Die „Hot Picks“ an der Spitze der breit angelegten Rohstoffrallye

Veröffentlicht am 13. März 2025

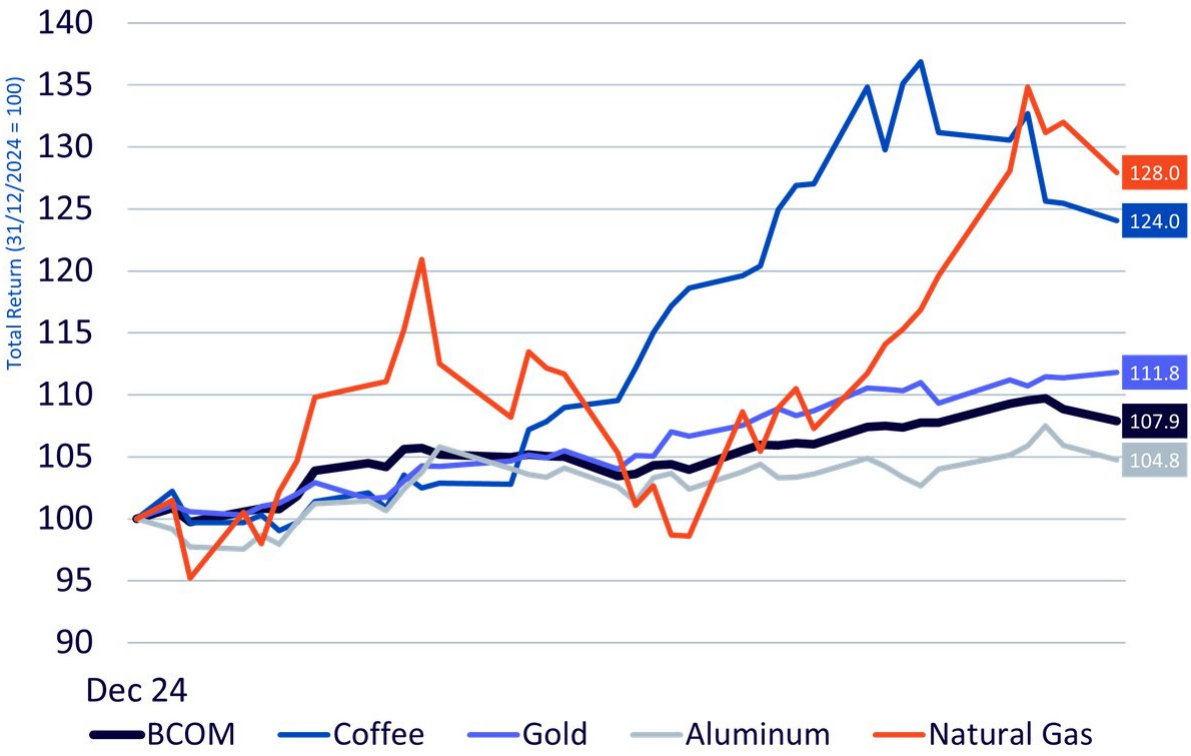
Luca Berlanda
Director, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Rohstoffe verzeichnen einen breit angelegten Aufwärtstrend, der durch Angebotsengpässe, geopolitische Risiken und eine starke Nachfrage unterstützt wird.
- Erdgas profitiert von der kalten Wetterlage und Rekordexporten von Flüssiggas, Aluminium von Zöllen und Angebotskürzungen, Kaffee von witterungsbedingten Engpässen und Spekulation und Gold von der Nachfrage der Zentralbanken und der geopolitischen Unsicherheit.

Der breite Rohstoffmarkt zeigte sich 2025 bisher erstaunlich stark und trotzte der wirtschaftlichen Unsicherheit und dem makroökonomischen Gegenwind. Seit Jahresbeginn (lfd. Jr.) ist der Bloomberg Commodity Index (BCOM), der weithin als Benchmark für ein breites Rohstoffengagement gilt, um fast 8 % gestiegen (siehe Abbildung 1). Mehrere wichtige Rohstoffe sind aufgrund von Angebotsengpässen, geopolitischen Ereignissen und einer sich verändernden makroökonomischen Dynamik deutlich gestiegen.

Abbildung 1: Gesamtrendite von Rohstoffen im lfd. Jr.



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Daten vom 31.12.2024 bis zum 24.02.2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

In Abbildung 2 sind die Wertentwicklung aller Rohstoffe im BCOM-Index und ihre jeweilige Zielgewichtung für 2025 dargestellt. Auffallend ist, dass 21 der 24 Rohstoffe im bisherigen Jahresverlauf positive Renditen erzielt haben. Das weist auf eine breit angelegte Rallye und nicht auf einen Aufwärtstrend hin, der nur von einer Handvoll besonders starker Rohstoffe getragen wird.

In diesem Blog befassen wir uns mit vier herausragenden Rohstoffen – Erdgas, Aluminium, Kaffee und Gold – die jeweils einen wichtigen Sektor im breiteren Rohstoffkomplex darstellen. Wir untersuchen die Faktoren, die für den Aufwärtstrend und die mögliche zukünftige Entwicklung verantwortlich sind.

Abbildung 2: Wertentwicklung von Rohstoffen im BCOM-Index

Rohstoffe	Sektor	BCOM-Zielgewichtung 2025	Gesamtrendite lfd. Jr.	Rollrendite lfd. Jr.
Erdgas	Energie	7,8 %	28,0 %	16,2 %
Kaffee	Agrarrohstoffe	3,0 %	24,0 %	6,3 %
Sojaöl	Getreide	3,4 %	14,3 %	1,1 %
Kupfer	Industriemetalle	5,4 %	13,0 %	-1,0 %
Silber	Edelmetalle	4,5 %	12,3 %	2,5 %
Zucker	Agrarrohstoffe	3,0 %	10,5 %	0,9 %
Gold	Edelmetalle	14,3 %	11,8 %	1,8 %
Weizensorte Hard Red Winter (HRW)	Getreide	1,8 %	7,8 %	2,0 %
Mais	Getreide	5,6 %	6,2 %	1,3 %
Ultra-Low-Sulphur-Diesel (ULS)	Energie	2,2 %	6,4 %	5,0 %
Weizensorte Soft Red Winter (SRW)	Getreide	2,8 %	5,9 %	2,0 %
Aluminium	Industriemetalle	4,2 %	4,8 %	0,0 %
Sojabohnen	Getreide	6,0 %	2,7 %	-0,4 %
Gasöl	Energie	2,9 %	3,2 %	4,4 %
Brent-Rohöl	Energie	8,0 %	2,3 %	4,8 %
Benzin RBOB	Energie	2,2 %	1,6 %	4,3 %
Blei	Industriemetalle	0,9 %	1,5 %	-1,4 %
Lebendvieh	Nutztiere	3,6 %	2,0 %	-0,9 %
Magerschweine	Nutztiere	1,7 %	0,8 %	-5,7 %
Nickel	Industriemetalle	2,4 %	0,6 %	-0,3 %
WTI-Rohöl	Energie	7,0 %	0,2 %	4,1 %
Baumwolle	Agrarrohstoffe	1,6 %	-1,8 %	1,8 %
Zink	Industriemetalle	2,3 %	-4,7 %	0,4 %
Sojaschrot	Getreide	3,5 %	-7,0 %	-2,6 %

Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Daten vom 31.12.2024 bis zum 24.02.2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Erdgas (Sektor: Energie)

Die US-Erdgaspreise haben in diesem Jahr erheblich zugelegt (+28 % auf Basis der Gesamtrendite[1]), was auf ein Zusammentreffen von witterungsbedingten Nachfragespitzen und strukturellen Verschiebungen im weltweiten Angebot zurückzuführen ist. Die extreme Kältewelle in den USA zu Beginn des Jahres ließ die Heizungsnachfrage stark ansteigen und trieb die Henry-Hub-Erdgaspreise in die Höhe. Da die Temperaturen unter die üblichen Werte fielen, übertrafen die Lagerentnahmen die Erwartungen, was das verfügbare Angebot verknappte und die Preise hochschraubte.

Diese Aufwärtsdynamik wird noch dadurch verstärkt, dass die Exporte von Flüssiggas (LNG) aus den USA Rekordhöhen erreicht haben. Die anhaltenden Bemühungen Europas, sich alternative Energiequellen – unabhängig von russischem Gas – zu sichern, erzeugen eine nachhaltige Nachfrage nach US-LNG. Gleichzeitig verschärften wetterbedingte Produktionskürzungen in den USA das Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage weiter. Mit Blick auf die Zukunft wird das Zusammenspiel von Lagerbeständen, Wettermustern und globaler LNG-Nachfrage die Preisentwicklung bestimmen. Angesichts der Erwartung von weiterhin ungewöhnlich kalten Temperaturen und der geopolitischen Spannungen, die sich nach wie vor auf die Energiemärkte auswirken, bleibt Erdgas eine volatile, aber potenziell vielversprechende Anlage.

Außerdem ist anzumerken, dass von der Gesamtrendite von 28 % 18,4 % auf die Rollrendite zurückzuführen sind[2]. Das ist besonders bedeutsam, da die Terminkurve für Erdgas in den letzten Monaten in eine Backwardation übergegangen ist. Dadurch konnten die Anleger von positiven Rollrenditen profitieren – eine Seltenheit auf einem Markt, auf dem die Carry-Kosten normalerweise hoch sind. Allerdings ist zu beachten, dass sich Erdgas wieder in einen saisonalen Contango begibt und dass die Spotpreise deutlich steigen müssen, um die negativen Rollrenditen auszugleichen, wenn die starke Performance aufrechterhalten werden soll.

Aluminium (Sektor: Industriemetalle)

Aluminium hat sich im Komplex der Industriemetalle stark entwickelt: Die Preise kletterten auf über 2.700 US-Dollar je Tonne[3] und markierten damit ein Neunmonatshoch. Eine wichtige Triebkraft war die Ankündigung der US-Regierung, die Zölle auf Aluminiumimporte zu erhöhen, was sich insbesondere auf die Lieferketten wichtiger Exporteure wie Kanada auswirkt.

Auf der Weltbühne haben auch die Produktionskürzungen in China eine entscheidende Rolle gespielt. Da Peking strenge Produktionsobergrenzen und Ziele für CO2-Emissionen durchsetzt, sind Aluminiumhütten gezwungen, ihren Betrieb zu drosseln, was das weltweite Angebot verknappt.

Unterdessen bleibt die Nachfrage robust, vor allem in Sektoren, die von der Energiewende profitieren. Aluminium ist ein wichtiger Rohstoff für Elektrofahrzeuge, die Infrastruktur für erneuerbare Energien (wie Solarzellen und Windturbinen) und Stromübertragungsleitungen. Diese strukturelle Nachfrage in Verbindung mit einem begrenzten Angebot schafft die Voraussetzungen für anhaltend hohe Aluminiumpreise.

Darüber hinaus hat sich in der Kurve der Aluminium-Futures eine ungewöhnliche Frontmonats-Backwardation herausgebildet. Während die Rollrendite im laufenden Jahr leicht negativ war, unterstreicht die neuerliche Verschiebung in eine Backwardation die zunehmende Angebotsverknappung.

Kaffee (Sektor: Landwirtschaft und Nutztiere)

Die Preise für Arabica-Kaffee sind enorm gestiegen und haben vor Kurzem die Marke von 4,30 US-Dollar pro Pfund überschritten – ein Niveau, das seit Jahren nicht mehr erreicht wurde. Dieser Anstieg lässt sich durch eine Kombination aus Störungen auf der Angebotsseite und spekulativer Marktpositionierung erklären.

Brasilien, der weltweit größte Produzent von Arabica-Kaffee, wird seit April 2024 von einer Dürre heimgesucht. Angesichts des belasteten Anbaus wurden die Ertragserwartungen für die kommende Ernte nach unten korrigiert. Der zweijährliche Erntezyklus von Arabica-Kaffee, bei dem sich Jahre mit hoher und niedriger Produktion abwechseln, verschlimmert den angespannten Angebotsausblick. Die Saison 2024/2025 sollte eigentlich eine ertragreiche Saison werden, aber ungünstige Witterungsbedingungen haben die Ertragssteigerungen begrenzt.

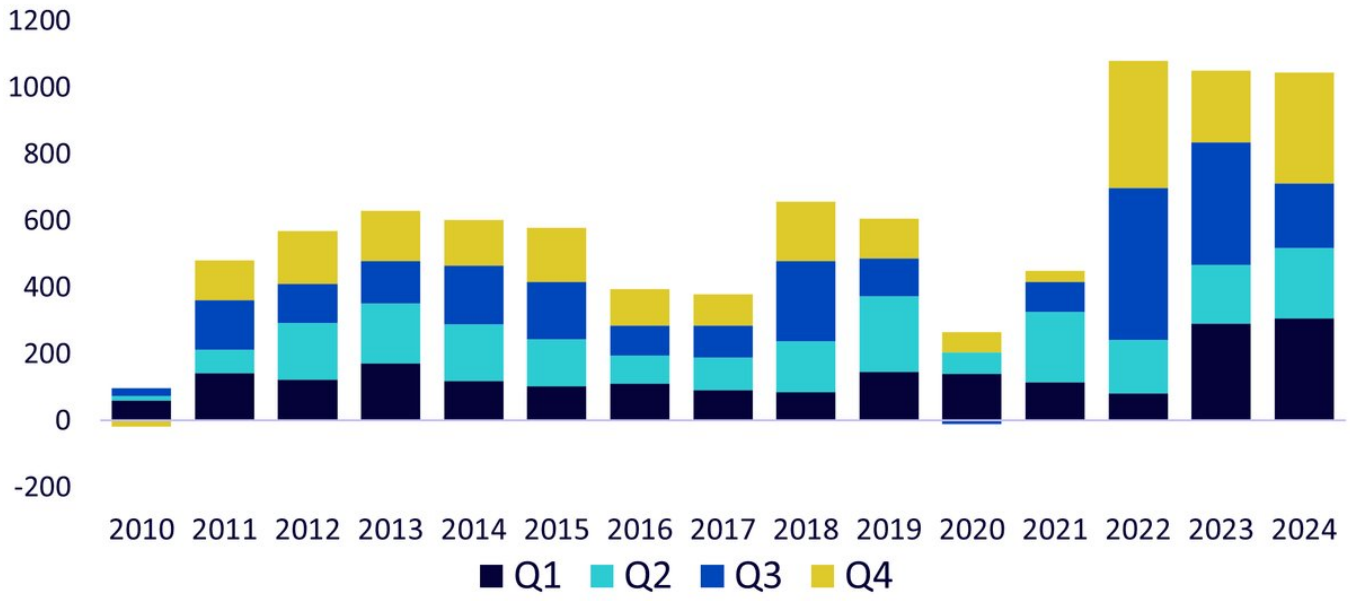
Was spekulative Transaktionen betrifft, hob die Intercontinental Exchange (ICE) vor Kurzem die Einschussanforderungen für Kontrakte auf Arabica-Kaffee an und zwang Leerverkäufer, Positionen aufzulösen. Diese Glattstellung von Leerverkäufen förderte eine weitere Aufwärtsdynamik und führte zu einer sich selbst verstärkenden Kursrallye. Mit Blick auf die Zukunft werden die Wetterverhältnisse in Brasilien, die Entwicklung der spekulativen Positionierung und Beeinträchtigungen der globalen Lieferkette den weiteren Verlauf der Kaffeepreise bestimmen.

Gold (Sektor: Edelmetalle)

Gold hat einmal mehr seine Widerstandsfähigkeit unter Beweis gestellt und ist trotz eines starken US-Dollar und steigender Anleiherenditen – zwei Faktoren, die das Edelmetall normalerweise belasten – stetig gestiegen. Zu den wichtigsten Faktoren, die den Goldpreis im Jahr 2025 nach oben treiben werden, gehören die verstärkten geopolitischen Risiken, die Nachfrage der Zentralbanken und die Inflationssorgen.

Einer der bedeutendsten strukturellen Treiber waren die kräftigen Käufe der Zentralbanken. Nach Angaben des Weltgoldrats setzten die Zentralbanken ihre Goldaufstockung fort – die Käufe lagen weiter nahe Rekordniveaus (die Goldkäufe der Zentralbanken 2024 waren nur um 1 % niedriger als 2023 und verzeichneten ein sehr starkes viertes Quartal 2024[4]). Dieser Trend erwies sich in Schwellenländern als besonders ausgeprägt, die eine Diversifikation ihrer Reserven weg vom US-Dollar anstreben.

Abbildung 3: Goldnachfrage der Zentralbanken



Quelle: WisdomTree, Weltgoldrat, Q1/2010 – Q4/2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die geopolitische Instabilität verstärkt die Attraktivität von Gold als sicherer Hafen. Anhaltende Konflikte und Handelsspannungen veranlassen Anleger dazu, Gold als Absicherung gegen Unsicherheit einzusetzen. Darüber hinaus gibt der Inflationsdruck nach wie vor Anlass zur Sorge. Auf der ganzen Welt wandeln die Zentralbanken auf einem schmalen Grat zwischen der Kontrolle des Preisanstiegs und der Wahrung der wirtschaftlichen Stabilität. Bei einem weiteren Anstieg der Inflationserwartungen könnte der Goldpreis zusätzliche Aufwärtsimpulse erhalten.

Der breite Rohstoffkomplex legte einen starken Start ins Jahr 2025 hin, wobei Erdgas, Aluminium, Kaffee und Gold die Spitzenposition einnahmen. Strukturelle Angebotsengpässe, geopolitische Spannungen, spekulative Positionierungen und eine solide Nachfragesituation tragen alle zu den Kursgewinnen bei. Trotz anhaltender Volatilität bieten diese Rohstoffe weiterhin attraktive Anlagemöglichkeiten.

[1]Bloomberg, WisdomTree. Daten vom 31.12.2024 bis zum 24.02.2025.
[2]Ebd.
[3]Ebd.
[4]WisdomTree, Weltgoldrat, Q1/2010 – Q4/2024.

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 Haftung 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.

WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF

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 In-

dex-Berechnungsstelle. Diese Aktivitäten können unter Umständen zu potenziellen Interessenskonflikten führen, die den Preis oder Wert eines Produkts beeinflussen könnten.

WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF

Der Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity Index (der „Index“) ist das ausschließliche Eigentum von Morgan Stanley Capital Group Inc. und/oder seinen verbundenen Unternehmen (zusammen „Morgan Stanley“), die sich mit S&P Opco, LLC (einer Tochtergesellschaff von S&P Dow Jones Indices LLC) („S&P Dow Jones Indices“) zur Verwaltung und Berechnung des Index verpflichtet haben. Die Index-Komponenten, aus denen der Index besteht, sind Eigentum von S&P Dow Jones Indices, seinen verbundenen Unternehmen und/oder deren externen Lizenzgebern und wurden von S&P Dow Jones Indices zur Verwendung durch Morgan Stanley im Zusammenhang mit dem Index lizenziert. S&P Dow Jones Indices, seine verbundenen Unternehmen und seine externen Lizenzgeber haffen nicht für Fehler oder Auslassungen bei der Berechnung des Index.

Der Index wird von S&P Dow Jones Indices, seinen verbundenen Unternehmen oder seinen Drittlizenzgebern nicht gesponsert, empfohlen, verkauff oder beworben, und weder S&P Dow Jones Indices, seine verbundenen Unternehmen noch seine Drittlizenzgeber geben Zusicherungen hinsichtlich der Zweckmäßigkeit einer Anlage in den Index ab.. Morgan Stanley und die Indizes sind Dienstleistungsmarken von Morgan Stanley und wurden zur Verwendung für bestimmte Zwecke von WisdomTree lizenziert. Der hier erwähnte Fonds wird von Morgan Stanley nicht gesponsert, empfohlen oder beworben. Weder Morgan Stanley noch eine andere Partei (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Berechnungsstellen oder Datenanbieter) erteilen eine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung und schließen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistung für die Marktgängigkeit oder die Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf den Index oder indexbezogene Daten aus. Unbeschadet des Vorstehenden haffet Morgan Stanley oder eine andere Partei (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Berechnungsstellen oder Datenanbieter) in keinem Fall für direkte oder indirekte Schäden, Sonderschäden, Strafschadenersatz, Folgeschäden oder andere Schäden (einschließlich entgangener Gewinne) in Bezug auf den Index, indexbezogene Daten, den Fonds oder Anteile oder Investmentanteile, selbst wenn sie über das mögliche Eintreten solcher Schäden in Kenntnis gesetzt wurde.

Die Bewertung der Einhaltung der UCITS-Richtlinien erfolgt ausschließlich durch WisdomTree und nicht im Vertrauen auf Zusicherungen, Garantien, Verpflichtungen oder Aussagen von Morgan Stanley oder eines seiner verbundenen Unternehmen.

WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF

„Bloomberg®“ und „Bloomberg Commodity Index (es)SM“ sind Dienstleistungsmarken von Bloomberg Finance L.P. und deren verbundenen Unternehmen, einschließlich Bloomberg Index Services Limited („BISL“), dem Administrator der Indizes (zusammen „Bloomberg“), wurden für die Verwendung zu bestimmten Zwecken durch WisdomTree UK Limited und deren zugelassene Tochtergesellschaffen, einschließlich WisdomTree Management Limited und WisdomTree Issuer ICAV (zusammen „WisdomTree“), lizenziert. Bloomberg ist nicht mit WisdomTree verbunden und Bloomberg genehmigt, befürwortet, über-

prüff oder empfiehlt den WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF nicht. Bloomberg übernimmt keine Garantie für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen in Bezug auf die Indizes.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle.

Für französische Anleger: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich

zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.