Währungsabsicherung von physischen Silberengagements

Veröffentlicht am 15. September 2026

Nitesh Shah
Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Wichtige Erkenntnisse

- Die Währungsabsicherung kann Anlegern, die in Euro oder Pfund Sterling investieren, bei einer Abschwächung des US-Dollar helfen, stärker von einer Silberrallye zu profitieren.
- 2025 erzielten abgesicherte Silberengagements Renditen, die wesentlich näher am Wertzuwachs von 149,1 % des Silberpreises in US-Dollar lagen als nicht abgesicherte Positionen.
- EUR- und GBP-abgesicherte Engagements haben in den Monaten seit 2015, in denen Silber eine starke Performance verzeichnet hat, den Währungseinfluss auf die Renditen verringert.
- Da die strukturellen Gründe für eine Schwäche des US-Dollar noch immer bestehen, könnte die Steuerung des Währungsengagements für Silberanleger, die nicht in US-Dollar investieren, zunehmend an Bedeutung gewinnen.
- Die neuen, physisch unterlegten, täglich abgesicherten Silber-ETCs von WisdomTree bieten Anlegern in EUR und GBP die Möglichkeit, in Silber zu investieren und gleichzeitig die Auswirkungen von Währungsschwankungen einzudämmen.

Die Währungsabsicherung kann Anlegern, die nicht in US-Dollar investieren, helfen, die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen auf ihre Silberanlagen zu begrenzen. Da der Silberpreis weltweit in US-Dollar notiert ist, können die Renditen von in Euro oder Pfund Sterling basierten Anlegern erheblich von Bewegungen des EUR/USD- oder GBP/USD-Wechselkurses beeinflusst werden. Wenn der US-Dollar an Wert verliert, können die Renditen in lokaler Währung ohne Absicherung hinter der Rendite des Silberpreises in US-Dollar zurückbleiben, während ein währungsabgesichertes Engagement diesen negativen Effekt abfedern kann.

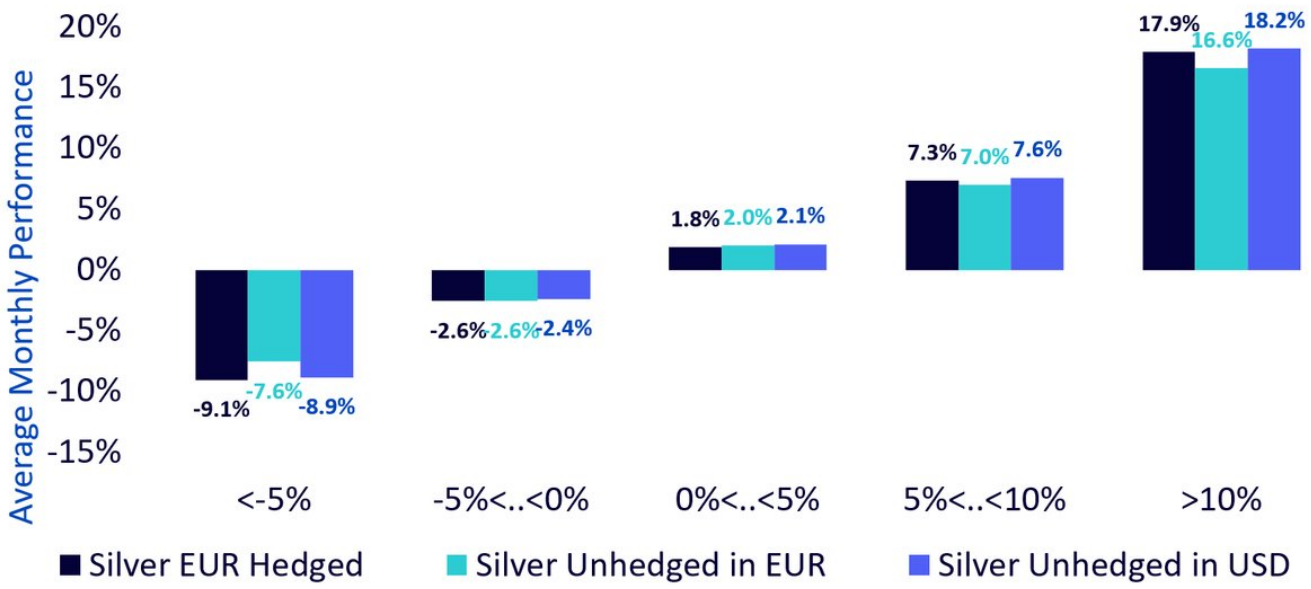
Silberrallye 2025 durch Währungsabwertung gestützt

Im Kalenderjahr 2025, als der US-Dollar gegenüber einem Währungskorb (DXY) um 10 % an Wert verlor, stieg der Silberpreis in US-Dollar um 149,1 %. Für einen in Euro basierten Anleger hätte ein nicht abgesichertes Silberengagement diese Rendite auf 119,6 % geschmälert, während ein EUR-abgesichertes Silberengagement eine Rendite von 142,0 % erbracht hätte. Ähnlich verhält es sich bei einem im britischen Pfund basierten Anleger: Eine nicht abgesicherte Silberposition hätte eine Rendite von

131,8 % erwirtschaftet, während eine GBP-abgesicherte Position eine Rendite von 147,0 % generiert hätte. Im gleichen Zeitraum verlor der US-Dollar-Währungskorb 10 % an Wert.1

Allgemeiner betrachtet gehen Silberrallyes oft mit mehreren Faktoren einher, darunter auch einer Schwäche des US-Dollar. Seit Januar 2015 erzielte Silber in den Monaten, in denen der Silberpreis in US-Dollar um mehr als 10 % zulegte, eine durchschnittliche monatliche Rendite von 18,2 % in US-Dollar. Für einen Anleger in Euro, der nicht abgesichertes Silber hielt, betrug die durchschnittliche Rendite jedoch 16,6 % – 1,6 % wurden durch Währungsumrechnung vernichtet. Eine EUR-abgesicherte Silberposition warf im Schnitt eine Rendite von 17,9 % ab – der Währungseinfluss gegenüber der Silberrendite in US-Dollar hat sich auf nur 0,3 Prozentpunkte verringert. Ähnlich verhielt es sich bei einem Anleger im britischen Pfund: Die durchschnittliche Währungsbelastung betrug in den Monaten mit starkem Silberpreis 0,6 Prozentpunkte. Bei einem GBP-abgesicherten Silberengagement wurde diese Belastung auf lediglich 0,2 Prozentpunkte reduziert.2

Abbildung 1: Historische Wertentwicklung von Silber (abgesichert und nicht abgesichert)



Quelle: WisdomTree. Daten vom 31.01.2015 bis zum 31.07.2026. Nicht abgesichertes Silber basierend auf dem Silberpreis der London Bullion Markets Association. Abgesichertes Silber basierend auf dem Morgan Stanley EUR Daily Hedged Physical Silver Index in Kombination mit dem Silberpreis der London Bullion Market Association. Auf der horizontalen Achse sind die Performancegruppen für nicht abgesichertes Silber dargestellt. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Es sei darauf hingewiesen, dass eine Währungsabsicherung keine höheren Renditen garantiert. Sie dient der Verringerung der Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen dem US-Dollar und der Basiswährung des Anlegers. Folglich kann eine Absicherung die Rendite stützen, wenn der US-Dollar

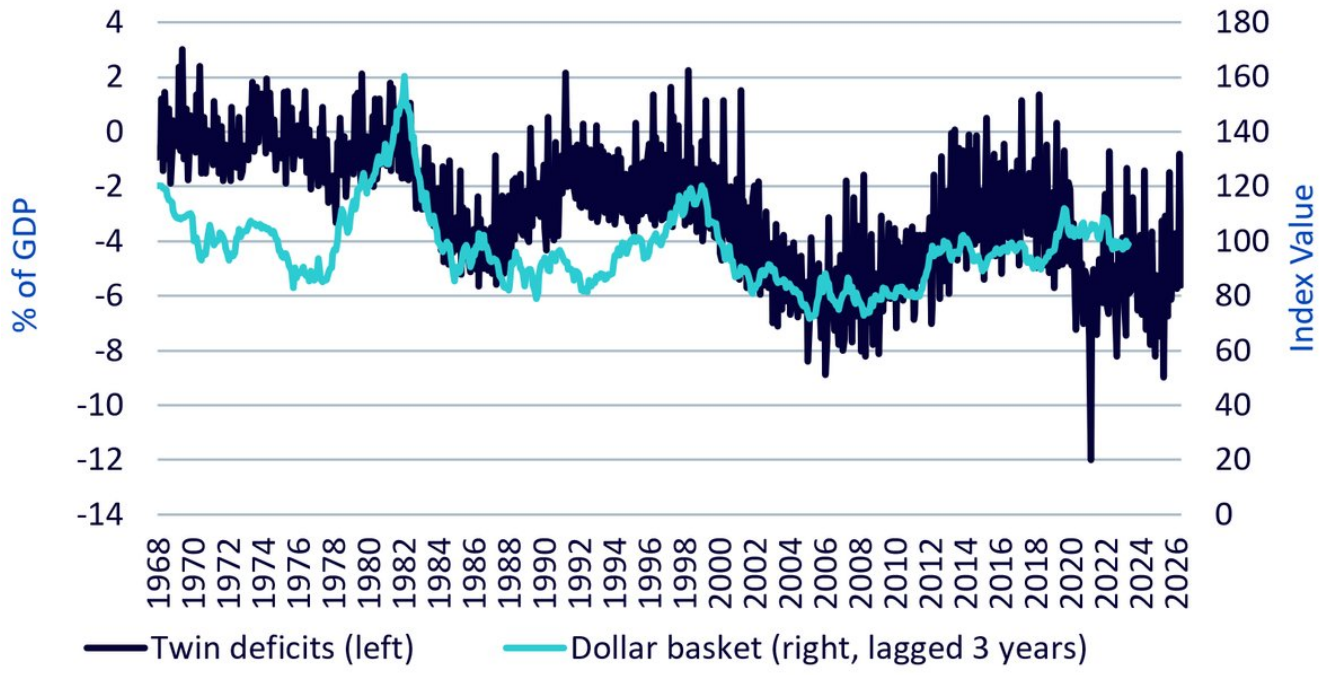
gegenüber dem Euro oder dem britischen Pfund nachgibt, sie kann die Rendite jedoch auch schmälern, wenn der US-Dollar an Wert gewinnt.

Potenzial für einen schwachen US-Dollar

Bislang ist der US-Dollar im Jahr 2026 erstarkt und hat damit einen Großteil der im Vorjahr beobachteten Schwäche wettgemacht. Unserer Auffassung nach könnte diese Phase der Dollarstärke bald zu Ende gehen. Der robuste US-Dollar in diesem Jahr spiegelte vor allem die relative Energiesicherheit der USA während des Irankonflikts wider, wodurch der US-Dollar viele traditionelle Fluchtwährungen übertreffen konnte.

Falls die geopolitischen Spannungen weiter abklingen und sich die Energiemärkte normalisieren, könnte ein Teil dieser Stützung für den US-Dollar nachlassen. Mittelfristig bleiben die strukturellen Argumente für einen schwächeren US-Dollar intakt, darunter anhaltende Haushalts- und Leistungsbilanzdefizite. In der Vergangenheit folgten auf Phasen mit wachsenden Haushalts- und Leistungsbilanzdefiziten in den USA mit einer gewissen Verzögerung oft strukturelle Abwertungen des US-Dollar. In den 1980er-Jahren verlor der US-Dollar fast 40 % an Wert. Anfang der 2000er-Jahre büßte er ca. 30 % ein. Vor diesem Hintergrund könnte sich die Abwertung um 10 % im Jahr 2025 angesichts der Trends bei den sogenannten Zwillingsdefiziten möglicherweise nur als erste Phase einer umfassenderen Korrektur erweisen.

Abbildung 2: US-Dollar und US-Zwillingsdefizite



Quelle: Bloomberg Finance L.P., WisdomTree, 1968–2026. Ein Zwillingsdefizit ist als Kombination aus einem Haushaltsdefizit – bei dem der Staat mehr ausgibt, als er an Steuern und sonstigen Einnahmen einnimmt – und einem Leistungsbilanzdefizit – bei dem ein Land mehr Waren, Dienstleistungen, Einkommen und Transferleistungen importiert, als es aus dem Ausland einnimmt – definiert. Beide Defizite werden zusammengefasst und als Prozentsatz

des BIP ausgedrückt. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die Lösung von WisdomTree

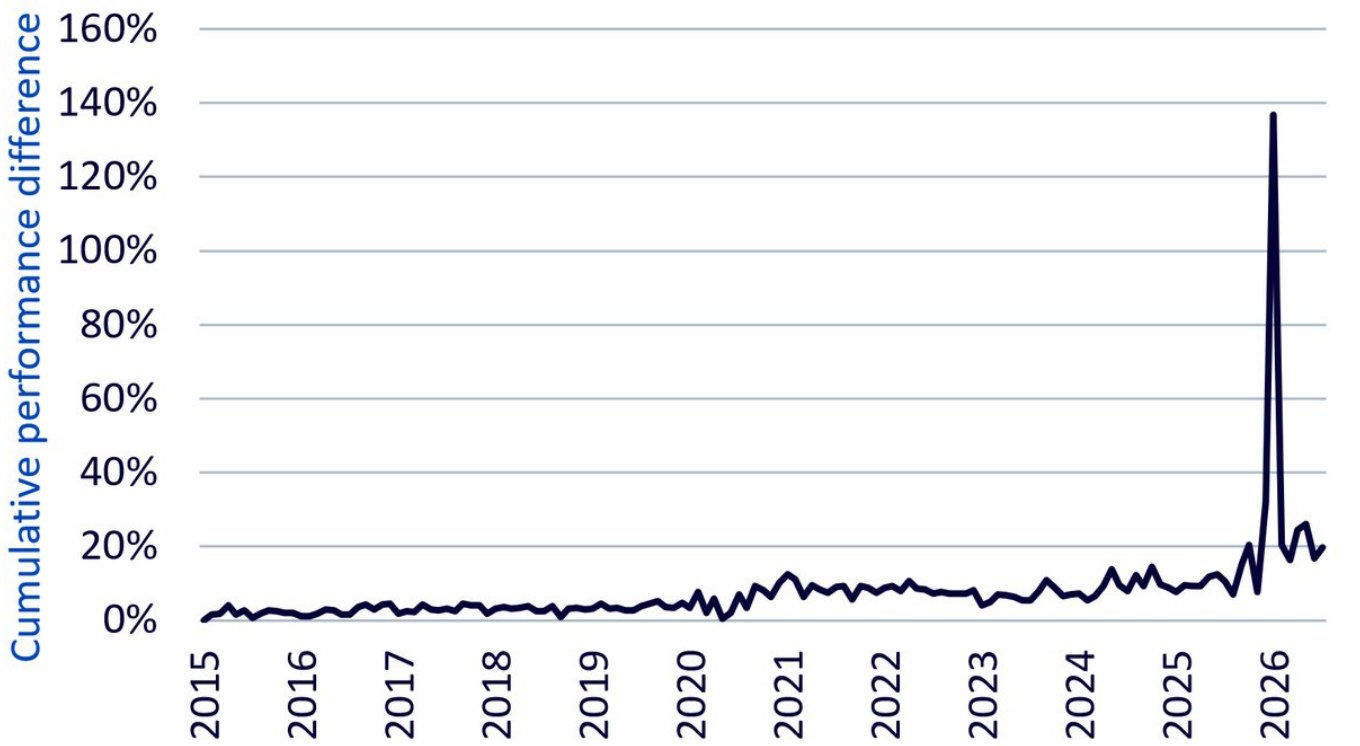
WisdomTree bietet seit Langem einen in Euro abgesicherten, synthetischen Silber-ETC (Exchange-Traded Commodity) an: **WisdomTree Silver – EUR Daily Hedged (ESVR)**. Jetzt führen wir währungsabgesicherte ETCs auf physisches Silber ein:

- **WisdomTree Physical Silver – EUR Daily Hedged (AGSE)**
- **WisdomTree Physical Silver – GBP Daily Hedged (PAGP)**

Sie bieten Anlegern ein physisch gedecktes Silberengagement mit täglicher Währungsabsicherung.

Die Unterscheidung zwischen synthetischem und physischem Engagement ist von Bedeutung. Ein strukturelles Contango an den Silber-Terminmärkten kann dazu führen, dass synthetische Silberprodukte im Vergleich zu physisch gedeckten Produkten eine schwächere langfristige Wertentwicklung aufweisen. In der nachstehenden Abbildung zeigen wir den Performanceunterschied zwischen dem abgesicherten Silberindex, der dem ETC **WisdomTree Physical Silver – EUR Daily Hedged** zugrunde liegt, und dem Index, der **WisdomTree Silver – EUR Daily Hedged** untermauert, dem Bloomberg Silver Sub Euro Hedged Daily Total Return Index. Die kumulierte Differenz hat sich langfristig insgesamt nach oben entwickelt, was darauf hindeutet, dass das physische Engagement das synthetische Engagement im dargestellten Zeitraum übertroffen hat.

Abbildung 3: Physische vs. synthetische Wertentwicklung



Quelle: WisdomTree. Daten vom 31.01.2015 bis zum 31.07.2026. Physisches Silber basierend auf dem Morgan Stanley EUR Daily Hedged Physical Silver Index in Kombination mit dem Silberpreis der London Bullion Market Association. Synthetisches Silber basierend auf dem Bloomberg Silver Sub Euro Hedged Daily Total Return Index. Beide wurden zum 31.01.2015 auf null neu indexiert, und die Abbildung zeigt die Differenz der monatlichen Indexstände. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Anlagen in Silber sind mit Risiken verbunden, und der Wert einer Anlage kann sinken, was möglicherweise zu einem Verlust führen kann. Die Währungsabsicherung dient dazu, die Auswirkungen von Kursschwankungen zwischen dem US-Dollar und der jeweiligen Währung zu verringern, nicht jedoch vollständig zu beseitigen, und kann bei einer Aufwertung des US-Dollar die Rendite schmälern. Die Absicherung ist zudem mit Kosten verbunden und gleicht Währungsschwankungen möglicherweise nicht vollständig aus. Anleger sollten die im jeweiligen BIB und Prospekt dargelegten Risiken der ETCs umfassend berücksichtigen.

1Quelle: WisdomTree. Daten vom 31.01.2015 bis zum 31.07.2026.

2Quelle: WisdomTree. Daten vom 31.01.2015 bis zum 31.07.2026.

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaftsraum (EWR) und der Schweiz herausgegebene Marketingmitteilungen: Dieses Dokument wurde von der WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR, außer der Schweiz, herausgegebene Marketingmitteilungen: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited oder Atlantic House Investments Limited, beides von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich zugelassene und regulierte Gesellschaften, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited, WisdomTree UK Limited und Atlantic House Investments Limited werden im gesamten Text als „WisdomTree“ (sofern zutreffend) bezeichnet. Unsere Richtlinie zu Interessenkonflikten und unser Bestandsverzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Diese Marketingkommunikation richtet sich an alle Anleger. Die in diesem Dokument beschriebenen WisdomTree-Produkte und zugehörigen Unterlagen können jedoch gemäß geltenden Gesetzen und Vorschriften in manchen Ländern Beschränkungen unterliegen und nur bestimmten Kategorien von Anlegern zur Verfügung stehen. Sollte ein Produkt in Ihrem Land nicht zugelassen oder dessen Vertrieb eingeschränkt sein, muss sich jede natürliche oder juristische Person im Besitz dieser Informationen selbst über sämtliche einschlägigen Einschränkungen informieren und diese beachten. Vor einer Anlageentscheidung sollten Anleger eine entsprechende Rechts-, Aufsichtsrechts-, Steuer- und Anlageberatung einholen, um die Eignung und die Auswirkungen einer Anlage in diesen Produkten zu beurteilen. Informationen über WisdomTree-Produkte erhalten Sie auf wisdomtree.eu. WisdomTree bietet keine auf persönliche Umstände zugeschnittene Anlageberatung. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. In diesem Dokument enthaltene Angaben zur früheren Wertentwicklung können auf Rückvergleichen („Backtesting“) beruhen. Ein Rückvergleich ist der Prozess der Bewertung einer Anlagestrategie durch deren Anwendung auf historische Daten, um zu simulieren, welche Wertentwicklung eine solche Strategie erzielt hätte. Eine im Rückvergleich ermittelte Wertentwicklung ist rein hypothetischer Art und wird in diesem Dokument ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Rückvergleichsdaten stellen keine tatsächlich erzielte Wertentwicklung dar und sind nicht als Indikator für eine tatsächliche oder künftige Wertentwicklung auszulegen. Der Wert einer Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Eine Anlageentscheidung sollte grundsätzlich auf den im entsprechenden Prospekt enthaltenen Informationen beruhen und nach Einholung unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung erfolgen. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Kauf eines Produkts oder die Tätigung einer Anlage dar.

Diese Marketingmitteilung sollte, je nach Sachlage, in Verbindung mit dem Prospekt, den wesentlichen Anlegerinformationen („KIID“) und dem Basisinformationsblatt („PRIIPs KID“) der jeweiligen Produkte von WisdomTree gelesen werden. Insbesondere sollten Anleger die spezifischen Risiken, die im Abschnitt ‚Risiko- und Ertragsprofil’ im KIID sowie unter der Überschrift

‚Welche Risiken bestehen und was könnte ich im Gegenzug dafür bekommen?' im PRIIPs-KID angegeben sind, und die im Abschnitt ‚Risikofaktoren' im Prospekt des Emittenten angegebenen spezifischen Risiken sorgfältig durchlesen, um sich genauer über die mit einer Anlage in dem/den hier beschriebenen Produkt(en) verbundenen Risiken zu informieren. Weitere Informationen zu dem/den hier beschriebenen Exchange-Traded Product(s) wie ein ausführliches Verzeichnis der zugrunde liegenden Anlagen und der indikative Nettoinventarwert sind auf der Website von WisdomTree unter (www.wisdomtree.eu) abrufbar.

Eine Anlage in börsengehandelten Produkten („ETPs") von WisdomTree hängt von der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index abzüglich der Kosten ab. Allerdings ist nicht zu erwarten, dass diese Wertentwicklung exakt nachgebildet wird. Eine Anlage in Fonds von WisdomTree hängt von der Wertentwicklung der zugrunde liegenden Anlagen abzüglich der Kosten ab.

Sowohl ETPs als auch Fonds von WisdomTree gehen mit zahlreichen Risiken einher, darunter unter anderem allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweils zugrunde liegenden Index, Kreditrisiken in Bezug auf den Anbieter der in den ETPs eingesetzten Index-Swaps, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken, Risiken von Derivaten sowie rechtliche und aufsichtsrechtliche 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 zukunftsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunftsorientierte 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 zukunftsgerichteten Aussagen zu verlassen.

Jersey ETCs

Die in diesem Dokument behandelten Produkte werden von dem WisdomTree Hedged Metal 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 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 Haftung 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 Tochtergesellschaften, einschließlich WisdomTree Hedged Commodity Securities Limited (zusammen „WisdomTree“), lizenziert. Bloomberg ist nicht mit WisdomTree verbunden und Bloomberg genehmigt, unterstützt, überprüft 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 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, JP Morgan Chase Bank, N.A. un HSBC Bank plc, 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. und HSBC Bank plc schließen sämtliche Haftung 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 das ausschließliche Eigentum von Morgan Stanley & Co. LLC und Morgan Stanley & Co. International PLC und/oder deren verbundenen Unternehmen („Morgan Stanley“). Morgan Stanley und die Morgan Stanley-Indexnamen sind Dienstleistungsmarken von Morgan Stanley oder ihrer Tochtergesellschaften 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 Haftung 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 schriftliche Zustimmung seitens Morgan Stanley eine Verbindung mit Morgan Stanley geltend zu machen.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Dieses Dokument ist nur für qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt.

Der Prospekt (nur in englischer Sprache) und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) (in Deutsch, Französisch und Italienisch) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports