Der Winter naht: Risiken und Chancen im Bereich Erdgas

Veröffentlicht am 22. September 2026

Tobias Lazar
Associate Director, Quantitative Research

Wichtige Erkenntnisse

- Angesichts der niedrigen europäischen Gasspeicherbestände steigt das Risiko eines Preisanstiegs im Winter.
- Ein Long-TTF-Engagement bietet eine direkte Möglichkeit, sich auf angespannte europäische Gasmärkte einzustellen.
- Die US-Henry-Hub-Preise spiegeln eine entspanntere Versorgungslage wider, doch Winterkontrakte weisen eine erhöhte saisonale Prämie auf.
- Ein Henry-Hub-Kalenderspread könnte profitieren, wenn sich diese Prämie normalisiert.

Angesichts der Krise in der Straße von Hormus, der historisch niedrigen Gasspeicherbestände in Europa und des drastischen Preisanstiegs im letzten Jahr, der noch in frischer Erinnerung ist, steht Erdgas wieder im Mittelpunkt des Marktinteresses/– obwohl der Winter noch gar nicht begonnen hat. Die Temperaturen werden im weiteren Laufe des Jahres zwangsläufig sinken. Daher könnte die Kombination aus knappem Angebot und witterungsbedingter Nachfrage dazu führen, dass dies eine der volatilsten Heizperioden der letzten Jahre wird.

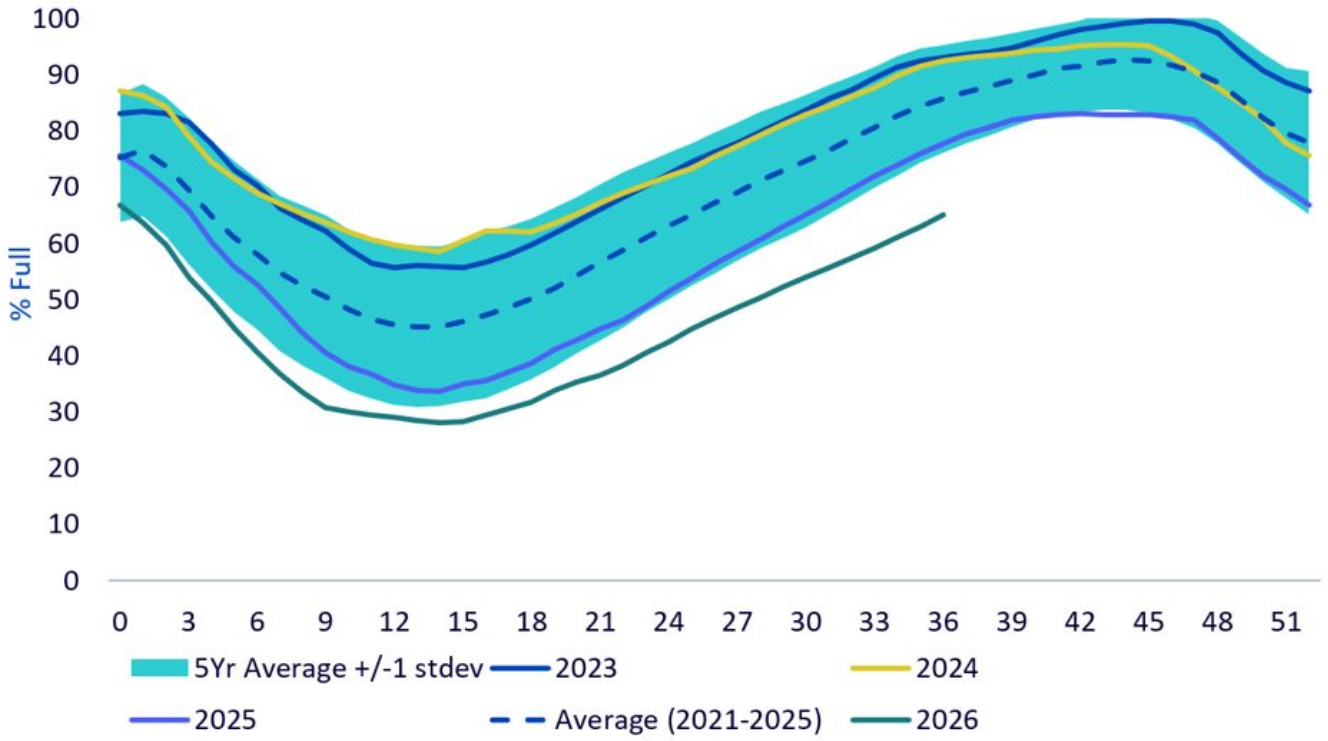
In diesem Blog untersuchen wir zwei unterschiedliche Möglichkeiten, wie Anleger sich angesichts dieser Volatilität positionieren können: eine einfache Long-Position über börsengehandelte Rohstoff-ETFs auf Gas an der European Title Transfer Facility (TTF) sowie eine Kalenderspread-Strategie für US-Erdgas am Henry Hub, die darauf abzielt, hohe saisonale Risikoprämien zu erschließen. Jeder Ansatz weist jeweils ein eigenes Risiko- und Ertragsprofil sowie eigene Einschränkungen auf. Wir beleuchten die potenziellen Risiken, Erträge und Einschränkungen der beiden Vorgehensweisen.

Der angespannte Gasmarkt in Europa

Die Erdgasspeicher in Europa befinden sich auf dem niedrigsten für diese Jahreszeit verzeichneten Stand (seit 2010) und sind nur zu 65/% gefüllt (Abbildung/1). Das offizielle Speicherziel der Europäischen Union beträgt weiterhin 90/%, obwohl die Europäische Kommission die Länder dazu ermutigt hat, regulatorische Spielräume zu nutzen. Außerdem hat sie angedeutet, dass ein Speicherstand von etwa 80/% ausreichen würde, um die Versorgung für den Winter 2026/27 sicherzustellen.1 Selbst das Erreichen einer effektiven Schwelle von etwa 75/%/– bereinigt um länderspezifische Ausnahmeregelungen/– könnte sich als schwierig

erweisen. Um auf dieses Niveau zu kommen, wären mehr als 100/Terawattstunden zusätzliches Gas im Wert von über 7/Milliarden Euro zu aktuellen Preisen erforderlich2

Abbildung/1: Europäische Gasspeicher liegen deutlich unter den historischen saisonalen Werten

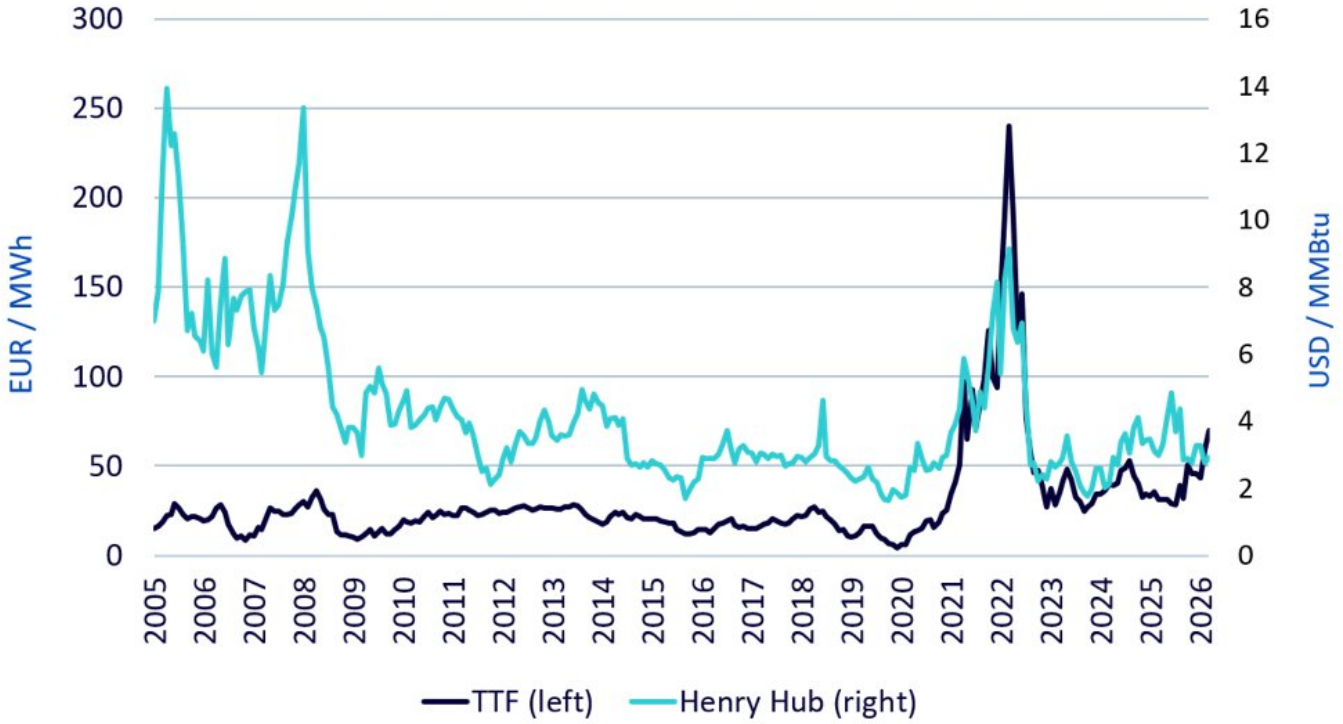


Quelle: WisdomTree, Bloomberg Finance L.P. Von 2021 bis 2026 auf der Grundlage wöchentlicher Daten. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Idee/1: Sich gegen das Schlimmste absichern

Ein kalter Winter in Verbindung mit niedrigen Gaslagerbeständen könnte eine explosive Kombination darstellen. Eine Möglichkeit für Marktteilnehmer, von höheren Gaspreisen zu profitieren (sei es als Absicherung gegen Inflation oder als taktischer Handel), bieten die liquiden europäischen Terminmärkte für Erdgas oder Produkte, die ein Engagement in diesen Terminkontrakten ermöglichen: TTF-Futures bieten ein Engagement in den europäischen Großhandelsgaspreisen und werden in der Regel in Euro pro Megawattstunde (EUR/MWh) notiert. TTF steht für „Title Transfer Facility“, den virtuellen Erdgashandelsplatz der Niederlande und Europas wichtigste Gas-Benchmark.

Abbildung/2: Historische Preise für Erdgas in den USA und Europa



Quelle: WisdomTree, Bloomberg Finance L.P. Von Juni 2005 bis August 2026 auf der Grundlage monatlicher Daten. Henry Hub ist die Erdgas-Benchmark in den USA. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Obwohl regionale Preise durch die weltweite Nachfrage und LNG-Exporte miteinander verknüpft sind, können sie erheblich abweichen/– denn begrenzte Import- und Exportkapazitäten können unterschiedliche regionale Angebots- und Nachfragesituationen bewirken. Beispielsweise können die große inländische Förderbasis und die begrenzten Exportkapazitäten der USA deren Gaspreise vor einem Teil der Schwankungen schützen, die in letzter Zeit in Europa zu beobachten waren. Im Gegensatz dazu importiert die EU Erdgas hauptsächlich aus Norwegen (30,9/%), den USA (26,2/%), Nordafrika (12,7/%) und Russland (12,5/%)3.

Europäisches Erdgas bietet ein unmittelbareres Engagement in den Bedingungen auf dem europäischen Gasmarkt als US-Erdgas, unterliegt jedoch den nachstehend erläuterten Risiken.

Als einer der größten Anbieter von Rohstoffengagements verfügt WisdomTree über ein vollständig besichertes börsengehandeltes Produkt (ETP) für europäisches Erdgas. Es folgt einer einfachen Strategie von rollierenden Futures, die ein kontinuierliches Engagement im Frontmonats-TTF-Future ermöglicht, ohne dass eine physische Lieferung erforderlich ist.

In den ersten zehn Geschäftstagen jedes Monats rollt der WisdomTree European Natural Gas ETC seine Kontrakte durch Glattstellung der Position im Kontrakt mit dem nächstbevorstehenden Verfallstag und Aufbau einer Position im nächsten Kontrakt.

Tabelle/1: Rollplan für die kommenden Monate

Quelle: BNP Paribas

Risiken und Einschränkungen: Eine Long-Position kann an Wert verlieren, wenn sich die Wintertemperaturen als milder als erwartet erweisen, die Wiederauffüllung der Speicher schneller voranschreitet oder die geopolitischen Risikoprämien nachlassen. Erdgaspreise schwanken von Natur aus. Eine als Absicherung gedachte Position kann dennoch erhebliche Verluste erleiden, bevor kältere Temperaturen eintreten.

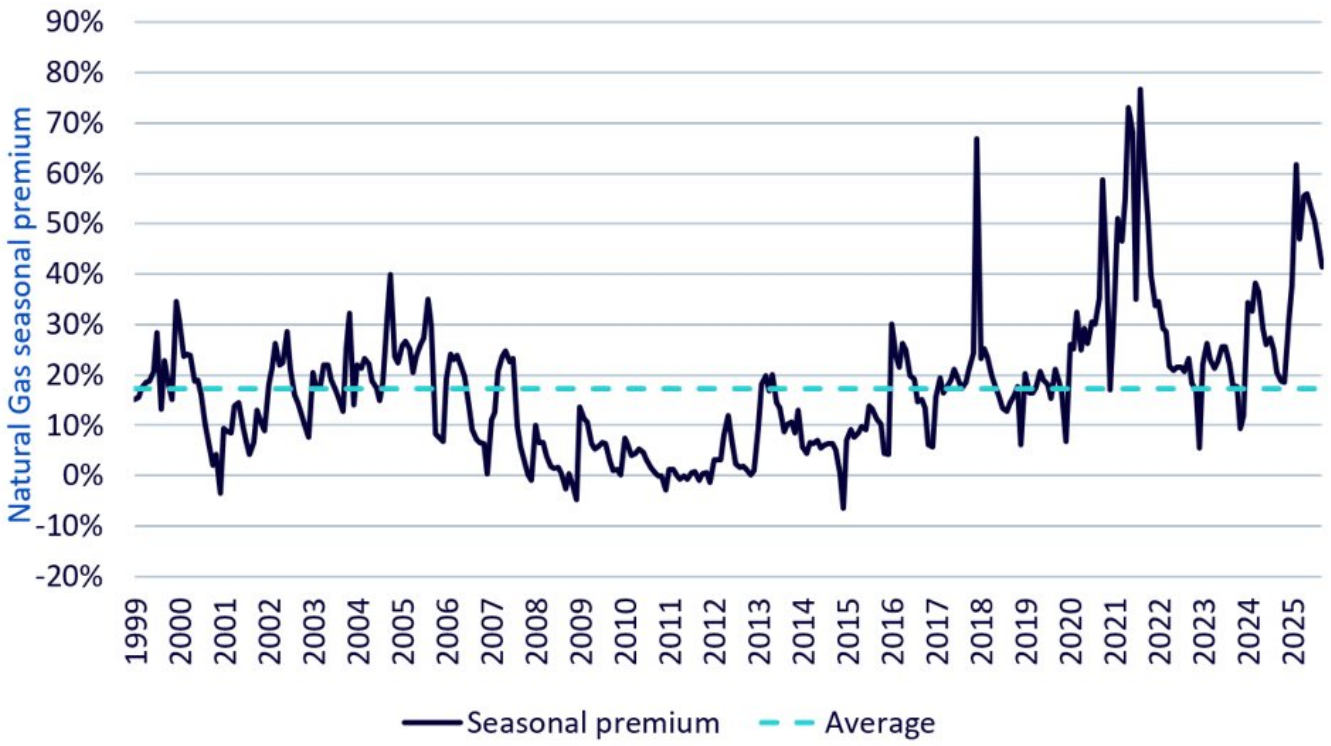
Ein auf Terminkontrakten basierendes Engagement kann zudem Rollkosten aufweisen, die die Lager-, Versicherungs- und Finanzierungskosten einer gleichwertigen physischen Nachbildung widerspiegeln.

Potenzielle Gewinne: Die Position könnte stark ansteigen, wenn kaltes Wetter mit niedrigen Lagerbeständen zusammenfällt und die Märkte rasch ein größeres Risiko von Versorgungsengpässen einpreisen. Eine Long-TTF-Position stellt ein besonders direktes Engagement in einer Verschlechterung des Angebots-Nachfrage-Gleichgewichts in Europa sowie weiteren Störungen auf dem globalen Exportmarkt dar.

Idee/2: Die hohen Winterprämien bei US-Erdgas erschließen

Die Versorgungslage mit Erdgas in den USA ist deutlich entspannter als in Europa, da die Lagerbestände über dem Fünfjahresdurchschnitt liegen.4 Dennoch sind die Erinnerungen an den Wintersturm im Januar 2026 noch frisch. Trotz reichlicher Vorräte vor dem Sturm trieb der starke Kälteeinbruch die Preise für die Frontmonatskontrakte auf fast 7/US-Dollar pro MMBtu5 Folglich verlangen Verkäufer von Erdgas mit Lieferung im Januar 2027 einen außerordentlich hohen Aufschlag gegenüber dem folgenden Mai (Abbildung/3). Abbildung/3 zeigt sowohl den historischen als auch den aktuellen Aufschlag, der für im Januar geliefertes US-Erdgas im Vergleich zu vier Monate später geliefertem Gas gezahlt wird. Lieferungen im Winter sind in der Regel mit einer Prämie verbunden, doch die aktuellen Niveaus deuten auf eine erhöhte Vergütung für den Verkauf zu einem im Voraus vereinbarten Preis hin.

Abbildung/3: Die saisonale Prämie für Erdgas in den USA: Wie viel teurer ist Erdgas im Januar im Vergleich zu vier Monaten später?



Quelle: Bloomberg Finance L.P., vom 30./Dezember 1999 bis zum 31./August 2026. Die saisonale Prämie ist definiert als die relative Preisdifferenz zwischen den Januar- und Mai-Kontrakten desselben Jahres. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.

Wenn jedoch kein unerwarteter Temperaturschock eintritt, der zu einem Preisanstieg führt, könnte sich die derzeit in den Winterpreisen enthaltene Risikoprämie auflösen. Bei einer Normalisierung der Prämie könnte ein Kalenderspread von der Verringerung der Differenz zwischen Winter- und später fälligen Kontrakten profitieren/– umgekehrt könnte ein weiterer Anstieg der Prämie Verluste bewirken.

Um sich für eine Annäherung der saisonalen Prämie in Richtung ihres langfristigen Durchschnitts aufzustellen, müssten Anleger eine Short-Position im Winter-Future eingehen und als Absicherung Long-Positionen in Kontrakten mit späterer Lieferung aufbauen. Dieses Engagement birgt das Potenzial für eine gute Wertentwicklung, wenn sich die derzeit erhöhte Prämie in Richtung ihres langfristigen Durchschnitts verknappt. Gegenüber einem Preisanstieg wäre es jedoch besonders anfällig, sollten die Wetterbedingungen kälter ausfallen als erwartet.

Um ein Engagement in einer solchen Strategie zu ermöglichen, bietet WisdomTree ein vollständig besichertes börsengehandeltes Produkt (ETP) an: Das WisdomTree Enhanced Commodity Carry ETP (CRRY) zielt darauf ab, in Terminkurven eingebettete Risikoprämien zu nutzen, darunter auch die bei Erdgas. Seine Kalenderspreads werden kontinuierlich aufrechterhalten, wobei Kontrakte vor ihrem Verfall nach einem vordefinierten Zeitplan gerollt werden (Tabelle/2). Das ETP ist zudem über 23/Rohstoffe diversifiziert und erschließt damit Risikoprämien aus einem breiteren Spektrum von Rohstoffmärkten. Derzeit entfallen 22/% des ETP auf den Erdgashandel. In der Backtesting-Historie der Strategie entfiel der Großteil der Renditen auf Erdgas, was auf eine stark ausgeprägte saisonale Prämie hindeutet.6

Tabelle/2: Kontraktauswahl CRRY/– Henry-Hub-Erdgas

Quelle: WisdomTree, BNP Paribas. Die Long-Positionen der Strategie in dem jeweiligen Rohstoff verteilen sich auf drei Kontrakte, wobei die jeweiligen Zielgewichtungen in Klammern angegeben sind.

Risiken und Einschränkungen: Das Hauptrisiko besteht darin, dass es im Winter erneut zu einem Temperaturschock kommt. Unerwartet kalte Temperaturen könnten die Winterkontrakte stark in die Höhe treiben und erhebliche Verluste auf der „Short“-Seite des Spreads verursachen.

Aufgrund seiner Diversifikation spiegelt das ETP zudem die Marktstimmung bei Erdgas nicht vollständig wider. Positionen in anderen Rohstoffmärkten können die Volatilität erhöhen oder den Beitrag des Gasspreads ausgleichen, sodass die Wertentwicklung erheblich von der eines Erdgas-Einzeltrades „Winter gegen Sommer“ abweichen kann.

Potenzielle Gewinne: Wenn die Temperaturen nicht unerwartet stark einbrechen und die Winterprämie wieder in ihren früheren Bereich zurückfällt, könnte die Strategie von einer Rückkehr zum Mittelwert bei einer erhöhten Risikoprämie profitieren. Da die Position durch einen Sommerkontrakt abgesichert ist, zielt sie eher auf den saisonalen Verlauf der Kurve ab als auf einen direkten Rückgang der Erdgaspreise.

Die Diversifikation des ETP kann zudem die Abhängigkeit von einem einzelnen Marktergebnis verringern und ermöglicht es Anlegern gleichzeitig, über ein börsengehandeltes Produkt auf die Strategie zuzugreifen.

Fazit

Die aktuellen Bedingungen auf dem europäischen Gasmarkt sind mit gestiegener Unsicherheit im Vorfeld der winterlichen Heizperiode verbunden. Für Anleger gibt es jedoch mehrere Möglichkeiten, ihre Einschätzungen zum Ausdruck zu bringen, unter anderem durch eine Absicherung gegen steigende Erdgaspreise.

In diesem Blog haben wir zwei Ansätze zum Aufbau bzw. zur Positionierung eines Erdgas-Engagements skizziert:

- Erstens bietet eine Long-Position in einem TTF-gebundenen ETP ein direktes Engagement in einer weiteren Verknappung auf den europäischen Gasmärkten, birgt jedoch auch ein erhebliches Wetterrisiko und kann auf lange Sicht teuer sein.

- Zweitens zielt eine Kalenderspread-Position „Winter gegen Sommer“ darauf ab, von einer Normalisierung der auf dem US-Markt beobachteten saisonalen Risikoprämien zu profitieren, kann jedoch signifikante Verluste nach sich ziehen, wenn der Winter unerwartet kalt ausfällt.

Beide Ansätze sollten im Hinblick auf die Risikotoleranz, den Anlagehorizont und die Anlageziele des Anlegers bewertet werden. Letztendlich hängt der geeignete Ansatz davon ab, ob ein Anleger Schutz vor einem weiteren Preisanstieg wünscht oder davon ausgeht, dass sich die saisonalen Risikoprämien normalisieren werden.

1 Quelle: Europäische Kommission, Stand: 26./März 2026.
2 Für die Kostenschätzung: Bloomberg, Stand: 3./September 2026.
3 Europäische Kommission für 2025:: https://www.consilium.europa.eu/en/infographics/where-does-the-eu-s-gas-come-from/
4 US-Energieinformationsbehörde, Stand: 28./August 2026.
5 Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 26./Januar 2026.
6 Quelle: WisdomTree, Stand: 31./August 2026. Die Erdgasgewichtung basiert auf dem durchschnittlichen nominalen Engagement von Long- und Short-Positionen in Erdgas. Die Zuordnung basiert auf der Backtesting-Historie. Die Backtesting-Ergebnisse sind hypothetisch, stellen keine tatsächliche Wertentwicklung dar und sind kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.

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.

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.

Die börsengehandelten Produkte (Exchange Traded Products, „ETPs") von WisdomTree Multi Asset Issuer PLC sind für Anleger mit Finanzprodukterfahrung geeignet, die ein Engagement in den zugrunde liegenden Indizes anstreben und die Risiken von Anlagen in Produkten verstehen können, die gehebelte Engagements oder Short-Engagements bieten.

ETPs, die tägliche gehebelte oder tägliche Short-Engagements bieten („gehebelte ETPs"), sind Produkte, die spezifische Risiken aufweisen, die interessierte Anleger verstehen sollten, bevor sie in diese Produkte investieren. Eine höhere Volatilität der zugrunde liegenden Indizes und Haltedauern von mehr als einem Tag können nachteilige Auswirkungen auf die Performance gehebelter ETPs besitzen. Daher sind gehebelte ETPs für Anleger mit Finanzprodukterfahrung vorgesehen, die ein kurzfristiges Engagement in den zugrunde liegenden Indizes anstreben und solche Risiken verstehen. Infolgedessen bewirbt oder vermarktet WisdomTree die WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETPs nicht gegenüber Kleinanlegern. Anleger sollten die Abschnitte „Risikofaktoren" und „Wirtschaftlicher Überblick über die ETP-Wertpapiere" im WTMA-Prospekt lesen, um Näheres zu diesen und anderen Risiken in Verbindung mit einer Anlage in gehebelten ETPs zu erfahren, und sich nach Bedarf von ihren Finanzberatern beraten lassen. Weder WisdomTree noch die Emittentin hat die Eignung von gehebelten ETPs für andere Anleger als die relevanten zugelassenen Teilnehmer beurteilt.

Viele gehebelte WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETPs setzen die Hebeleffekte beziehungsweise das Short-Engagement täglich neu fest, doch bestimmte WisdomTree Multi Asset Issuer PLC ETPs nutzen Hebeleffekte in längerfristigen Strategien, bei denen gehebelte Engagements monatlich neu festgesetzt werden können. Diese Produkte eignen sich ebenfalls nur für finanziell versierte Anleger, die die im Prospekt für das betreffende Produkt angegebenen spezifischen Risiken kennen.

WisdomTree Enhanced Commodity Carry

Der BNP Paribas Enhanced Commodity Carry Excess Return Index ist das ausschließliche Eigentum von BNP Paribas („BNPP“). Der BNP Paribas Enhanced Commodity Carry Excess Return Index wird von WisdomTree unter Lizenz verwendet. Die indexgebundenen Wertpapiere werden in keiner Weise von BNPP empfohlen oder gebilligt. BNPP gibt keinerlei Gewähr im Zusammenhang mit der Nutzung des BNP Paribas Enhanced Commodity Carry Excess Return Index und haftet nicht für Verluste, die aus dessen Verwendung entstehen.

Die Methoden und die Regeln des Index (die „Indexmethode“ und der „Index“) sind urheberrechtlich geschützt. Weder der Sponsor des Index (der „Index-Sponsor“) noch die Berechnungsstelle des Index (sofern diese nicht gleichzeitig der Index-Sponsor ist, die „Berechnungsstelle des Index“) noch gegebenenfalls der Index-Anlageberater (der „Index-Anlageberater“) garantieren, dass bei der Berechnung oder Veröffentlichung des Index keine Fehler oder Auslassungen auftreten.

Die Indexmethode basiert auf bestimmten Annahmen sowie bestimmten Preis-und Berechnungsmethoden, die vom Index-Sponsor, der Berechnungsstelle des Index und gegebenenfalls dem Index-Anlageberater übernommen wurden, und kann bestimmte inhärente Einschränkungen aufweisen. Informationen, die auf der Grundlage unterschiedlicher Modelle, Berechnungsmethoden oder Annahmen erstellt wurden, können zu unterschiedlichen Ergebnissen führen. Sie sind nicht berechtigt, die Indexmethode in irgendeiner Weise zu verwenden oder zu reproduzieren, und weder BNP Paribas noch eines der mit BNP Paribas verbundenen Unternehmen haftet für Verluste jeglicher Art, die sich direkt oder indirekt aus der Verwendung des Index oder der Indexmethode oder anderweitig in Verbindung damit ergeben.

Der Index-Sponsor behält sich das Recht vor, die Indexmethode von Zeit zu Zeit gemäß den Regeln des Index zu ändern oder anzupassen, und übernimmt keine Haftung für solche Änderungen oder Anpassungen. Weder der Index-Sponsor noch die Berechnungsstelle des Index sind dazu verpflichtet, die Berechnung, Veröffentlichung oder Verbreitung des Index fortzusetzen. Auch übernehmen sie keine Haftung für eine Aussetzung oder Unterbrechung der Berechnung, die gemäß den für den Index geltenden Regeln erfolgt. Weder der Index-Sponsor noch die Berechnungsstelle des Index noch gegebenenfalls der Index-Anlageberater übernehmen eine Haftung im Zusammenhang mit der Veröffentlichung oder Verwendung des Indexstandes zu einem bestimmten Zeitpunkt.

Die Indexmethode schließt bestimmte Kosten im Rahmen der Strategie ein, die unter anderem Friktions- und Replikationskosten sowie Kosten im Zusammenhang mit Pensionsgeschäften bei der Verwaltung des Index abdecken. Die Höhe dieser Kosten (sofern sie anfallen) kann sich im Zeitverlauf entsprechend den Marktbedingungen ändern, die vom Index-Sponsor in wirtschaftlich angemessener Weise bestimmt werden.

BNP Paribas und ihre verbundenen Unternehmen können Derivatgeschäfte abschließen oder Finanzinstrumente (zusammen die „Produkte”) emittieren, die an den Index gekoppelt sind. Die Produkte werden in keiner Weise von Sponsoren von Indexkomponenten (oder eines Teils davon), aus denen sich der Index zusammensetzt (jeweils ein „Referenzindex“) und die nicht mit BNP Paribas verbunden sind (jeweils ein „Referenzindex-Sponsor“), gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben. Die Referenzindex-Sponsoren geben keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherungen in Bezug auf die Ergebnisse,

die durch die Verwendung des jeweiligen Referenzindex erzielt werden und/oder hinsichtlich des Indexstands, den der jeweilige Referenzindex zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Datum oder anderweitig aufweist. Kein Sponsor eines Referenzindex haftet (weder aufgrund von Fahrlässigkeit noch anderweitig) gegenüber einer Person für Fehler im relevanten Referenzindex, und der relevante Referenzindex-Sponsor ist nicht verpflichtet, eine Person über Fehler im Index zu informieren. Keiner der Referenzindex-Sponsoren gibt ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherungen hinsichtlich der Ratsamkeit des Kaufs oder der Übernahme von Risiken im Zusammenhang mit den Produkten. BNP Paribas und ihre verbundenen Unternehmen haben keine Rechte gegenüber den Referenzindex-Sponsoren und können ihnen gegenüber auch keine Regressansprüche geltend machen, wenn ein Referenzindex nicht veröffentlicht wird oder wenn Fehler bei dessen Berechnung oder aus anderen Gründen im Zusammenhang mit einem Referenzindex, dessen Erstellung oder dessen Stand oder Bestandteilen auftreten. BNP Paribas und ihre verbundenen Unternehmen übernehmen gegenüber keiner Partei die Haftung für Handlungen oder Unterlassungen eines Referenzindex-Sponsors im Zusammenhang mit der Berechnung, Anpassung oder Pflege des jeweiligen Referenzindex und stehen in keiner Verbindung zu einem Referenzindex oder dem jeweiligen Referenzindex-Sponsor oder der Berechnung, Zusammensetzung oder Verbreitung eines Referenzindex noch üben sie Einfluss darauf aus. Die Berechnungsstelle des Index bezieht zwar Informationen zu jedem Referenzindex aus öffentlich zugänglichen, für zuverlässig erachtete Quellen, überprüft diese Informationen jedoch nicht unabhängig. Dementsprechend geben weder BNP Paribas noch ihre verbundenen Unternehmen oder die Berechnungsstelle des Index eine (ausdrückliche oder stillschweigende) Zusicherung oder Gewährleistung ab oder übernehmen eine Verpflichtung in Hinsicht auf die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen im Zusammenhang mit einem Referenzindex.

BNP Paribas und/oder ihre verbundenen Unternehmen können in Bezug auf den Index und/oder die mit dem Index verbundenen Produkte verschiedene Funktionen übernehmen, u. a. als Market Maker, Gegenpartei in Absicherungsgeschäften, Emittent von Indexkomponenten, Index-Sponsor und/oder Berechnungsstelle des Index. Solche Aktivitäten können zu potenziellen Interessenkonflikten führen, die den Preis oder Wert eines Produkts beeinflussen könnten.

© BNP Paribas. Alle Rechte vorbehalten.

WisdomTree European Natural Gas

Der BNP Paribas Rolling Futures W0 TZ Index ist das ausschließliche Eigentum von BNP Paribas („BNPP“). Der BNP Paribas Rolling Futures W0 TZ Index wird von WisdomTree unter Lizenz verwendet. Die indexgebundenen Wertpapiere werden in keiner Weise von BNPP empfohlen oder gebilligt. BNPP gibt keinerlei Gewähr im Zusammenhang mit der Nutzung des BNP Paribas Rolling Futures W0 TZ Index und haftet nicht für Verluste, die aus dessen Verwendung entstehen.

Die Methoden und die Regeln des Index (die „Indexmethode“ und der „Index“) sind urheberrechtlich geschützt. Weder der Sponsor des Index (der „Index-Sponsor“) noch die Berechnungsstelle des Index (sofern diese nicht gleichzeitig der Index-Sponsor ist, die „Berechnungsstelle des Index“) noch gegebe-

nenfalls der Index-Anlageberater (der „Index-Anlageberater“) garantieren, dass bei der Berechnung oder Veröffentlichung des Index keine Fehler oder Auslassungen auftreten.

Die Indexmethode basiert auf bestimmten Annahmen sowie bestimmten Preis-und Berechnungsmethoden, die vom Index-Sponsor, der Berechnungsstelle des Index und gegebenenfalls dem Index-Anlageberater übernommen wurden, und kann bestimmte inhärente Einschränkungen aufweisen. Informationen, die auf der Grundlage unterschiedlicher Modelle, Berechnungsmethoden oder Annahmen erstellt wurden, können zu unterschiedlichen Ergebnissen führen. Sie sind nicht berechtigt, die Indexmethode in irgendeiner Weise zu verwenden oder zu reproduzieren, und weder BNP Paribas noch eines der mit BNP Paribas verbundenen Unternehmen haftet für Verluste jeglicher Art, die sich direkt oder indirekt aus der Verwendung des Index oder der Indexmethode oder anderweitig in Verbindung damit ergeben.

Der Index-Sponsor behält sich das Recht vor, die Indexmethode von Zeit zu Zeit gemäß den Regeln des Index zu ändern oder anzupassen, und übernimmt keine Haftung für solche Änderungen oder Anpassungen. Weder der Index-Sponsor noch die Berechnungsstelle des Index sind dazu verpflichtet, die Berechnung, Veröffentlichung oder Verbreitung des Index fortzusetzen. Auch übernehmen sie keine Haftung für eine Aussetzung oder Unterbrechung der Berechnung, die gemäß den für den Index geltenden Regeln erfolgt. Weder der Index-Sponsor noch die Berechnungsstelle des Index noch gegebenenfalls der Index-Anlageberater übernehmen eine Haftung im Zusammenhang mit der Veröffentlichung oder Verwendung des Indexstandes zu einem bestimmten Zeitpunkt.

Die Indexmethode schließt bestimmte Kosten im Rahmen der Strategie ein, die unter anderem Friktions- und Replikationskosten sowie Kosten im Zusammenhang mit Pensionsgeschäften bei der Verwaltung des Index abdecken. Die Höhe dieser Kosten (sofern sie anfallen) kann sich im Zeitverlauf entsprechend den Marktbedingungen ändern, die vom Index-Sponsor in wirtschaftlich angemessener Weise bestimmt werden.

BNP Paribas und ihre verbundenen Unternehmen können Derivatgeschäfte abschließen oder Finanzinstrumente (zusammen die „Produkte”) emittieren, die an den Index gekoppelt sind. Die Produkte werden in keiner Weise von Sponsoren von Indexkomponenten (oder eines Teils davon), aus denen sich der Index zusammensetzt (jeweils ein „Referenzindex“) und die nicht mit BNP Paribas verbunden sind (jeweils ein „Referenzindex-Sponsor“), gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben. Die Referenzindex-Sponsoren geben keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherungen in Bezug auf die Ergebnisse, die durch die Verwendung des jeweiligen Referenzindex erzielt werden und/oder hinsichtlich des Indexstands, den der jeweilige Referenzindex zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Datum oder anderweitig aufweist. Kein Sponsor eines Referenzindex haftet (weder aufgrund von Fahrlässigkeit noch anderweitig) gegenüber einer Person für Fehler im relevanten Referenzindex, und der relevante Referenzindex-Sponsor ist nicht verpflichtet, eine Person über Fehler im Index zu informieren. Keiner der Referenzindex-Sponsoren gibt ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherungen hinsichtlich der Ratsamkeit des Kaufs oder der Übernahme von Risiken im Zusammenhang mit den Produkten. BNP Paribas und ihre verbundenen Unternehmen haben keine Rechte gegenüber den Referenzindex-Sponsoren und können ihnen gegenüber auch keine Regressansprüche geltend machen, wenn ein Referenzindex nicht

veröffentlicht wird oder wenn Fehler bei dessen Berechnung oder aus anderen Gründen im Zusammenhang mit einem Referenzindex, dessen Erstellung oder dessen Stand oder Bestandteilen auftreten. BNP Paribas und ihre verbundenen Unternehmen übernehmen gegenüber keiner Partei die Haftung für Handlungen oder Unterlassungen eines Referenzindex-Sponsors im Zusammenhang mit der Berechnung, Anpassung oder Pflege des jeweiligen Referenzindex und stehen in keiner Verbindung zu einem Referenzindex oder dem jeweiligen Referenzindex-Sponsor oder der Berechnung, Zusammensetzung oder Verbreitung eines Referenzindex noch üben sie Einfluss darauf aus. Die Berechnungsstelle des Index bezieht zwar Informationen zu jedem Referenzindex aus öffentlich zugänglichen, für zuverlässig erachtete Quellen, überprüft diese Informationen jedoch nicht unabhängig. Dementsprechend geben weder BNP Paribas noch ihre verbundenen Unternehmen oder die Berechnungsstelle des Index eine (ausdrückliche oder stillschweigende) Zusicherung oder Gewährleistung ab oder übernehmen eine Verpflichtung in Hinsicht auf die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität der Informationen im Zusammenhang mit einem Referenzindex.

BNP Paribas und/oder ihre verbundenen Unternehmen können in Bezug auf den Index und/oder die mit dem Index verbundenen Produkte verschiedene Funktionen übernehmen, u. a. als Market Maker, Gegenpartei in Absicherungsgeschäften, Emittent von Indexkomponenten, Index-Sponsor und/oder Berechnungsstelle des Index. Solche Aktivitäten können zu potenziellen Interessenkonflikten führen, die den Preis oder Wert eines Produkts beeinflussen könnten.

© BNP Paribas. Alle Rechte vorbehalten.

Für Investoren in der Schweiz:

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Prospekt (nur in englischer Sprache), eine Zusammenfassung des WIXL-Prospekts (in Deutsch, Französisch und Italienisch) sowie 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