2025: Ein Jahr der Paradigmenwechsel

Veröffentlicht am 8. Januar 2026

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research

Mobeen Tahir

Director, Macroeconomics and Thematic Research

Nitesh Shah

Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Zollschocks, Befürchtungen hinsichtlich einer Dominanz der Fiskalpolitik und Sorgen über eine Währungsabwertung sind starke Katalysatoren für Edelmetalle.
- Schwedens Entscheidung, den Uranabbau wieder aufzunehmen und in kleine modulare Reaktoren zu investieren, unterstreicht die weltweite Renaissance der Kernenergie, um den steigenden Energiebedarf zu decken.
- Der Vertrag zwischen MP Materials und den USA und Saudi-Arabien verdeutlicht das Bestreben, angesichts der steigenden strategischen Nachfrage Lieferketten für seltene Erden außerhalb Chinas aufzubauen.
- Die langfristige These für die europäische Verteidigung wird durch anhaltende geopolitische und haushaltspolitische Rückenwinde untermauert.
- Japanische Aktien dürften 2026 dank Governance-Reformen, Takaichis Konjunkturmaßnahmen und geringerer Handelsunsicherheit allgemein höhere Gewinne erzielen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Physical Precious Metals, WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Japan Equity UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Asia Defence UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Defence UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree True Emerging Markets UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Space Economy UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Die besten Performer des Jahres sind nicht einfach die Titel, die von zyklischen Impulsen profitiert haben. Sie sind die Nutznießer wichtiger struktureller Veränderungen, die ihre Wertentwicklung über Jahre hinweg aufrechterhalten könnten.

Am sogenannten „Tag der Befreiung“ (2. April 2025) stiegen US-Zölle auf den höchsten Stand seit beinahe hundert Jahren. Parallel dazu signalisierte die Regierung Trump eine strategische Neuausrichtung der Außenpolitik und schraubte die Sicherheitszusagen der USA gegenüber Europa zurück. Viele gingen

davon aus, dass solche Schocks eine wirtschaftliche Kontraktion auslösen würden, da sich die Lieferketten anpassen mussten und die Finanzmärkte turbulent waren, weil die Unternehmen höhere Importkosten verkraften mussten. Dennoch ist der S&P 500 seit Jahresbeginn um 17.5 % gestiegen1, und es gibt keine Anzeichen für eine Rezession in einer der großen Volkswirtschaften. Während das konjunkturelle Umfeld stabil bleibt, haben die Ereignisse des Jahres 2025 mehrere Sektoren umgestaltet und sie zu neuen Höchstständen getrieben.

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 31.12.2024 bis 31.12.2025 für alle Fonds außer NCLR und WDEF. *05.03.2025 bis 31.12.2025 für NCLR und WDEF (d. h. nach dem Auflegungsdatum der Fonds). **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Edelmetalle

Edelmetalle haben sich 2025 hervorragend entwickelt. Gold, das seit Jahresbeginn um 67 % gestiegen ist, führte zunächst die Rallye an, bevor es von anderen Metallen überholt wurde. Der Schock am Tag der Befreiung veranlasste Anleger dazu, sich nach defensiven Anlagen umzusehen. Gold profitierte, als der Economic Policy Uncertainty Index2 (Index für wirtschaftliche Unsicherheit) auf Rekordhöhen kletterte. Die Unsicherheit über den Handel war jedoch nur ein Faktor. Die öffentliche Kritik von Präsident Trump am Vorsitzenden der Federal Reserve (Fed) und Gouverneur Cook, die Entlassung des Leiters des Bureau of Labor Statistics (BLS) und Andeutungen über einen politisch gleichgesinnten Nachfolger haben die Märkte in Unruhe versetzt. Die wachsenden und potenziell untragbaren Staatsschulden in den USA und Europa haben auch Besorgnis über die Dominanz der Fiskalpolitik geschürt, bei der fiskalische Erfordernisse die Geldpolitik einschränken und das Risiko einer Währungsabwertung erhöhen. Die Zentralbanken, die diese Dynamik und die potenzielle Nutzung von Fiatwährungen als „Waffe“ mit Argwohn betrachten, waren wichtige Käufer und haben die Preise weiter gestützt.

Silber, das seit Jahresbeginn um 164 % zugelegt hat, profitierte von seiner hohen Korrelation mit Gold und einem anhaltenden Angebotsdefizit. Die Aufnahme in die Liste der kritischen Mineralien des US Geological Survey im November 2025 hat zu einer Verknappung der Bestände außerhalb der USA geführt, da Händler das Metall im Vorfeld möglicher Zölle in die USA umgeschichtet haben.

Platin und Palladium, die seit Jahresbeginn um 147 % bzw. 92 % angezogen haben, werden weiterhin durch strukturelle Angebotsdefizite und eine robuste Nachfrage seitens Verbrennungsmotoren und Hybridfahrzeugen gestützt. Diese zugrunde liegenden Kräfte deuten darauf hin, dass sich Edelmetalle auch 2026 weiterhin gut entwickeln könnten.

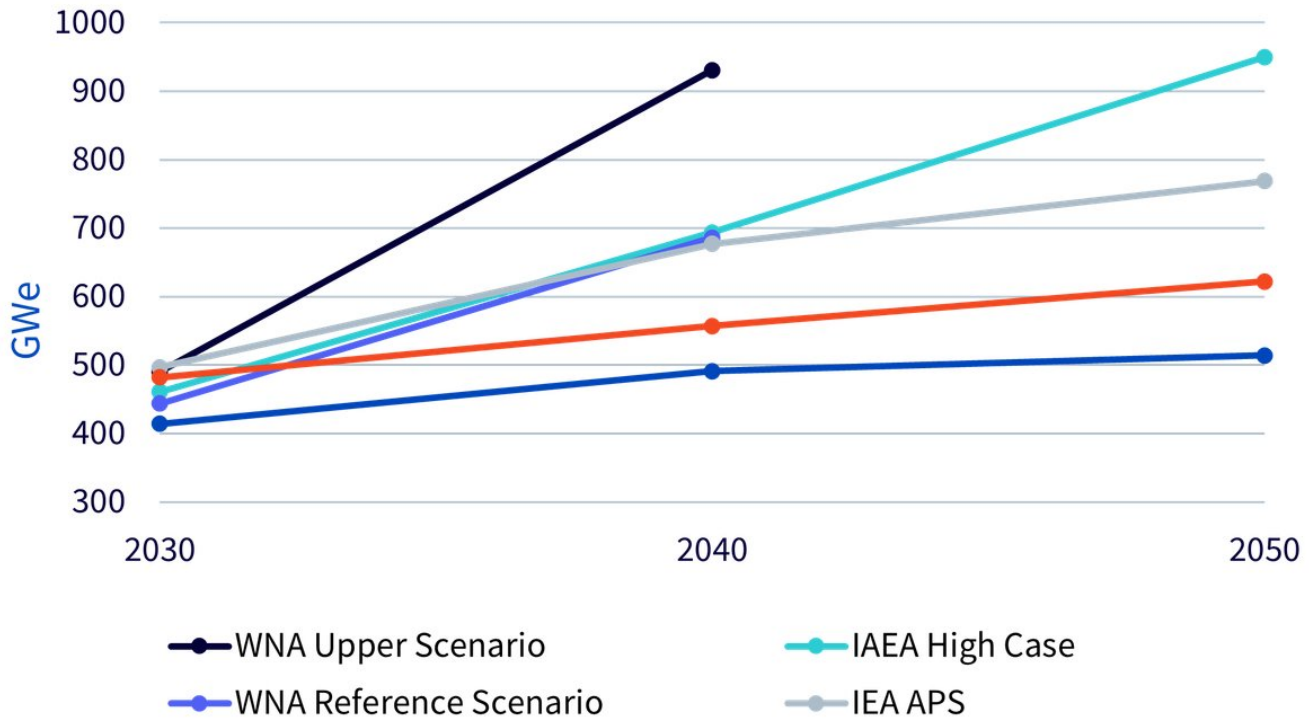
Atomenergie

Die schwedische Regierung kündigte im November an, das seit 2018 geltende Verbot des Uranabbaus aufzuheben. Schweden verfügt über schätzungsweise 27 % der bekannten Uranreserven Europas3, sodass diese Entscheidung nicht nur für das Land selbst wirtschaftlich von Bedeutung ist, sondern auch für die weltweite Versorgung mit diesem sehr leistungsstarken Gestein. Schweden hat ebenso wie viele andere Länder seine Entscheidung bekannt gegeben, in kleine modulare Reaktoren zu investieren.

Schweden ist besonders erwähnenswert, da nicht nur Länder wie die USA und China auf Atomkraft setzen, um Technologien wie künstliche Intelligenz (KI) mit Energie zu versorgen. Viele Länder rund um den Globus zeigen angesichts des rapide steigenden Energiebedarfs wieder verstärktes Interesse an der Kernenergie. Tech-Konzerne, die stromintensive Rechenzentren bauen, schließen langfristige Verträge ab, um sich Kernenergie zu sichern. Die meisten Prognosen (siehe Abbildung unten) lassen auf eine rasche weltweite Ausbreitung von Kernenergie in den kommenden Jahren schließen.

Der WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF, der sich 2025 als starker Performer erwiesen hat, bietet Anlegern ein durchdachtes Engagement entlang der Wertschöpfungskette, das von der Renaissance der Kernenergie profitieren dürfte. Dazu gehören Upstream-Uranförderer, Midstream-Unternehmen, die die Nuklearindustrie bedienen, und Innovatoren, die fortschrittliche Technologien wie kleine modulare Reaktoren entwickeln.

Abbildung 1: Szenarien der IAEO, IEA und World Nuclear Association zur Nuklearkapazität ab 2030



Quelle: World Nuclear Association, Dezember 2025. Die Zahlen der IAEO und der World Nuclear Association beziehen sich auf die Netto-Stromkapazität. Die Zahlen des IEA-Szenarios beziehen sich auf

die Brutto-Stromkapazität. IAEA steht für Internationale Atomenergie-Organisation, IEA für Internationale Energieagentur. Das STEPS-Szenario (Stated Policies Scenario) zielt darauf ab, die vorherrschende Ausrichtung des Energiesystems zu beschreiben, basierend auf einer sektor- und länderbezogenen Bewertung der bestehenden und in Entwicklung befindlichen energiepolitischen Maßnahmen. Das APS-Szenario (Announced Pledges Scenario) geht davon aus, dass alle Klimaschutzzusagen, die von Regierungen und Industrien weltweit eingegangen wurden, vollständig und fristgerecht erfüllt werden. Gigawatt elektrisch (GWe). **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

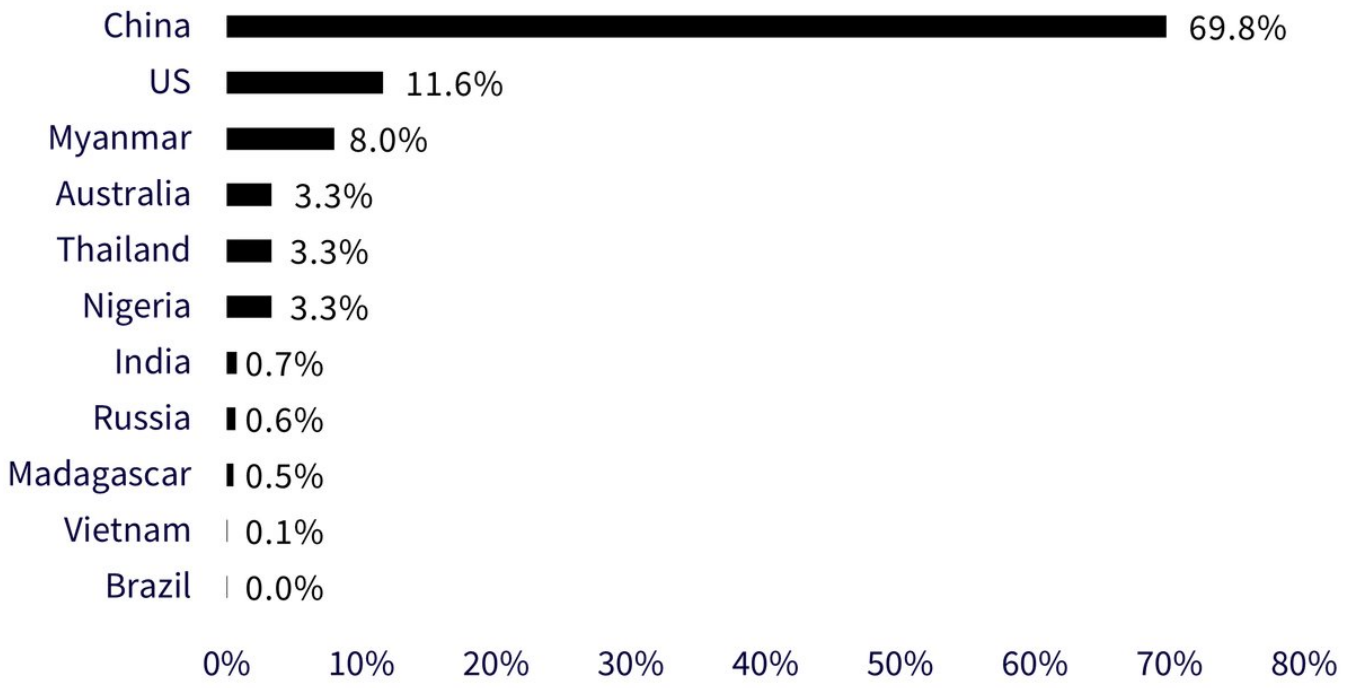
Seltene Erden

Im November schloss MP Materials einen bedeutenden Dreiparteienvertrag mit dem US-Verteidigungsministerium und dem saudischen Bergbauunternehmen Maaden über den Bau einer Anlage zur Verarbeitung von seltenen Erden in Saudi-Arabien. Die USA und MP werden bis zu 49 % des Unternehmens halten, während Maaden mindestens 51 % besitzen wird.4 Das Abkommen ist von strategischer Bedeutung, da es eine nicht-chinesische Lieferkette für kritische seltene Erden schafft und damit die Verteidigungs-, Energie- und Technologieindustrie in beiden Ländern unterstützt.

Die Entwicklung zeigt die Versuche der USA, Chinas Dominanz im Bereich der seltenen Erden zu durchbrechen, die für Technologien in nahezu allen modernen Industriezweigen unverzichtbar sind. Dazu gehören KI-Hardware, Elektrofahrzeuge, Unterhaltungselektronik, erneuerbare Energiesysteme und fortschrittliche Verteidigungsausrüstung. China produziert rund 70 % der weltweiten Seltenerdmetalle (siehe Abbildung unten) und verarbeitet ca. 90 %. Der Aufbau neuer Lieferketten wird Zeit brauchen, und jede Unterbrechung der Lieferungen könnte Preisanstiege bewirken. Unterdessen wird die rasch steigende Nachfrage nach diesen Rohstoffen in neuen Technologien dafür sorgen, dass der Markt weiterhin im Fokus steht.

Der WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF, ein weiterer starker Performer des Jahres 2025, bietet Anlegern Zugang zu zehn verschiedenen strategischen Metallen, darunter seltene Erden. Die Unternehmen werden von den Branchenexperten von Wood Mackenzie entlang der jeweiligen Wertschöpfungsketten der einzelnen Metalle ausgewählt.

Abbildung 2: Verteilung der weltweiten Produktion von seltenen Erden im Jahr 2024 nach Ländern



Quelle: Statista, Februar 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Europäischer Verteidigungssektor

Die europäische Verteidigungsindustrie fesselte die Anleger im Jahr 2025, als das Thema von Schlagzeilen zu konkreten Aufträgen überging und eine starke Aktienmarktperformance mit einem Plus von 80,2 % erzielte.5 Drei Kräfte leisteten die Hauptarbeit. Erstens: politische Klarheit. Die Organisation des Nordatlantikvertrags (NATO) hat höhere Ziele für Verteidigungs- und Sicherheitsausgaben festgelegt und einen nachhaltigen Pfad vorgegeben, während die Finanzierungsinstrumente der EU und die nationalen Haushalte dies umsetzbar gemacht haben, wie hier erläutert wird. Vor allem lockerte Deutschland seine Schuldenbremse und nahm Verteidigungs- und Sicherheitsausgaben, die über etwa 1 % des BIP liegen, davon aus. Diese Entscheidung wurde in Beschaffungspläne, Vorauszahlungen und mehrjährige Rahmenverträge umgesetzt.

Zweitens: operative Dynamik. Bei allen wichtigen Rüstungsunternehmen blieb das durchschnittliche Verhältnis zwischen Auftragsbestand und monatlichem Umsatz robust.

Abbildung 3: Durchschnittliches Verhältnis von Auftragsbestand zu monatlichen Umsatzerlösen der Werte im WisdomTree Europe Defence UCITS Index



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Für jeden Indexwert wird das Verhältnis zwischen Auftragsbestand und monatlichem Umsatz als Wert des Auftragsbestands/(Nettoumsatz der letzten 12 Monate/12) berechnet. Stand: 21. November 2025. Alle im WisdomTree Europe Defence UCITS Index enthaltenen Werte, für die Daten vorliegen, sind in die Berechnung einbezogen. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Drittens: erwartetes langfristiges Gewinnwachstum. Der WisdomTree Europe Defence UCITS Index ist für ein starkes Gewinnwachstum positioniert: Der Gewinn je Aktie wird 2026 voraussichtlich um 19,65 % und 2027 um 19,08 % steigen.6 Das spiegelt wachsende Marktanteile, die mehrjährigen Beschaffungszyklen und die steigenden Verteidigungshaushalte in Europa wider. Auch wenn der Cashflow je Aktie voraussichtlich steigen wird, da die Unternehmen ihre Geschäftstätigkeit ausweiten, dürfte die Verschuldung sinken, was finanzielle Stabilität gewährleistet.

Abbildung 4: Fundamentale Bewertungen – WisdomTree Europe Defence UCITS Index

Quelle: Bloomberg, WisdomTree, Stand: 31. Dezember 2025. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Japanische Aktien

Japan stach 2025 hervor, als eine konjunkturelle Erholung auf strukturelle Veränderungen traf. Die Governance-Initiative der Tokioter Börse veranlasste Unternehmen dazu, überschüssige Barmittel zu nutzen, ihre Eigenkapitalrendite zu steigern und niedrige Kurs-Buchwert-Verhältnisse anzugehen. Politische En-

twicklungen gaben zusätzliche Unterstützung. Der Wahlsieg von Sanae Takaichi deutete auf eine gezielte fiskalische Expansion hin, insbesondere in strategischen Bereichen wie Halbleiter, Energiesicherheit und Verteidigung. Diese Prioritäten stützten die Binnennachfrage und standen gleichzeitig im Einklang mit der Verpflichtung zur Haushaltsdisziplin. Auch die handelsbezogene Unsicherheit hat sich verringert. Die Einführung einer Zollobergrenze von 15 % sowie die anhaltenden Bemühungen der Exporteure, die Produktion zu lokalisieren, verbesserten die Transparenz und Planung in den globalen Lieferketten.

Erwartungen zufolge wird sich die Geldpolitik von einer unterstützenden zu einer moderat restriktiven Politik wandeln. Die Bank of Japan (BOJ) hat die Voraussetzungen für weitere Zinserhöhungen geschaffen, betont jedoch, dass dies schrittweise geschehen soll, um die Finanzbedingungen weiterhin akkommodierend zu halten. Eine vorsichtige Anhebung des Leitzinses kann die Inflationserwartungen stabilisieren, die Unternehmensgewinne stützen und dennoch den Yen so weit in Schach halten, dass die Margen und Umrechnungsgewinne der Exporteure begünstigt werden.

Der Ausblick bleibt optimistisch. Governance-Reformen verbessern die Ertragsqualität, erwartete Konjunkturmaßnahmen dürften den Konsum stützen, und ein moderater Yen kommt globalen Herstellern zugute. Angesichts geringerer Handelsrisiken und einer maßvollen Geldpolitik der BOJ gehen japanische Aktien mit der Aussicht auf ein breiteres Gewinnwachstum bei Exporteuren und inländischen Unternehmen ins Jahr 2026, während sich die Reallöhne verbessern.

1 Alle in diesem Artikel genannten Wertentwicklungen seit Jahresbeginn (lfd. Jr.) beziehen sich auf den Zeitraum vom 31.12.2024 bis zum 30.12.2025 und stammen von Bloomberg.
2 Von Baker, Bloom und Davis entworfener Index.
3 Geologischer Dienst Schwedens, 2025.
4 Financial Times, November 2025.
5 Bloomberg, Wertentwicklung des WisdomTree Europe Defence UCITS Index vom 31. Dezember 2024 bis zum 31. Dezember 2025.
6 Bloomberg, WisdomTree, Stand: 31. Dezember 2025.

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.

WisdomTree Metal Securities Limited

Die in diesem Dokument behandelten Produkte werden von dem WisdomTree 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.

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.

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: http s://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.