Rohstoffausblick: Widerstandsfähigkeit inmitten der Neuausrichtung im Jahr der Schlange

Veröffentlicht am 4. September 2025

Nitesh Shah
Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Widerstandskraft von Gold: Gold stabilisiert sich nahe Spitzenwerten und wird noch immer durch Defizite in den USA, einen schwachen US-Dollar und geopolitische Risiken gestützt. Wir halten einen Breakout auf 3.850 US-Dollar je Unze bis Mitte 2026 für möglich.
- Metalle im Fokus: Preisverzerrungen durch Zölle haben eine Aufstockung der US-Lagerbestände bewirkt. Doch langfristige Impulse wie Energiewende, KI-Infrastruktur und Verteidigungsausgaben untermauern eine starke strukturelle Nachfrage nach Kupfer und Aluminium.
- Energievolatilität: Die Organisation erdölexportierender Länder und ihre Partnerländer heben die Ölförderbeschränkungen schrittweise auf. Dadurch entsteht Druck auf den Ölpreis, was die Sorte Brent in einer Spanne von 60–70 US-Dollar je Barrel gehalten hat. Gleichzeitig erzeugt die Abwertung des US-Dollar breiten Rückenwind im gesamten Rohstoffkomplex.
- Verbundene Produkte WisdomTree Core Physical Gold, WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged, WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged, WisdomTree Broad Commodities UCITS ETF – USD Acc, WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Als wir im März 2025 den Beitrag „Suche nach Gegengiften im Jahr der Schlange“ veröffentlicht haben, identifizierten wir Handel und Geopolitik als kritische Druckpunkte für die Rohstoffmärkte. Diese Sichtweise hat sich bestätigt. Die Konflikte in Osteuropa und im Nahen Osten sind noch immer ungelöst, während die Zölle zum „Tag der Befreiung“ im April einen der größten Schocks für den Welthandel seit über hundert Jahren verursacht haben. Doch trotz dieser Turbulenzen haben Rohstoffe nicht nachgelassen. Ganz im Gegenteil: Sie haben eine bemerkenswerte Widerstandsfähigkeit unter Beweis gestellt.

Bisher haben Edel- und Industriemetalle die Entwicklung im Jahr 2025 angeführt, während die Energiemärkte trotz Schwankungen einen kompletten Zusammenbruch vermeiden konnten. Unter der Oberfläche verbirgt sich eine tiefere Geschichte: ein abwertender US-Dollar, unterbrochene Lieferketten und langfristige strukturelle Nachfrageverschiebungen, die weit über die aktuellen Schlagzeilen hinausgehen.

Edelmetalle: Gold behält seinen Glanz

Gold spielt wieder seine klassische Rolle als sicherer Hafen. Nachdem die Preise im April einen Höchststand von 3.500 US-Dollar pro Unze erreicht haben, haben sie sich in einer engen Bandbreite gefestigt. Diese Entwicklung wird durch geopolitische Risiken, finanzpolitische Ungleichgewichte und Bedenken hinsichtlich der Unabhängigkeit der Zentralbanken gestützt.

Wir betrachten diese Konsolidierung als eine Phase des „Vorspannens der Feder“ – eine Phase der Stabilität, die oft einem großen Durchbruch vorausgeht. Unsere Prognose geht davon aus, dass Gold bis zum zweiten Quartal 2026 einen Preis von 3.850 US-Dollar pro Unze erreichen wird.

Die Gründe dafür liegen auf der Hand:

- **Ungewissheit über den Handel:** Anleger sichern sich weiterhin gegen das disruptive Zollumfeld ab.
- **Entwicklung der Schulden:** Die Defizite der USA werden in den kommenden zehn Jahren voraussichtlich um über 3 Billionen US-Dollar steigen, was Fragen zur Nachhaltigkeit der Staatsfinanzen aufwirft.
- **Institutionelle Fragilität:** Der politische Druck auf die US-Notenbank erinnert an Ereignisse aus den späten 1970er-Jahren, als Gold historische Höhenflüge verzeichnete.
- **Geopolitische Risiken:** Die Spannungen bleiben hoch, angefangen bei der Konfrontation zwischen dem Iran und der Internationalen Atomenergiebehörde bis hin zum zermürbenden Konflikt zwischen Russland und der Ukraine.
- **Dollarschwäche:** Aufgrund des schwächeren US-Dollar gewinnt Gold weltweit an Attraktivität.

Kurz gesagt: Gold ist mehr als nur ein defensiver Handel, es ist der deutlichste Ausdruck systemischer Unsicherheit.

Industriemetalle: Zölle und Transformation

Metalle sind das Rückgrat von drei wichtigen Themen, die die Weltwirtschaft prägen:

- **Die Energiewende:** Erneuerbare Energien, Elektrifizierung und Netzausbau erfordern riesige Mengen an Kupfer und Aluminium.
- **Wiederaufrüstung der Verteidigung:** Die steigenden Militärbudgets in Europa schlagen sich in einer höheren Nachfrage nach Metallen für Infrastruktur, Waffen und Ausrüstung nieder (Abbildung 1).

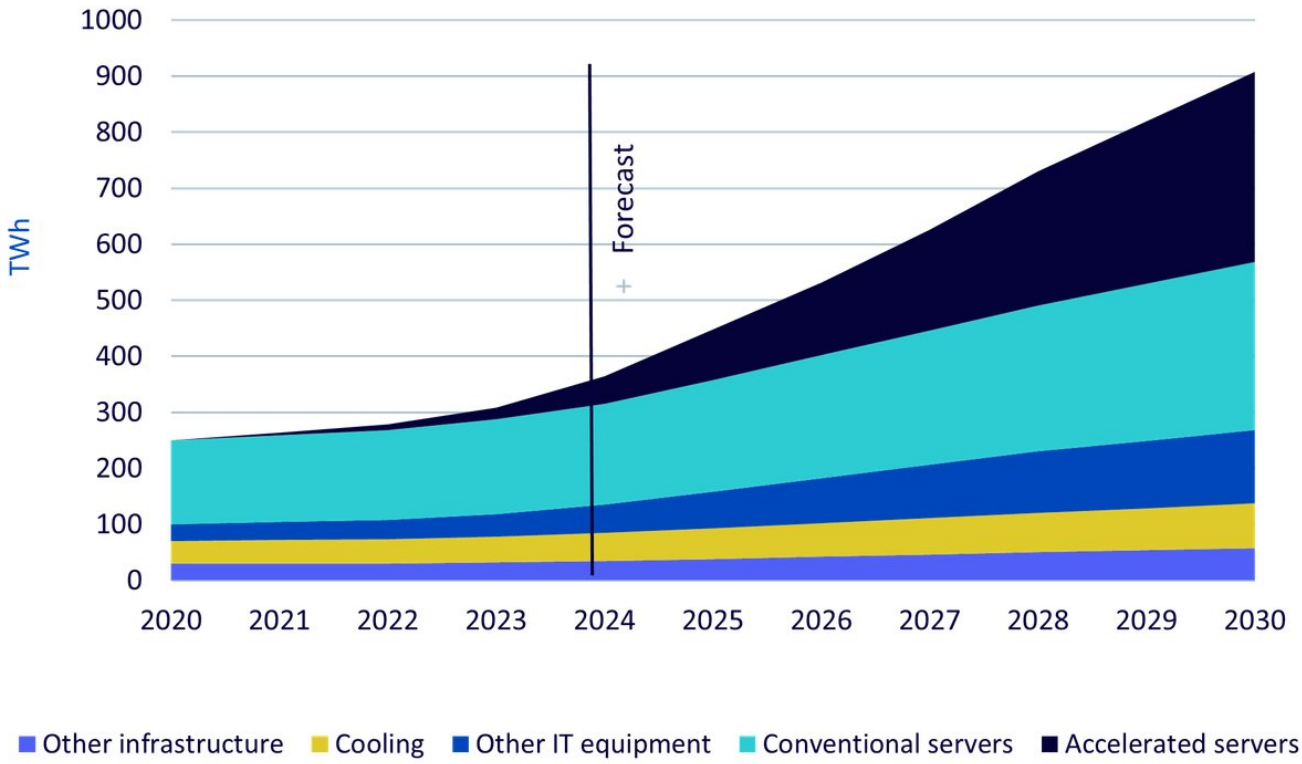
Abbildung 1: Weltweite Nachfrage nach Kupfer und Aluminium aus dem Verteidigungsbereich



Quelle: Bank of America, From mine to missile: the metals behind modern defence, 15. Juli 2025.
Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.

- **KI und digitale Infrastruktur:** Rechenzentren haben einen hohen Energiebedarf (Abbildung 2) und treiben damit indirekt die Nachfrage nach Metallen an, die eine nachhaltige Stromerzeugung ermöglichen.

Abbildung 2: Globaler Stromverbrauch von Rechenzentren nach Geräten



Quelle: WisdomTree, Internationale Energieagentur, Energienachfrage durch KI, 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die kurzfristigen Turbulenzen aufgrund der Zölle sollten nicht von diesen längerfristigen Angebotsengpässen ablenken. Die Explorationsausgaben sind ins Stocken geraten, und die Aluminiumverhüttung steht aufgrund ihres hohen Energieverbrauchs und des zunehmenden Wettbewerbs um Netzressourcen vor akuten Herausforderungen. Das Ergebnis: anhaltende Angebotsengpässe, die die Preise mittelfristig stützen werden.

Energie: OPEC+ lockert Beschränkungen, Märkte reagieren

Während Metalle stabil geblieben sind, war der Energiemarkt unbeständig. Der Preis für Brent-Rohöl stieg im Juni um fast 20 %, bevor er innerhalb von zwei Wochen um 11 % einbrach. Diese Turbulenzen sind keine außergewöhnliche Erscheinung, sondern vielmehr das bestimmende Merkmal der Ölmärkte im Jahr 2025.

Der wichtigste Faktor war die Organisation erdölexportierender Länder und ihrer Partnerländer (OPEC+), die die Rücknahme ihrer freiwilligen Produktionskürzungen forciert hat. Bis September 2025 – ein ganzes Jahr früher als geplant – dürfte die Gruppe 2,2 Millionen Barrel pro Tag zurücknehmen. Die Beweggründe sind vielfältig: Sie reichen von Saudi-Arabiens Frustration über die Umgehung von Quoten über geopolitis-

che Verhandlungen mit Washington bis hin zu Bemühungen, Marktanteile von der US-Schieferölförderung und der brasilianischen Produktion zurückzugewinnen.

Dennoch bleibt der Ausblick gedeckelt. Angesichts der stagnierenden Nachfrage in China und der fortschreitenden Elektrifizierung dürfte Brent-Rohöl in einer Bandbreite von 60–70 US-Dollar pro Barrel verharren. Es werden kurzfristige Spitzen kommen, die jedoch wahrscheinlich nicht von Dauer sein werden.

Der Wertverlust des US-Dollar: Ein leiser Rückenwind

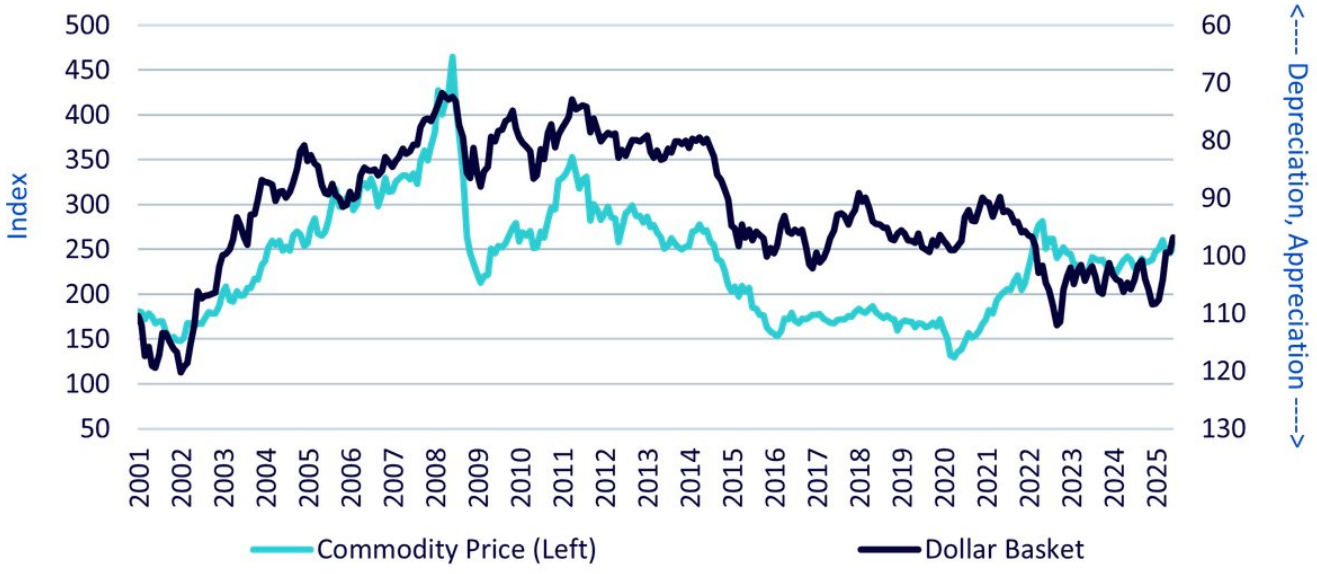
Vielleicht ist die Umkehr des US-Dollar der am meisten unterschätzte Treiber für die starke Entwicklung von Rohstoffen. Nachdem der Dollar-Index im Januar auf 110 und damit auf den höchsten Stand seit 2022 geklettert war, fiel er bis zur Jahresmitte auf 97 zurück. Das kam einem Rückgang von 12 % gleich und stellte den größten Wertverlust seit Ausbruch der Pandemie dar.

Ein schwächerer Dollar beflügelt Rohstoffe in mehrfacher Hinsicht:

- Die Preise vergünstigen sich in lokalen Währungen, was die weltweite Nachfrage ankurbelt.
- Insbesondere Schwellenländer profitieren von einer besseren Erschwinglichkeit.
- Reale Vermögenswerte wie Rohstoffe ziehen als Inflationsabsicherung Kapital an.
- Geringere Dollar-Einnahmen hemmen das Angebotswachstum, was die Bestände verknappt.

Der Marktkonsens lässt weitere Rückgänge bis 2026 erwarten. Obwohl es keine offizielle Politik ist, stärkt Washingtons Toleranz gegenüber einem schwachen Dollar das günstige Umfeld für Rohstoffe.

Abbildung 3: Rohstoffe und der US-Dollar



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, Januar 2001–Juni 2025. Bloomberg Commodity Index Total Return und Dollar-Korb (DXY). **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Handelskriege und Lieferketten: Die Schlange beißt

Zölle bleiben die Hauptursache für Unterbrechungen im globalen Warenverkehr. Die Ankündigung des „Tags der Befreiung“ im April stellte die aggressivste Eskalation der US-Zölle seit über hundert Jahren dar. Aluminium, Stahl und Halbfertigprodukte aus Kupfer wurden mit Zöllen in Höhe von 50 % belegt, während auch die Landwirtschaft mit neuen Handelshemmnissen konfrontiert war, darunter ein Zollsatz von 30 % auf brasilianische Exporte.

Bislang waren Energieflüsse ausgenommen, was den Wunsch der Regierung widerspiegelt, Verbraucher vor höheren Kraftstoffkosten zu bewahren. Bei raffinierten Produkten wie Diesel, wo die Lieferungen von Kanada in die USA genau beobachtet werden, sind die Auswirkungen jedoch spürbar.

Diese politischen Schocks fragmentieren Lieferketten und zwingen Produzenten und Verbraucher dazu, ihre Beschaffungsstrategien neu zu gestalten. Die Unsicherheit bewirkt einen Risikoaufschlag für Metalle wie Platin, Palladium und Silber, bei denen die Märkte befürchten, dass sie in Zukunft mit Zöllen belegt werden könnten.

Das große Ganze: Knappheit, Sicherheit, Strategie

Über alle Sektoren hinweg dominieren drei Themen:

- **Knappheit:** Jahrelange Unterinvestitionen in Exploration und Infrastruktur führen dazu, dass das Angebot nur schwer mit der strukturellen Nachfrage Schritt halten kann.
- **Sicherheit:** Geopolitik, Verteidigungsausgaben und Zollkriege gestalten Lieferketten neu und zwingen Anleger dazu, Widerstandsfähigkeit bei ihren Allokationen zu berücksichtigen.
- **Strategie:** Das duale Energiesystem, der Aufschwung der KI und die Haushaltsprobleme in den USA tragen dazu bei, dass Rohstoffe von einem zyklischen Handelsgut zu einer strategischen Anlageform werden.

Fazit: Geballtes Potenzial

Je weiter wir uns im Jahr der Schlange befinden, desto mehr reagieren Rohstoffe nicht nur auf Schocks, sondern bringen auch die zugrunde liegenden Schwächen des globalen Systems zum Ausdruck. Gold konsolidiert sich vor einem weiteren möglichen Durchbruch. Industriemetalle stehen kurzfristig vor Herausforderungen, sind jedoch strukturell unverzichtbar. Öl schwankt, aber in einer festen Spanne. Der schwächelnde Dollar erzeugt breiten Rückenwind für den gesamten Komplex.

Die Lektion für Anleger ist eindeutig: Volatilität ist die neue Normalität, Chancen aber ebenso. In einer Welt, die von Fragmentierung und Ungewissheit geprägt ist, sind Rohstoffe nicht nur eine Absicherung, sondern auch ein Spiegelbild der Zeit selbst.

Den vollständigen Marktausblick von WisdomTree finden Sie hier.

Produktfokus

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. Jersey ETCs Die in diesem Dokument behandelten Produkte werden von dem by WisdomTree Metal Securities Limited, WisdomTree Hedged Metal Securities Limited, WisdomTree Commodity Securities Limited, and WisdomTree Hedged Commodity 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 Commodity Securities Limited & WisdomTree Hedged Commodity Securities Limited Bei den vom Emittenten ausgegebenen Wertpapieren handelt es sich um direkte Verpflichtungen des Emittenten mit eingeschränktem Rückgriffsrecht. Die Wertpapiere werden weder von Citigroup Global Markets Limited („CGML“), Citigroup Global Markets Holdings Inc. („CGMH“), Merrill Lynch International („MLI”), Bank of America Corporation (“BAC”) oder von ihren verbundenen Unternehmen garantiert noch handelt es sich um Verbindlichkeiten derselben. CGML, CGMH, MLI und BAC 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. „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“), und wurden für die Verwendung zu bestimmten Zwecken durch WisdomTree UK Limited und deren zugelassene Tochtergesellschaffen, einschließlich WisdomTree Hedged Commodity Securities Limited (zusammen

„WisdomTree“), lizenziert. Bloomberg ist nicht mit WisdomTree verbunden und Bloomberg genehmigt, unterstützt, überprüff oder empfiehlt die hier genannten börsengehandelten Produkte nicht. Bloomberg übernimmt keine Garantie für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen in Bezug auf die Indizes. WisdomTree Multi Asset Issuer PLC WisdomTree Multi Asset Issuer PLC („Emittent”) emittiert Produkte gemäß einem Prospekt („WTMA-Prospekt“), der von der Zentralbank von Irland genehmigt und in Übereinstimmung mit der Richtlinie 2003/71/EG erstellt wurde. Der WTMA-Prospekt hat einen Pass für verschiedene europäische Länder erhalten, darunter das Vereinigte Königreich, Italien und Deutschland, und ist in diesem Dokument verfügbar. WisdomTree 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 – Index Disclaimer Die Methodik und die Regeln zur Erstellung dieses Indexes (die „Index-Methodik“ und der „Index“) sind Unternehmenseigentum und dürfen ohne vorherige schriffliche Zustimmung des „Indexsponsors“ (wie in den „Index-Regeln“, **die auf http:** //www.wisdomtree.eu/home eingesehen werden können, veröffentlicht) nicht abgebildet oder verbreitet werden. Weder der Indexsponsor, noch die den Index berechnende Stelle (die „Index-Berechnungsstelle“, sofern diese nicht gleichzeitig der Indexsponsor ist), noch, sofern zutreffend, der Index-Anlageberater (der „Index-Anlageberater“) können garantieren, dass es nicht zu Fehlern oder Auslassungen bei der Berechnung oder Verbreitung des Index kommt. Die Index- Methodik basiert auf bestimmten Annahmen, Preisberechnungsmodellen und Berechnungsmethoden, die vom Indexsponsor, der Index-Berechnungsstelle und ggf. vom Index-Anlageberater verwendet werden, und die bestimmten, ihnen innewohnenden Beschränkungen unterliegen können. Die auf Basis verschiedener Modelle, Berechnungsmethoden oder Annahmen erstellten Informationen können zu unterschiedlichen Ergebnissen führen. Sie sind nicht autorisiert, die Index- Methodik auf beliebige Weise zu nutzen oder zu vervielfältigen, und weder der Indexsponsor noch eines seiner verbundenen Unternehmen ist/sind für jegliche Verluste, ungeachtet dessen, ob diese direkt oder indirekt aus der Nutzung des Index oder der Index-Methodik bzw. auf andere Weise in Verbindung damit entstehen, haffbar. Der Indexsponsor behält sich das Recht vor, die Index-Methodik von Zeit zu Zeit im Einklang mit den für den Index maßgeblichen Regeln zu ergänzen oder zu modifizieren und übernimmt keine Haffung für jegliche Ergänzungen oder Modifikationen. Der Indexsponsor bzw. die Index- Berechnungsstelle sind nicht verpflichtet, die Berechnung, Veröffentlichung oder Verbreitung des Indexes fortzuführen, und sie übernehmen jeweils keine Haffung für die Aussetzung oder Unterbrechung der Indexberechnung, die im Einklang mit den für den Index maßgeblichen Regeln vorgenommen wird. Der Indexsponsor, die Index-Berechnungsstelle oder

ggf. der Index- Anlageberater übernehmen keine Haffung im Zusammenhang mit der Veröffentlichung oder Nutzung des Indexniveaus zu einem beliebigen Zeitpunkt. Durch die Index-Methodik werden bestimmte Kosten in die Strategie eingebettet, u. a. durch Friktion, Replikation sowie Repo-Kosten bei der fortgesetzten Berechnung des Indexes. Die Höhe dieser Kosten (sofern vorhanden) kann im Verlauf der Zeit im Einklang mit den Marktbedingungen schwanken und wird vom Indexsponsor auf wirtschafflich angemessene Weise bestimmt. Der Indexsponsor und dessen verbundene Unternehmen können unter

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

skonflikten führen, die den Preis oder Wert eines Produkts beeinflussen könnten. WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF – Index Disclaimer 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 – Index Disclaimer „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, überprüff 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. For Investors in Switzerland Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte. Dieses Dokument ist nur für qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt. Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports **Für franzö-**

sische 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.