegungen

- **Kleine modulare Reaktoren (SMR) – ein Gamechanger:** Die Märkte sind gespannt darauf, wie schnell SMR, also Mini-Kernreaktoren mit geringeren Kosten und weniger Komplexität, eingesetzt werden könnten. Diese fortschrittlichen Reaktoren versprechen einen schnelleren Bau und größere Flexibilität hinsichtlich des Standorts als herkömmliche Giganten. Aktuelle Entwicklungen deuten darauf hin, dass SMR bereits Anfang der 2030er-Jahre zugelassen und erstmals eingesetzt werden könnten, also viel früher als ursprünglich erwartet.
- **Das Wiederaufleben großer Reaktoren:** Gleichzeitig erleben konventionelle Kernkraftprojekte eine Renaissance. Mehrere Länder verlängern die Betriebsdauer bestehender Reaktoren und nehmen nach einer langen Pause sogar neue Großkraftwerke in Betrieb. Die USA und China treiben den Bau neuer Reaktoren voran. Die Wiederbelebung großer Kernkraftprojekte bewirkt eine steigende Nachfrage entlang der gesamten Wertschöpfungskette der Kernenergie.
- **Beteiligung von Technologie und Unternehmen:** Ein bemerkenswerter Trend ist, dass Akteure aus dem privaten Sektor, darunter auch Tech-Giganten, in den Nuklearbereich einsteigen. Einige Technologieunternehmen haben langfristige Verträge über die Beschaffung von Atomstrom abgeschlossen oder sogar in Start-ups im Bereich Kernreaktoren investiert.

Ideen für die Umsetzung

Der WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF (NCLR) soll die gesamte Bandbreite dieser Wiederbelebung der Atomkraft erfassen. Der Fonds bietet ein reines Engagement im Thema Kernenergie und umfasst Unternehmen aus den Bereichen Uranabbau, Midstream sowie Innovatoren auf diesem Gebiet. Da die weltweiten Bemühungen um Energieunabhängigkeit zunehmen, sind die Unternehmen in

diesem Fonds gut positioniert, um von den neuen Investitionen in die nukleare Infrastruktur und Innovation zu profitieren.

5. Vorspannen der Feder: Gold setzt zu neuen Höhenflügen an

Nach einer kräftigen Rallye im ersten Quartal, in dem die Goldpreise Rekordhöhen erreichten, kam es im zweiten Quartal zu einer gemäßigteren Entwicklung. Diese Konsolidierung könnte jedoch der Auftakt zu einer weiteren Aufwärtsbewegung sein. Während die Unsicherheit an den Märkten hoch bleibt, könnte eine Konstellation makroökonomischer Faktoren nun „die Feder für Gold vorspannen“ und die Voraussetzungen für einen deutlichen Anstieg auf neue Höchststände zum Jahresende schaffen.

Makroökonomische Überlegungen

- **Anhaltende Ungewissheit über den Handel:** Die globalen Handelsspannungen bleiben ungelöst. Anhaltende Handelskonflikte veranlassen Zentralbanken und Anleger dazu, Gold als Absicherung gegen politische Fehlentscheidungen oder Wachstumsschocks infolge von Handelskonflikten zu halten.
- **Explodierende Schuldenberge:** Die Entwicklung der Staatsverschuldung gibt zunehmend Anlass zur Sorge. In den USA haben ungedeckte Steuersenkungen und expansive Haushaltsausgaben zu einem Anschwellen der Defizite geführt, während auch Europa seine Budgets aufstockt, um Verteidigungs- und Energieinitiativen zu unterstützen. Das wirft Fragen über die Verwässerung von Fiatwährungen auf und begünstigt Gold, das weder gedruckt noch abgewertet werden kann.
- **Risiken für die institutionelle Glaubwürdigkeit:** Politischer Druck auf die Zentralbanken gefährdet die Wahrnehmung ihrer Unabhängigkeit. Gold entwickelt sich in der Regel gut, wenn das Vertrauen in die orthodoxe Politik schwankt.
- **Geopolitische Spannungen als chronische Grundlage:** Die Rolle von Gold als geopolitische Absicherung bleibt von entscheidender Bedeutung: Es ist einer der wenigen Vermögenswerte, die in Zeiten von Krieg oder starken globalen Spannungen tendenziell an Wert gewinnen. Angesichts zahlreicher ungelöster Konflikte und sich wandelnder globaler Allianzen dürften die Goldpreise weiterhin eine Risikoprämie enthalten.
- **Verzerrung durch einen schwachen Dollar:** Zwar gibt es keine offizielle Politik der Dollarabwertung, doch die jüngsten politischen Maßnahmen der USA deuten darauf hin, dass ein schwächerer US-Dollar toleriert wird. Ein anhaltender allmählicher Verfall des US-Dollar würde automatisch die Goldpreise stützen (da Gold in US-Dollar gehandelt wird).

Ideen für die Umsetzung

WisdomTree Core Physical Gold (WGLD) und WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged (GBSP) oder WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged (GBSE) bieten eine direkte Möglichkeit, vom Aufwärtstrend des Goldpreises zu profitieren und sich im Falle von GBSP und GBSE gegen den Wertverlust des US-Dollar abzusichern, wodurch sich die Wertentwicklung einer Goldanlage potenziell steigern

lässt. Die börsengehandelten Produkte (ETPs) von WisdomTree sind durch physisches Gold gedeckt und bieten Anlegern einen reinen Zugang zu den Goldpreisbewegungen ohne Kreditrisiko.

6. Institutionelle Nutzung digitaler Assets definiert Multi-Asset-Portfolios neu

2025 war ein bahnbrechendes Jahr für die institutionelle Nutzung digitaler Assets. Was vor einigen Jahren als vorsichtige Erkundung durch zukunftsorientierte Institutionen begann, hat sich zu einem weitreichenden Umdenken in Bezug auf strategische Allokationen entwickelt. Dadurch ist das Interesse an Bitcoin, aber auch am gesamten Bereich der digitalen Assets gestiegen.

Makroökonomische Überlegungen

- **Stärkere institutionelle Akzeptanz:** In diesem Jahr ist ein deutlicher Anstieg der Allokationen traditioneller Institutionen in digitale Vermögenswerte zu verzeichnen. Ob aus Angst vor einer Entwertung von Fiatwährungen, dem Wunsch nach unkorrelierten Renditen oder dem langfristigen Wachstumspotenzial der Blockchain – institutionelle Investitionen in digitale Anlagen haben zugenommen.
- **Diversifikation und Widerstandsfähigkeit:** Die makroökonomische Instabilität der letzten Jahre hat die potenzielle Rolle digitaler Assets hervorgehoben. Sie weisen eine geringe Korrelation mit traditionellen Anlageklassen und eine hohe Widerstandsfähigkeit über diesen Zeitraum auf, was sie zu einem starken Kandidaten für die Allokation in Portfolios macht.
- **Infrastruktur und regulatorischer Rückenwind:** Die Infrastruktur rund um digitale Assets hat sich erheblich verbessert, wodurch viele frühere Bedenken ausgeräumt wurden. Renommierte Verwahrstellen und ETPs ermöglichen nun einen sicheren und regulierten Zugang zu digitalen Vermögenswerten. Die regulatorische Klarheit hat sich ebenfalls verbessert, beispielsweise durch konstruktive Maßnahmen der US-Aufsichtsbehörden oder die neueste Ankündigung der FCA, im Vereinigten Königreich den Zugang zu Krypto-ETPs für Privatanleger zu öffnen.

Ideen für die Umsetzung

Um sich in diesem Trend zu engagieren, heben wir zwei sich ergänzende ETPs hervor. Das WisdomTree Physical Bitcoin ETP (BTCW) bietet ein direktes, physisch gedecktes Engagement in Bitcoin zu einer attraktiven Verwaltungskostenquote von 0,15 %[6]. Es ermöglicht Anlegern, Bitcoin über einen vertrauten ETP-Wrapper in ihre Portfolios aufzunehmen, ohne sich um Wallets oder Verwahrung kümmern zu müssen, und schließt damit die Lücke zwischen traditioneller Finanzwelt und digitalen Assets.

Neben Bitcoin bietet WisdomTree Physical CoinDesk 20 (WCRP) ein breit gefächertes Engagement in digitalen Assets in einem Index, der die 20 führenden digitalen Assets[7] umfasst und rund 85 % der Marktkapitalisierung digitaler Vermögenswerte abdeckt – wodurch er praktisch den „S&P 500 der Krypto-Welt" darstellt. Die Verwaltungskostenquote des Produkts beträgt 0,7 %. While BTCW gained a strong 11.9%[8] year to date,

[1]Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Stand: 31. August 2025. **Es ist nicht möglich, in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

[2]Quelle: WisdomTree. Stand: 31. Juli 2025. **Es ist nicht möglich, in einen Index zu investieren.**
[3]Quelle: WisdomTree. Stand: 31. Juli 2025. **Es ist nicht möglich, in einen Index zu investieren.**
[4]NATO-Gipfel 2025 in Den Haag, 24.–25. Juni 2025
[5]Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Stand: 10. September 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**
[6]Nach einer Gebührenbefreiung von 10 Basispunkten ab 26. März 2025 bis einschließlich 31. Dezember 2025.
[7]Derzeit hält der ETF 16 der 20 digitalen Vermögenswerte.
[8]Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 31. Dezember 2024 bis 31. August 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

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.

Jersey Issuers Die in diesem Dokument behandelten Produkte werden von dem WisdomTree Metal Securities Limited and WisdomTree Hedged Metal Securities Limited der „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. WisdomTree Metal Securities Limited 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 Hedged Metal Securities Limited Die vom Emittenten ausgegebenen Wertpapiere sind seine eigenen direkten Schuldverschreibungen mit eingeschränktem Rückgriffsrecht. Diese Schuldverschreibungen werden von Morgan Stanley & Co. International plc, Morgan Stanley & Co. LLC und JP Morgan Chase Bank, N.A., ihren verbundenen Unternehmen, deren verbundenen Unternehmen oder sonstigen Personen weder emittiert noch besichert. Sowohl Morgan Stanley & Co. International plc, Morgan Stanley & Co. LLC und JP Morgan Chase Bank, N.A. schließen sämtliche Haffung im Hinblick auf dieses Dokument oder auf in irgendeiner Weise mit ihm in Verbindung stehende Inhalte aus, unabhängig davon, ob sie aufgrund einer unerlaubten Handlung, eines Vertrages oder einer anderen Anspruchsgrundlage besteht. Die Morgan Stanley-Indizes sind ausschließliches Eigentum von Morgan Stanley & Co. LLC („Morgan Stanley"). Morgan Stanley und die Morgan Stanley-Indexnamen sind Dienstleistungsmarken von Morgan Stanley oder ihrer Tochtergesellschaffen und wurden für bestimmte Zwecke in Bezug auf die vom Emittenten ausgegebenen Wertpapiere von WisdomTree Management Jersey Limited lizenziert. Die vom Emittenten ausgegebenen Wertpapiere werden von Morgan Stanley nicht gesponsert, unterstützt oder beworben, und Morgan Stanley übernimmt keine Haffung für diese Wertpapiere. Der Prospekt des Emittenten enthält eine detailliertere Beschreibung der eingeschränkten Beziehungen zwischen Morgan Stanley einerseits und dem Emittenten und den emittentenbezogenen Wertpapieren andererseits. Kein Käufer, Verkäufer oder Inhaber der vom Emittenten ausgegebenen Wertpapiere und keine andere natürliche oder juristische Person ist berechtigt, sich ohne vorherige Absprache mit Morgan Stanley hinsichtlich der Erteilung einer Nutzungsberechtigung auf einen Handelsnamen oder eine Handels- oder Dienstleistungsmarke von Morgan Stanley zu beziehen oder eine(n) solche(n) zu benutzen, um das Produkt zu sponsern, zu empfehlen, zu vermarkten oder zu fördern. Unter keinen Umständen ist es einer natürlichen oder juristischen Person gestattet, ohne vorherige schriffliche Zustimmung seitens Morgan Stanley eine Verbindung mit Morgan Stanley geltend zu machen.

WisdomTree Issuer X Limited Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer X Limited (die „Emittentin“) begeben. Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt der Emittentin lesen und sich im Abschnitt mit dem Titel „Risikofaktoren“ über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in den von der Emittentin angebotenen Wertpapieren verbundenen Risiken informieren. Bei den Wertpapieren handelt es sich um direkte Schuldverschreibungen mit begrenzten Rückgriffsrecht, die

ausschließlich von der Emittentin ausgegeben werden und nicht von Swissquote Bank Ltd („Swissquote“), Coinbase Custody Trust Company LLC („Coinbase“) oder deren verbundenen Unternehmen oder einem anderen Rechtsträger oder dessen verbundenen Unternehmen stammen oder von diesen garantiert werden. Sowohl Swissquote als auch Coinbase übernehmen keinerlei Haffung, weder aufgrund unerlaubter Handlungen oder auf vertraglicher Basis noch anderweitig, die ihnen im Hinblick auf dieses Dokument, seinen Inhalt oder anderweitig in Verbindung damit erwachsen könnte. Das in diesem Dokument beschriebene Produkt ist ein nicht reguliertes ETP, das für den Handel an der London Stock Exchange, SIX Swiss Exchange in der Schweiz zugelassen ist, Euronext Paris, Euronext Amsterdam und die Deutsche Börse Xetra in Deutschland. Kryptowährungen sind eine mit hohen Risiken verbundene Anlage und gegebenenfalls nicht für alle Anlegertypen geeignet. Potenzielle Anleger sollten sich dessen bewusst sein, dass der Kurs der Basiswerte, durch die die Wertpapiere besichert sind, eine höhere Volatilität aufweisen kann als andere Anlageklassen und daher der Wert der Wertpapiere äußerst volatil sein kann. Sie müssen sicherstellen, dass die Natur, die Komplexität und die Risiken von Kryptowährungen für Ihre Ziele vor dem Hintergrund Ihrer persönlichen Umstände und Ihrer finanziellen Lage geeignet sind. Investieren Sie nur, wenn Sie bereit sind, den gesamten investierten Betrag zu verlieren. Dies ist eine risikoreiche Anlage, und Sie sollten nicht erwarten, im Falle eines Fehlers geschützt zu sein. Nehmen Sie sich 2 Minuten Zeit, um mehr zu erfahren: Die den börsengehandelten Produkten von WisdomTree zugrunde liegenden digitalen Vermögenswerte werden mithilfe sicherer Verwahrlösungen von institutioneller Qualität gehalten, die unbefugte Zugriffe oder Bewegungen verhindern. Digitale Vermögenswerte werden überwiegend offline in „Cold Wallets“ kaltgespeichert. Für ihre Übertragung ist die Genehmigung verschiedener unabhängiger Parteien mit redundanten Orten, Kommunikationsmethoden und Authentifizierungseinrichtungen erforderlich. Unsere Betriebsprozesse werden regelmäßig aktualisiert, um uns vor neuen Bedrohungen zu schützen, und aus Sicherheitsgründen geheim gehalten. BTCW Index Disclaimer Alle Rechte vorbehalten. Compass hält sämtliche Eigentumsrechte am Compass Crypto Reference Index Bitcoin. Compass schließt jegliche Haffung gegenüber Dritten für fehlerhaffe Daten, auf denen der Index basiert, sowie für Fehler, Irrtümer, Auslassungen oder Unterbrechungen bei der Berechnung und/oder Verbreitung des Index aus. Unter keinen Umständen haffet Compass für entgangene Gewinne oder indirekte, Strafschadenersatz einschließende oder besondere Schäden beziehungsweise Folgeschäden oder Verluste, selbst wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden oder Verluste hingewiesen wurde. CoinDesk20 Index Disclaimer COINDESK® und COINDESK 20 INDEX (CD20) (der „Index“) sind Handels- oder Dienstleistungsmarken von CoinDesk Indices, Inc. („CDI“), dem Administrator des Index, und/oder seinen Lizenzgebern. CDI oder der die Lizenzgeber von CDI besitzen sämtliche Eigentumsrechte am Index. CDI ist nicht mit WisdomTree Issuer X Limited (der „Emittent“) verbunden und genehmigt, unterstützt, überprüff oder empfiehlt WisdomTree Physical CoinDesk 20 (das „Produkt“) nicht. CDI übernimmt weder eine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen im Zusammenhang mit dem Index noch haffet CDI keiner Weise gegenüber dem Emittenten, den Anlegern oder Inhabern des Produkts oder anderen Dritten in Bezug auf die Nutzung oder Richtigkeit des Index oder der darin enthaltenen Daten. 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-li-

brary/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.