


# Due Diligence: So wählen Sie ein physisches Gold-ETP

WisdomTree®

WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

# Due Diligence: So wählen Sie ein physisches Gold-ETP

Von allen Edelmetallen ist Gold als Investment das beliebteste. Schon seit Langem gilt es als potenzielle Möglichkeit zur Portfoliodiversifizierung, da es eine niedrige Korrelation zur Wirtschaft und anderen Finanzanlagen aufweist. Außerdem bietet es Schutz gegen extreme politische Ereignisse und Marktturbulenzen und gilt als sichere Anlage in Zeiten niedriger Realzinsen und einer starken Geldmengenexpansion.

Es ist jedoch auch extrem knapp. Die überirdischen Goldbestände werden auf rund 216.265 Tonnen geschätzt, was bei einer gleichmäßigen Pro-Kopf-Verteilung auf der ganzen Welt weniger als eine Unze pro Person ergeben würde[1].

Es gibt mehrere Möglichkeiten, wie Gold in ein Portfolio eingebunden werden kann:

+ physische Verwahrung von Gold,
+ über Exchange Traded Products (ETPs), von denen viele physisch mit Gold besichert sind,
+ durch den Einsatz hoch entwickelter Derivate, wie Goldfutures, oder
+ durch Halten von Aktien in Goldminen, die durch die Goldpreise beeinflusst werden.

1 Metals Focus, Refinitiv GFMS, US Geological Survey, World Gold Council, Februar 2025.

Angesichts ihrer deutlich gestiegenen Popularität in den letzten zwei Jahrzehnten, liegt der Schwerpunkt dieses Beitrags auf physisch gedeckten ETPs. Den Investoren sollen dadurch Leitkriterien an die Hand gegeben werden, anhand derer sich beurteilen lässt, ob die Struktur eines bestimmten Gold-ETPs als branchenführend betrachtet werden kann.

Sehr wichtig ist hierbei die Fähigkeit der Investoren, zwischen einzelnen Gold-ETPs unterscheiden und somit sicherstellen zu können, dass das Produkt, in das sie investieren möchten, auch wirklich ihre Investmentziele erfüllt. Unseres Erachtens spielt die Robustheit der Strukturen und Prozesse, durch die physisch gedeckte Gold-ETPs geregelt werden, bei der Auswahl eines Instruments, das physisches Gold hält, eine zentrale Rolle.

## 6 Eckpunkte zu physisch gedeckten ETPs

Ein rigoroser Due-Diligence-Prozess sollte sechs wichtige Bereiche abdecken:



**Sicherheit**



**Transparenz**



**Kosten-effizienz**



**Qualität der physischen Verwahrung**



**Verantwor-tungsvolle Beschaffung**



**Erfolgsbilanz**

## Sicherheit

Das ETP muss durch physisches Barrengold gedeckt sein.

Um als sicheres Investment zu gelten, müssen physisch gedeckte ETPs durch physisches Barrengold gedeckt sein, das den Vorschriften der LBMA (London Bullion Market Association) für „Good Delivery“[2] entspricht und hauptsächlich in zugewiesenen, im Besitz des Emittenten befindlichen Depots verwahrt wird (ein geringer Anteil des Bestands ist für operative Zwecke wie

2 Die LBMA führt „Good Delivery“-Listen mit zugelassenen Goldraffinerien, die bestimmte Mindestkriterien erfüllen und nachweislich in der Lage sind, „Good Delivery“-Barren zu produzieren.

Creation und Redemption nicht zugewiesen).

+ Weder Barvermögen noch Zertifikate, die zum Erhalt von Barrengold berechtigen, sollten als Ersatz für physisches Barrengold herangezogen werden.
+ Weder der Emittent, die Verwahrstelle noch ein anderer Kontrahent sollte das Barrengold, das in dem zugewiesenen Depot verwahrt wird, verleihen, verleasen, eintauschen oder verpfänden.
+ Audits und Barrenlisten sollten anhand der „Good Delivery"-Liste der LBMA nachprüfbar sein.
+ Das Barrengold sollte in verstärkten, speziell für die Lagerung von Barrengold ausgelegten Hochsicherheitstresoren aufbewahrt werden.
+ Die Investoren sollten keinem Kreditrisiko gegenüber dem Emittenten, der Verwahrstelle oder einem anderen Kontrahenten ausgesetzt sein:
+ Bei dem Emittenten sollte es sich um eine separate, insolvenzsichere Körperschaft handeln (das gesamte Barrengold sollte getrennt von den anderen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten des Emittenten verwahrt werden).
+ Das Barrengold sollte als im Besitz des Emittenten gekennzeichnet sein und in zugewiesener Form verwahrt werden. Daraus folgt, dass es getrennt von anderen Vermögenswerten, die bei der Verwahrstelle hinterlegt sind, verwahrt werden sollte (sowohl physisch als auch in den Büchern und Aufzeichnungen). Aus dem zugewiesenen Depot ergibt sich gegenüber der Verwahrstelle kein Kreditrisiko. Bei einem nicht zugewiesenen Depot verfügt der Kunde nicht über das Eigentum an bestimmten Barren oder Münzen, sondern über ein allgemeines Anrecht auf eine bestimmte Goldmenge. In diesem Fall ist der Investor nicht rechtmäßiger Eigentümer von physischem Gold, sondern Gläubiger der Verwahrstelle. Deshalb bieten ETPs mehr Sicherheit, die vollständig mit Goldbarren in Einzelverwahrung besichert sind.

## Transparenz

Veröffentlichung des Barrengoldbestands und eindeutig erkennbare Parteien sind unabdingbare Aspekte.

### Unabhängige Kontrahenten

Physisch gedeckte ETPs sollten sich durch unabhängige autorisierte Teilnehmer, Market Maker, Verwahrstellen und einen Treuhänder auszeichnen, der im besten Interesse der Investoren handelt. Eine solche Unabhängigkeit ist in der Fondsverwaltung seit Langem das Gütesiegel für eine gute Unternehmensführung; sie erhöht die Transparenz und senkt potenzielle Interessenkonflikte.

### Transparente Preisgestaltung

Das Verhältnis zwischen dem Nettoinventarwert und dem Londoner Gold-Spotpreis am Nachmittag sollte stabil (also nur die historischen Kosten widerspiegeln) und einfach zu

berechnen sein. Dies ermöglicht es den Market Makern, das Produkt effizient zu handeln und dem Markt die besten Preise und die beste Ausführung zu bieten. Dieses Verhältnis wird Metallanspruch genannt und sollte auf der Website des Emittenten verfügbar sein. Es handelt sich dabei um die Metallmenge, auf die die Wertpapierinhaber an dem jeweiligen Datum Anrecht haben. Dabei wird ein Abschlag für die Gebühr berücksichtigt (Verwaltungsgebühr und bei einigen abgesicherten Produkten die Absicherungsgebühr). Der Preis eines Wertpapiers kann jederzeit durch Multiplikation des Gold-Spotpreises vom Vortag mit dem „Metallanspruch“ berechnet werden. Die erwartete Rendite aus dem Produkt sollte deshalb ungefähr der Rendite des Goldspotpreises abzüglich anfallender Gebühren entsprechen.

**Leicht verständliche Gebührenstruktur**

Gebühren sollten klar ausgewiesen und aufgeschlüsselt werden und ihre Auswirkungen auf den Nettoinventarwert sollte leicht zu berechnen sein. Bei einem nicht währungsgesicherten physischen Gold-ETP entspricht die Rendite ungefähr der Rendite des Gold-Spotpreises, abzüglich der Verwaltungsgebühr. Bei einem währungsgesicherten physischen Gold-ETP entspricht die Rendite ungefähr der Rendite des Gold-Spotpreises, abzüglich der Verwaltungsgebühr und der Gebühr für die Währungsabsicherung. Diese Gebühren sind über die Metallanpassungsverträge bereits im Metallanspruch enthalten. Bei währungsgesicherten Gold-ETPs muss außerdem geprüft werden, ob für das Produkt zusätzliche Gebühren anfallen, die die Performance beeinträchtigen könnten.

**Zuverlässige Auditverfahren**

Das zugewiesene Depot des Emittenten sollte sowohl anhand der strengen internen Auditverfahren der Verwahrstelle als auch von einem unabhängigen, von der LBMA zugelassenen Barrengoldprüfer kontrolliert werden. Das Prüfungsverfahren sollte halbjährliche Prüfungen umfassen, von denen mindestens eine stichprobenartig sein und sowohl eine physische Inspektion des Tresors als auch einen Abgleich des Barrengolds zwischen den Aufzeichnungen der Verwahrstelle und denen des Emittenten beinhalten sollte.

**Tägliche Barrenliste**

Sowohl der Emittent als auch die Investoren sollten aktualisierte Kontoauszüge für das Barrengold erhalten, mit dem die ETPs gedeckt werden.

+ Die Verwahrstelle sollte dem Emittenten eine Barrenliste zur Verfügung stellen, die täglich mit Creations und Redemptions aktualisiert wird und für jeden eingelagerten Barren erkennbare Kennzeichnungen enthält. Bei diesen handelt es sich im Allgemeinen um Markenname, Seriennummer, Herstellungsdatum, Gewicht und Metallanalyse. Diese Daten sollten den Investoren verfügbar gemacht werden.
+ Die Abläufe verbessern die Transparenz und schreiben vor, dass das Produkt zu 100 % aus LBMA „Good Delivery“-Barren besteht.

## Kosteneffizienz

Die Produktstruktur sollte so kosteneffizient wie möglich sein.

### Mehrere autorisierte Teilnehmer

Die Struktur sollte mehrere autorisierte Teilnehmer zulassen, um eine Senkung des Tracking Error zu ermöglichen. Produkte mit nur einem autorisierten Teilnehmer könnten mit einer Prämie gehandelt werden, da keine unabhängigen Arbitrageure sicherstellen, dass die Preise mit den Preisen des zugrunde liegenden physischen Golds übereinstimmen.

### Mehrere Market Maker

Die Struktur sollte für die Bereitstellung der Liquidität, die Reduzierung des Spreads und die Förderung eines fairen Preises für das ETP mehrere Market Maker zulassen. Mehrere Market Maker und autorisierte Teilnehmer senken außerdem das operative Risiko, falls einer der autorisierten Teilnehmer oder Market Maker nicht mehr am Markt teilnehmen kann.

### Physische Lieferung

Bei der physischen Lieferung kann es sich für manche Investoren um ein wichtiges Merkmal handeln, da sie mehr Flexibilität, Sicherheit und, in bestimmten Fällen, eine vorteilhafte steuerliche Behandlung ermöglicht. Hingegen kann es sein, dass manche Investoren keine physische Lieferung von Goldbarren wünschen oder dazu aus regulatorischen Gründen nicht in der Lage sind. Sie möchten deshalb sicherstellen, dass sie nie zu einer physische Lieferung gezwungen sein könnten.

Investoren, die eine physische Rücknahme anstreben, sollten hierbei eine Vielzahl von Aspekten berücksichtigen, u. a. die Kosteneffizienz einer solchen physischen Rücknahme, Länder, die Teil des physischen Liefermechanismus sind, die Qualität und Größe der verfügbaren Barren und Münzen, der geltende Zeitrahmen und den Ruf und die Zuverlässigkeit der am Prozess beteiligten Metal Agents.

## Rücknahme gegen Barzahlung

Falls dies gewährt wird, sollten dafür keine unnötigen Kosten anfallen.

### Liquidität

Die Liquidität ist das Maß für die Verkehrsfähigkeit eines Produkts. Sie ist ein wichtiger Gesichtspunkt bei der Bestimmung der Unterschiede zwischen verschiedenen Produkten, da die Preise von liquideren Produkten attraktiver sind. Auf volatilen Märkten ist dies sogar noch wichtiger, wenn der Einstieg in bzw. der Ausstieg aus einem Handel zu einem guten Preis Priorität hat.

Alle physischen Gold-ETPs haben ähnlichen Zugriff auf das zugrunde liegende Gold, weshalb die Auswirkungen der Ausgabe und Rücknahme von ETP-Einheiten auf den Primärmarkt ähnlich ausfallen dürften. Dies gilt jedoch nicht hinsichtlich der Liquidität auf dem Sekundärmarkt.

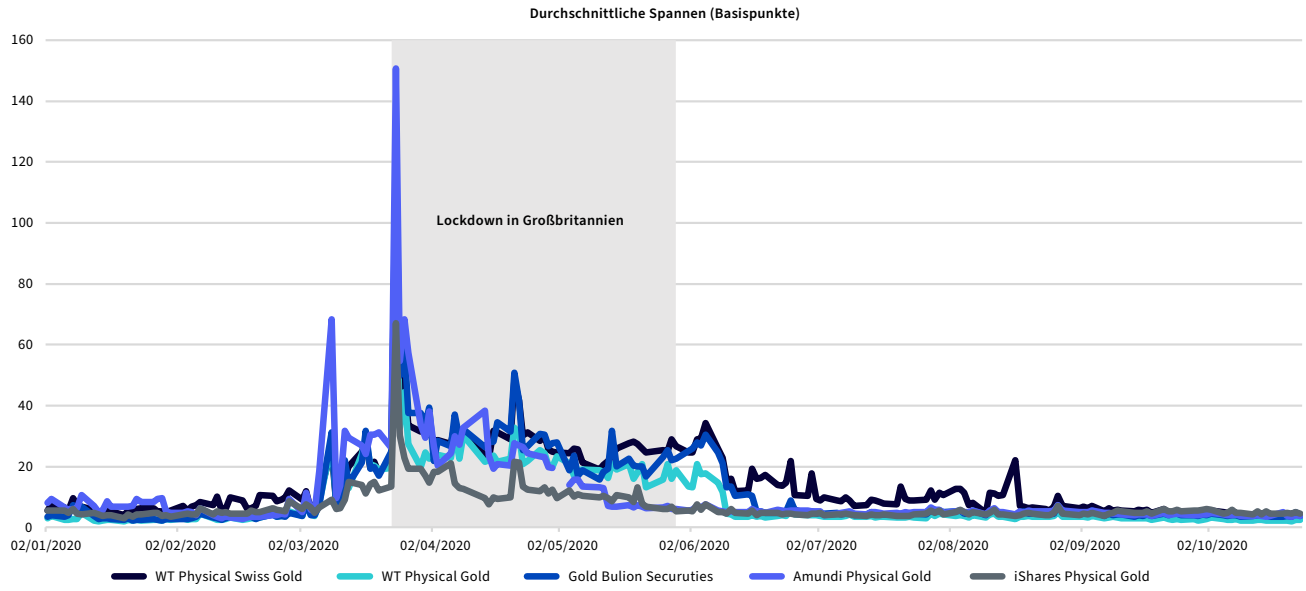
Die Liquidität auf dem Sekundärmarkt, vor allem die von den Börsen angezeigte Liquidität, kann sich zwischen den ETPs signifikant unterscheiden. Die wichtigsten Liquiditätskennzahlen sind die Geld-Brief-Spanne, die „Tiefe“ des Orderbuchs (Anzahl der Orders) und die Anzahl der Market Maker.

+ Geld-Brief-Spanne – der Unterschied zwischen dem besten (niedrigsten) Preis, zu dem das ETP gekauft werden kann, und dem besten (höchsten) Preis, zu dem es zu einem bestimmten Zeitpunkt verkauft werden kann.
+ Tiefe des Orderbuchs – Umfang, Preis und Anzahl der Orders im Orderbuch. Je höher die Anzahl der Einheiten, die zu einem attraktiven Preis gekauft (verkauft) werden können, desto besser.
+ Market Maker – Diese Handelskontrahenten Handelskontrahenten konkurrieren miteinander um die besten Preise im Orderbuch. Generell gilt: Je höher ihre Zahl, desto wettbewerbsfähiger ist der Spread.

Alle diese Kennzahlen zusammengenommen führen zu einem liquiden Produkt, was insbesondere dann wichtig sein kann, wenn sich der Markt in einer Stressphase befindet (siehe Abbildung 1). Für die Market Maker sind Produkte mit hohen Volumen attraktiv. Mehr Market Maker bedeuten engere Spreads und einen höheren Auftragsbestand im Orderbuch, da sie im Wettbewerb um die Bereitstellung des besten Preises stehen.

Dasselbe Prinzip gilt für den außerbörslichen Handel (OTC). Je höher die Anzahl der Market Maker für ein Produkt, desto wettbewerbsfähiger der Preis für das Produkt.

## Abbildung 1: COVID-19-Pandemie 2020: durchschnittliche Geld-Brief-Spannen für europäische physisch besicherte Gold-ETPs




Quelle: Bloomberg, Stand: 18. November 2020. Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.

Bei der Beurteilung der Liquidität ist es wichtig, das Verhalten der Geld-Brief-Spanne zu analysieren, wenn sich die Märkte in Stressphasen befinden und die Volatilität hoch ist. Oben sehen wir ein Beispiel dafür, wie der Markt auf den Beginn der Coronavirus-Pandemie 2020 reagierte. Wie das Chart oben zeigt, wirkte sich die Krise deutlich auf die Geld-Brief-Spannen von Gold-ETPs aus. Die Lockdown-Maßnahmen, die im März 2020 eingeführt wurden, sorgten auf allen Finanzmärkten für hohe Volatilität. Diese Ereignisse wirkten sich besonders stark auf Gold aus, da plötzlich infrage gestellt wurde, ob physisches Gold zwischen verschiedenen internationalen Liquiditätszentren hin- und hertransportiert werden konnte, wovon die Funktion des Marktes abhängig ist. Dies führte zu einer noch nie da gewesenen Verwerfung zwischen dem Preis von Gold-Futures und physischem Gold. Außerdem stiegen die Spannen auf dem Sekundärmarkt auf ähnlich beispiellose Stände, da sich die Bereitstellung effizienter Preise äußerst schwierig gestaltete. In den folgenden Wochen und Monaten kam es jedoch im Zuge einer Lockerung der Lockdown-Maßnahmen sowohl zu einer Anpassung des Marktes an die Handelsbedingungen als auch zu einer Abschwächung der Verwerfungen.

## Qualität der physischen Verwahrung

Es ist äußerst wichtig, dass es sich um von der LBMA zugelassene Londoner „Good Delivery“-Barren handelt. Physisch gedeckte ETPs sollten Zugang zu Barrengold geben, die die Sicherheit, Zuverlässigkeit und Stärke des Londoner Wholesale OTC-Barrengoldmarkts bieten. Deshalb sollte das Barrengold in Form von Londoner „Good Delivery“-Barren gehalten werden. Dies ist ein kritischer Aspekt, da Barrengold, bei dem es sich nicht um von der LBMA zugelassene „Good Delivery“-Barren handelt, nicht am Londoner OTC-Markt verkauft werden kann.

## Bei der Verwahrstelle sollte es sich um ein Mitgliedsunternehmen der LBMA handeln

Verwahrstellen, die auf diesen Märkten handeln, verfügen über Tresore, deren Erfüllung der erforderlichen Standards für Sicherheit und Lagerraum international anerkannt sind.

## Bei dem Barrengold sollte es sich um von der LBMA zugelassene „Good Delivery“-Barren handeln

+ Diese Barren verfügen über eine feste Menge von Unzen sowie über eine erforderliche Feinheit (Reinheit) von 99,5 %. Sie müssen den Stempel einer von der LBMA zugelassenen Hütte bzw. eines von der LBMA zugelassenen Prüfers aufweisen.
+ Nur diese Barren sind auf dem Londoner OTC-Markt zur Lieferung zugelassen.
+ Barrengold, das in London[3] gelagert wird, besitzt die höchste Liquidität. Wird es andernorts aufbewahrt (z. B. in Zürich[4]), sollte das Barrengold bei einer Verwahrstelle oder Sub-Verwahrstelle gelagert werden, die jeweils Mitglied der LBMA ist.

3 Loco London: Barrengold, das physisch in London gelagert wird.

4 Loco Zürich: Barrengold, das physisch in Zürich gelagert wird.

+ Die Lagerung von Barrengold außerhalb Londons kann zu einer Prämie beim Handel des Metalls oder zu einem Abschlag auf den Londoner Spotpreis führen.
+ Auch eine Creation außerhalb Londons kann einen Loco Swap mit London erforderlich machen; im Fall einer Knappheit des Metalls, könnte der Swap-Preis dramatisch ansteigen.

## Verantwortungsvolle Beschaffung

+ Seit 2012 fordert die LBMA von „Good Delivery"-Raffinerien die Erfüllung der Standards ihres „Leitfadens für die verantwortungsvolle Beschaffung von Gold" (Responsible Sourcing Gold Guidance, RGG). Durch das Programm für verantwortungsvolle Beschaffung der LBMA für Edelmetalle wird die Integrität der weltweiten Lieferkette der Wholesale-Edelmetallmärkte geschützt.
+ Der Leitfaden für verantwortungsvoll beschafftes Gold der LBMA wurde zur Bekämpfung von Geldwäsche, Terrorismusfinanzierung und Menschenrechtsverletzungen weltweit eingeführt. Dieses Rahmenwerk ist für alle als „Good Delivery" gelisteten Raffinerien verpflichtet, die auf dem London Bullion Market verkaufen möchten. Dadurch soll Investoren und Verbrauchern versichert werden, dass alle Londoner Edelmetallbestände konfliktfrei sind, da ein geprüfter Prozess zur Konfliktfreiheit eingehalten wird. Seit Januar 2012 werden „Good Delivery"-Goldraffinerien anhand des Goldleitfadens der LBMA jährlichen Prüfungen unterzogen.
+ Gold-ETPs, die ihr Engagement in nach 2012 hergestellten Goldbarren maximieren, bieten den Investoren Produkte mit besseren ethischen Standards.

Version 8 der RGG, veröffentlicht im Dezember 2018 und gültig ab 1. Januar 2019, erweiterte den Umfang der Anforderungen an verantwortungsvolle Beschaffung um Umwelt-, Nachhaltigkeits- und Corporate-Governance-Aspekte (ESG). Version 9, veröffentlicht im Jahr 2021 und gültig ab 2022, baute auf Version 8 auf, indem sie die Governance und die Aufsicht durch Wirtschaftsprüfer stärkte und Klarstellungen zu recyceltem Gold lieferte. Gold-ETPs, die auf diesen letztgenannten Versionen basieren, verfügen daher über eine höhere ESG-Zertifizierung.

## Erfolgsbilanz

Physisch gedeckte Gold-ETPs sind in der Welt der Exchange Traded Products einzigartig. Im Gegensatz zu allen anderen Finanzprodukten muss für sie eine physische Anlage verwaltet und verwahrt werden: Barrengold. Es ist extrem wichtig, dass die Investoren die Erfolgsbilanz des Emittenten sorgfältig prüfen und beurteilen, ob dieser in vollem Umfang mit den Mechanismen und dem Sicherheitsbedürfnis auf dem Edelmetallmarkt vertraut ist.

Es ist deshalb entscheidend, dass alle an der Verwaltung des Produkts Beteiligten, wie Verwahrstelle, Registrar und Treuhänder, unabhängig voneinander agieren und über eine nachgewiesene Erfolgsbilanz im Hinblick auf die Erfüllung ihrer jeweiligen Rollen verfügen. Außerdem ist, wie bei jedem Exchange Traded Product, die Liquidität von höchster Bedeutung. Ein wettbewerbsfähiges Produkt sollte von einem Netzwerk aus Liquiditätsgebern (autorisierte

Teilnehmer und Market Maker) unterstützt werden, um enge Geld-Brief-Spannen und einen effizienten Creation-/Redemption-Prozess sicherzustellen. Dies stellt wiederum die Tiefe für die größten institutionellen Kapitalflüsse bereit. Außerdem ist zu beachten, dass engere Spannen an den Börsen zu niedrigeren Handelskosten für Retail-/Intermediärströme führen. Deshalb sollten Produkte mit nur einem oder einer begrenzten Anzahl von autorisierten Teilnehmern gemieden werden.

## Verbundene Produkte

| Produkt | ISIN | Tickercode | Währungs-absicherung | Physische Lieferung | MER* | Gebühren für Währungs-absicherung |
|---|---|---|---|---|---|---|
| WisdomTree Physical Swiss Gold | JE00B588CD74 | SGBS | Nein | Ja | 0,15% | |
| WisdomTree Core Physical Gold | JE00BN2CJ301 | WGLD | Nein | Ja | 0,12% | |
| WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged | JE00B8DFY052 | GBSE | Ja | Nein | 0,12% | 0,10% |
| WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged | JE00B7VG2M16 | GBSP | Ja | Nein | 0,12% | 0,10% |
| WisdomTree Physical Gold | JE00B1VS3770 | PHAU | Nein | Nein | 0,39% | |
| Gold Bullion Securities | GB00B00FHZ82 | GBS | Nein | Ja | 0,40% | |

* MER: Management Expense Ratio (Verwaltungskostenquote)

| | Due-Diligence-Checkliste | Ja | Nein |
|---|---|---|---|
| Sicherheit | Vollständig durch physisches Barrengold besichert, das hauptsächlich in einem zugewiesenen Depot gelagert wird | | |
| | Keine Ver- oder Beleihung des Barrengolds | | |
| | Insolvenzsicherer Emittent mit Sondervermögen | | |
| | Kein Kreditrisiko gegenüber der Verwahrstelle | | |
| | Begrenzte operationale Risiken | | |
| | Keine Emission neuer ETPs ohne vorherige Lieferung von Gold an das Goldkonto des Emittenten bei der Verwahrstelle | | |
| Transparenz | Alle Hauptkontrahenten sind unabhängig (autorisierte Teilnehmer, Verwahrstelle, Market Maker, Treuhänder, Registrar, Auditoren und Emittent) | | |
| | Transparente und einfache Preisgestaltung | | |
| | Leicht verständliche Gebührenstruktur | | |
| | Zuverlässige Auditverfahren, die veröffentlicht werden, einschließlich mindestens einer Stichprobenprüfung des Tresors der Verwahrstelle | | |
| | Veröffentlichung der Barrenlisten mit eindeutigen LBMA-Kennzeichnungen | | |
| Kosteneffizienz | Mehrere autorisierte Teilnehmer zur Sicherstellung von Arbitrage-Möglichkeiten und Förderung einer fairen Preisgestaltung für das ETP | | |
| | Mehrere Market Maker zur Sicherstellung einer maximalen Liquidität und reduzierter Spannen | | |
| | Liquidität: enge Spannen und minimaler Tracking Error | | |
| | Physische Lieferung | | |
| Qualität der physischen Verwahrung | LBMA „Good Delivery“-Barren | | |
| | Gelagert von einem Mitgliedsunternehmen der LBMA | | |
| | Gelagert von einer Verwahrstelle, die das Clearing am Standort London durchführt, in Tresoren, die die erforderlichen Standards in Bezug auf Sicherheit und Größe erfüllen | | |
| Verantwortungsvolle Beschaffung | Nach 2012 hergestellte LBMA „Good Delivery“-Goldbarren bieten den Investoren Produkte mit besseren ethischen Standards | | |

| | Due-Diligence-Checkliste | Ja | Nein |
|---|---|---|---|
| Erfolgsbilanz | Emittent verfügt über eine langjährige Erfolgsbilanz unter verschiedenen Marktbedingungen | | |
| | Alle Partner verfügen über umfangreiche Erfahrung in ihrem jeweiligen Bereich | | |
| | Fondsgröße ist ausreichend und spiegelt eine hohe Akzeptanz unter den Investoren wider | | |

# Wichtige Informationen

**Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, 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 Gesellschaft, 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 zukünftige 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 zukünftige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.**

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters

von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann 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 Metal Securities Limited, WisdomTree Hedged Metal Securities Limited und Gold Bullion 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 Gesellschaften noch von anderen Parteien oder deren verbundenen Gesellschaften und werden nicht von diesen garantiert. HSBC Bank plc und JP Morgan Chase Bank, N.A. lehnen jegliche Haftung 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 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 ausschließliches Eigentum von Morgan Stanley & Co. LLC („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.

**Gold Bullion Securities**

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 oder deren verbundenen Gesellschaften noch von anderen Parteien oder deren verbundenen

Gesellschaften und werden nicht von diesen garantiert. HSBC Bank plc lehnt jegliche Haftung 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 (mit Ausnahme der oben genannten Sachverhalte) entsteht.

**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 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




WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330