Jenseits des KI-Trades: Japans breitere Ertragsbasis und umfassende Reformen

Veröffentlicht am 8. Oktober 2026

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

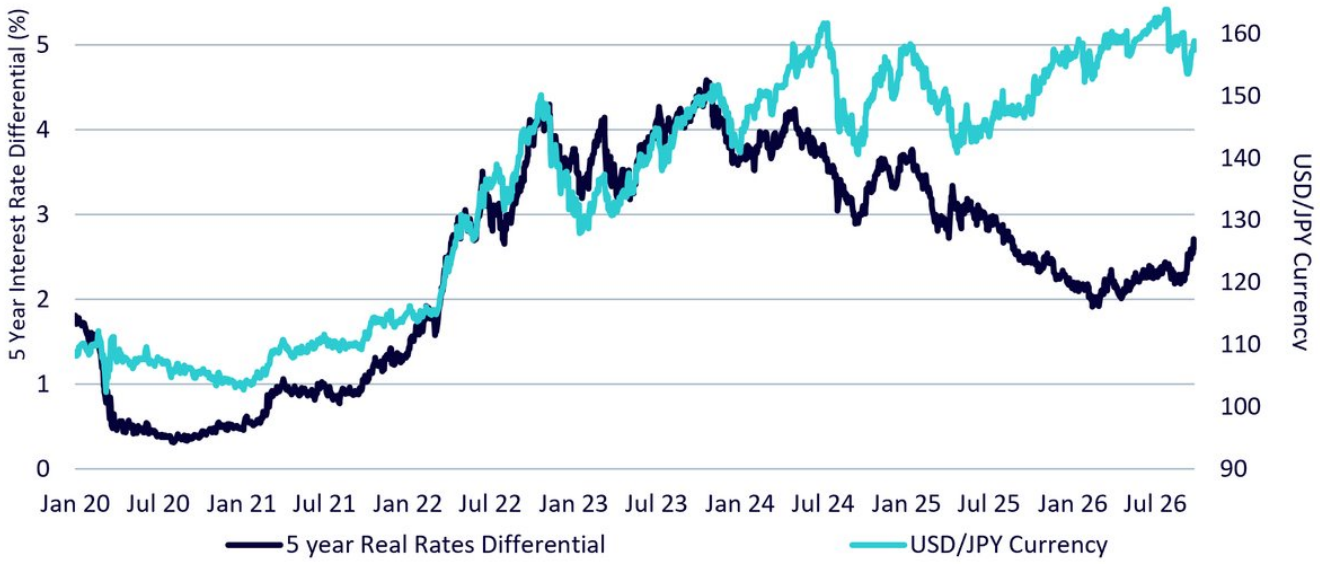
Wichtige Erkenntnisse

- Trotz der Zinserhöhung der Bank of Japan (BOJ) auf 1,25 % konnte sich der Yen nicht festigen, da eine restriktive US-Notenbank nun die Entwicklung des USD/JPY-Kurses prägt.
- Der klassische Zusammenhang zwischen dem Zinsgefälle zwischen den USA und Japan und dem USD/JPY-Kurs ist seit 2024 nicht mehr gegeben. Risikobereitschaft, Renditen von US-Staatsanleihen und die Rolle Japans als Finanzierungswährung spielen eine größere Rolle, sodass die Yen-Schwäche trotz Zinserhöhungen der BOJ anhalten kann.
- Ein schwacher Yen sichert japanischen Exporteuren ihren Wettbewerbsvorteil.
- Die Reformen der Unternehmensführung tragen weiter zum Wachstum bei, und die Qualität der Kapitalallokation – nicht allein die Höhe der Ausschüttungen – treibt die mehrjährige Neubewertung voran.
- Das Ertragswachstum ist breit abgestützt: Die Elektronikbranche profitiert von der Nachfrage nach KI und industrieller Infrastruktur, während Banken höhere Spreads und eine stärkere Kreditvergabe zugutekommen.

Sowohl die Bank of Japan (BOJ) als auch die Federal Reserve (Fed) haben ihre Leitzinsen um 25 Basispunkte angehoben, wodurch der japanische Leitzins auf 1,25 % zulegte – den höchsten Stand seit rund 30 Jahren – und die Fed-Funds-Rate auf 4 % stieg. Beide Zinsschritte wurden bereits im Vorfeld deutlich signalisiert und waren von den Märkten eingepreist. Was uns dabei besonders auffällt, ist nicht das Ausmaß der Anhebung, sondern die Wortwahl: Die Erklärung der BOJ vom September fiel in ihrer Einschätzung eher restriktiv aus und wies darauf hin, dass die Kerninflation die Marke von 2 % überschreiten könnte, da Unternehmen zunehmend zur Erhöhung der Löhne und Preise bereit sind – auch wenn zwei abweichende Stimmen im Vorstand unterstrichen, wie umstritten das Tempo der Normalisierung nach wie vor ist. Dennoch hat der Yen als Reaktion darauf nicht an Wert gewonnen. Wenn überhaupt, hat sich die Botschaft der Fed selbst weiter verschärft. Nach den Prognosen vom September stieg der Median der Fed-Funds-Rate im Jahr 2027 von 3,6 % im Juni auf 4,1 % an. Dieses Signal aus Washington, dass die Zinsen „länger auf einem höheren Niveau“ bleiben werden, hat mehr dazu beigetragen, das Währungspaar zu stützen, als alle Meldungen aus Tokio.

Das ist nichts Neues. Wie die nachstehende Abbildung zeigt, ist der seit Langem bekannte Zusammenhang zwischen dem Zinsgefälle zwischen den USA und Japan und dem USD/JPY-Kurs seit 2024 deutlich weniger zuverlässig geworden. Das reale Zinsgefälle hat sich von einem Höchststand von rund 4,5 % auf heute etwa 2,2 % verringert[1], was nach einem klassischen Carry-Trade-Modell eigentlich zu einer Aufwertung des Yen hätte führen müssen. Stattdessen ist der USD/JPY-Kurs auf neue Höchststände über 158 gestiegen[2]. Unserer Ansicht nach spiegelt das eine Verschiebung der tatsächlichen Einflussfaktoren für das Währungspaar wider: Die Risikobereitschaft und die Renditen von US-Staatsanleihen spielen mittlerweile eine größere Rolle als die bilaterale Zinsdifferenz, und Japans Rolle als günstige Finanzierungswährung sorgt dafür, dass das Land auch während der Normalisierung der Geldpolitik durch die BOJ für Carry-Positionen attraktiv bleibt. Das bedeutet wiederum, dass die Yen-Schwäche auch bei Zinserhöhungen der BOJ anhalten kann – eine Dynamik, bei der die Märkte unseres Erachtens nicht davon ausgehen sollten, dass sie sich schnell von selbst korrigiert.

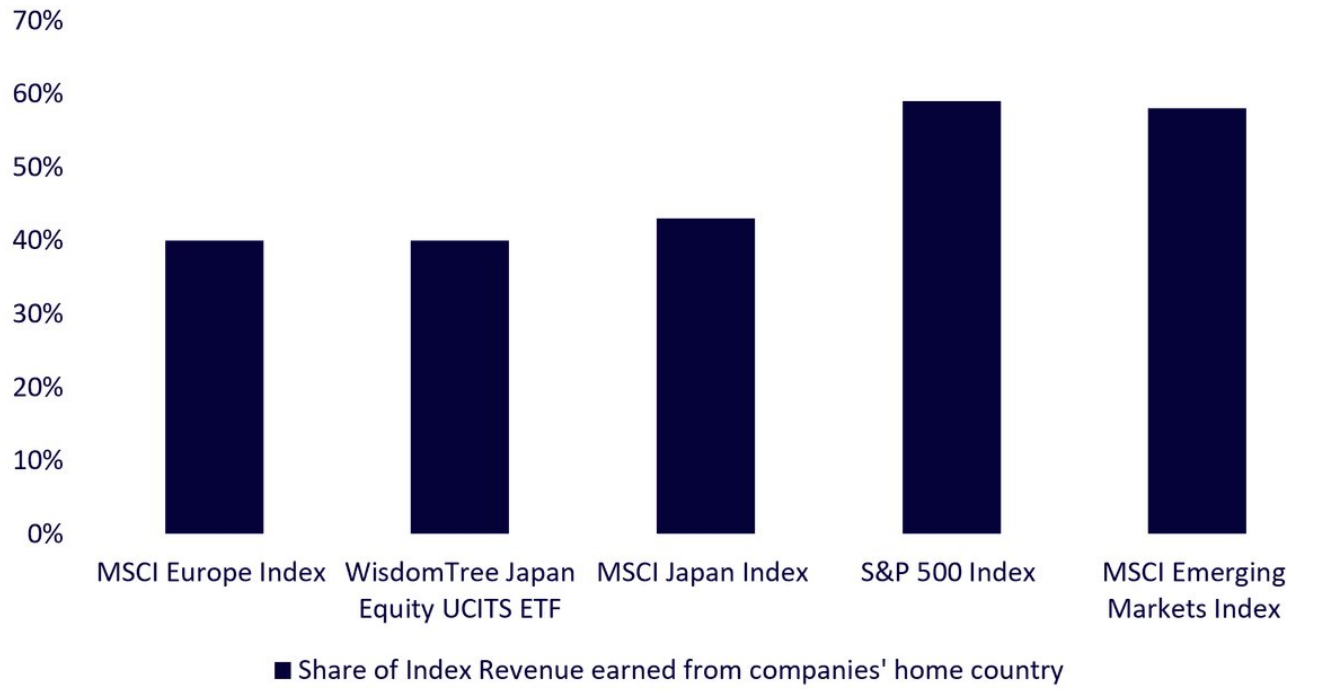
Abbildung 1: Dollar/Yen weicht von den relativen Zinsen ab



Quelle: Bloomberg Finance L.P., WisdomTree, Stand: 25. September 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Unternehmen im WisdomTree Japan Equity UCITS ETF (**Ticker: DXJZ**) erzielen nur 40 % ihres zugrunde liegenden Umsatzes aus Japan selbst, was deutlich unter den 58 % des MSCI Emerging Markets bzw. den 59 % des S&P 500 liegt. Mit anderen Worten: Das Engagement des Portfolios in ausländischem Umsatz profitiert direkt von der anhaltenden Schwäche des Yen, was ein Grund dafür ist, dass wir das exportorientierte Marktsegment als recht gut positioniert betrachten.

Abbildung 2: Anteil des internationalen Umsatzes, der von globalen Exporteuren erzielt wird

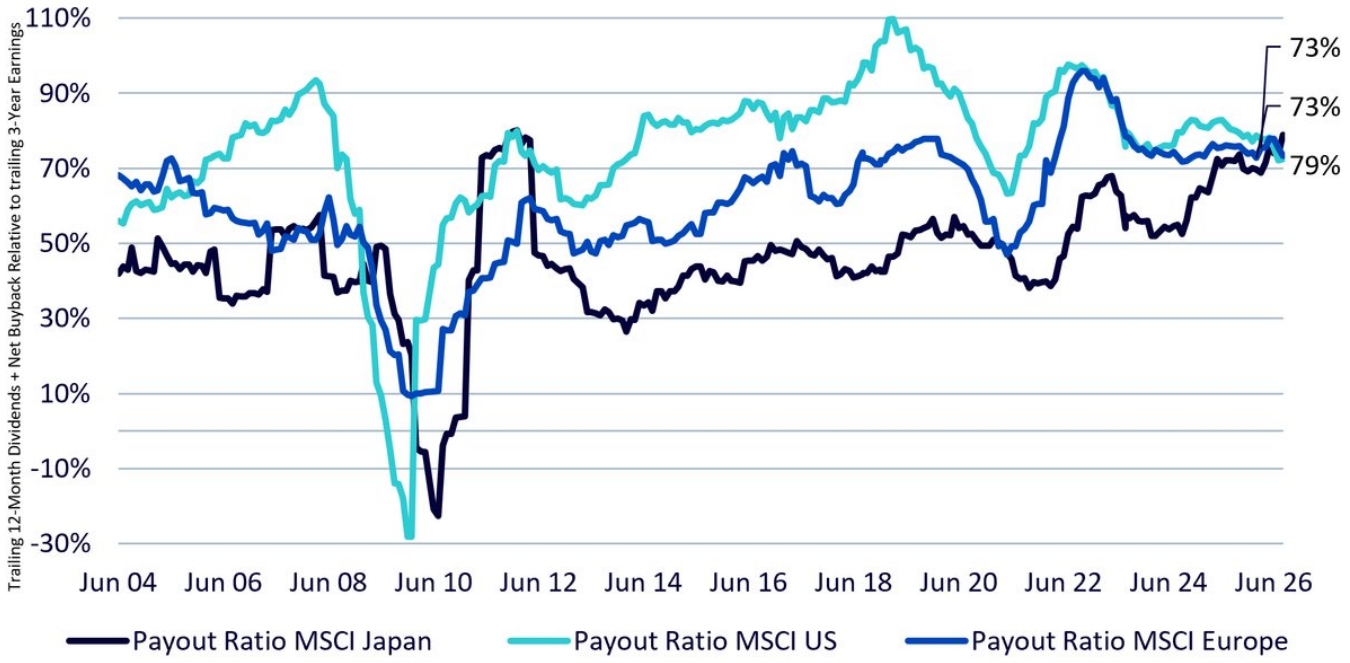


Quelle: FactSet, MSCI, WisdomTree, Stand: 31. August 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Corporate Governance: Eine Reformgeschichte, die sich weiter fortsetzt

Die Währung ist jedoch nur ein Teil des Gesamtszenarios. Das von der Tokioter Börse initiierte mehrjährige Programm zur Reform der Unternehmensführung gewinnt weiter an Dynamik und wird unserer Ansicht nach noch immer unterschätzt. Die Ausschüttungsquote an die Aktionäre in Japan (einschließlich Dividenden und Aktienrückkäufe) ist von 33 % im Jahr 2013 auf rund 79 %[3] gestiegen und liegt damit über den Werten der USA (73 %) und Europas (73 %).

Abbildung 3: Ausschüttungen in Japan ziehen mit denen in den USA und Europa gleich



Quelle: FactSet, MSCI, Stand: 31. August 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die Gesamtrückführungen an die Aktionäre erreichten im Geschäftsjahr 2025 einen Rekordwert von 43,5 Billionen Yen, was einem Plus von 13 % gegenüber dem Vorjahr entspricht. Parallel dazu verzeichneten der Verkauf von Kreuzbeteiligungen, Aktionärsanträge und die Einführung aktienbasierter Vergütungen Rekordwerte. Es wird erwartet, dass die Finanzaufsichtsbehörde den Corporate-Governance-Kodex etwa Mitte 2026 überarbeitet, wobei ein ausdrücklicher Schwerpunkt auf dem produktiven Einsatz ungenutzter Barmittel liegen wird. Wir vertreten weiterhin die Auffassung, dass es die Qualität der Kapitalallokation und nicht allein die Höhe der Ausschüttungen ist, die die langfristigen Gewinner von den übrigen Unternehmen unterscheidet – was eher für eine mehrjährige Neubewertung als für einen einmaligen Aufholprozess spricht.

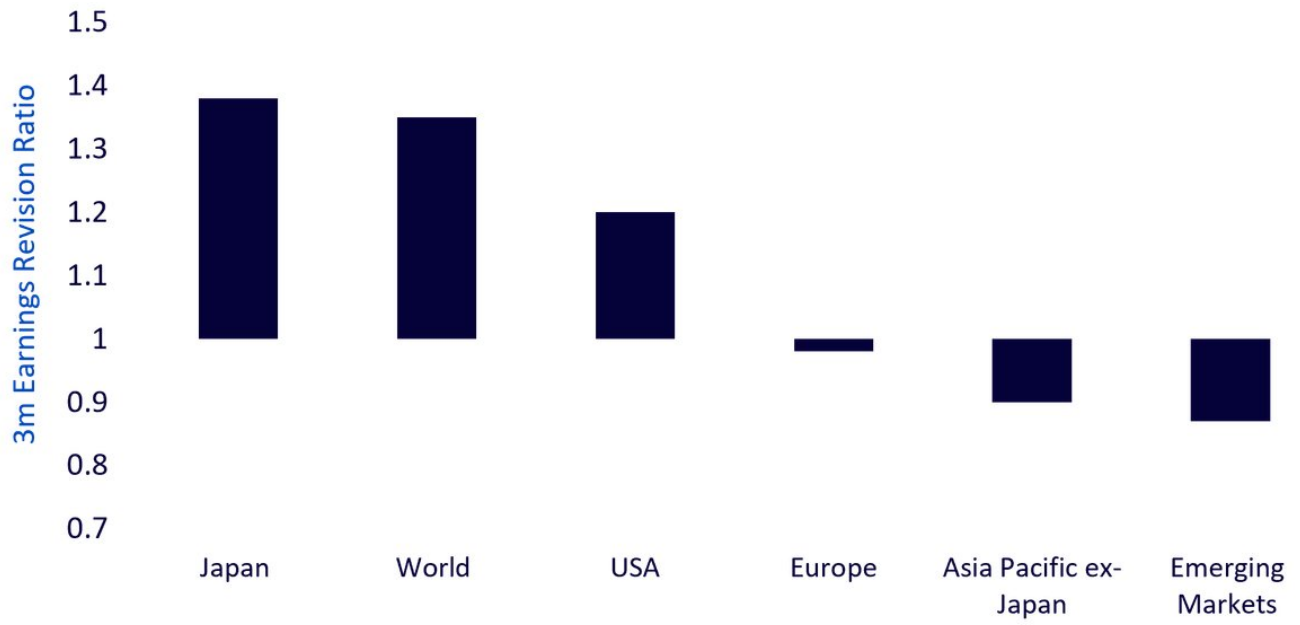
Erträge: Erweiterung über das KI-Narrativ hinaus

Das zeigt sich deutlich im Ertragsausblick. Die Erträge sind breiter angelegt. Japans Quote der Gewinnrevisionen erreichte im August mit einem Anstieg von 1,38 auf 2,27 einen neuen Höchststand und übertraf damit klar die Zunahme der globalen Revisionsquote von 0,99 auf 1,35.

Die Ergebnisse für das dritte Quartal des Geschäftsjahres 2026 in Japan waren ein eindeutiger Rekord: Umsatz, Betriebsergebnis und Nettogewinn übertrafen die Erwartungen mit 64 %, 60 % bzw. 65 %, und die Gesamtgewinne des TOPIX stiegen im Vergleich zum Vorjahr um 27 %[4]. Die vorläufige Prognose für das dritte Quartal des Geschäftsjahres 2027 ist wie üblich konservativ und geht von einem Betriebsgewinnwachstum von rund 9 % aus[5], basierend auf einer vorsichtigen Annahme von 150 Yen pro US-Dollar. Die Marktführung mit Blick auf das Wachstum ist jedoch breit gefächert: Die Elektronikbranche

profitiert von der Nachfrage nach KI und industrieller Infrastruktur, der Maschinenbau von Aufträgen im Bereich Fabrikautomation und physischer KI, und die Banken von höheren Spreads und einer stärkeren Kreditvergabe. Die Gewinnrevisionen bestätigen dieses Bild:

Abbildung 4: Weltweite Quoten für Gewinnrevisionen



Quelle: MSCI, IBES, FactSet, WisdomTree, Stand: 31. August 2026. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

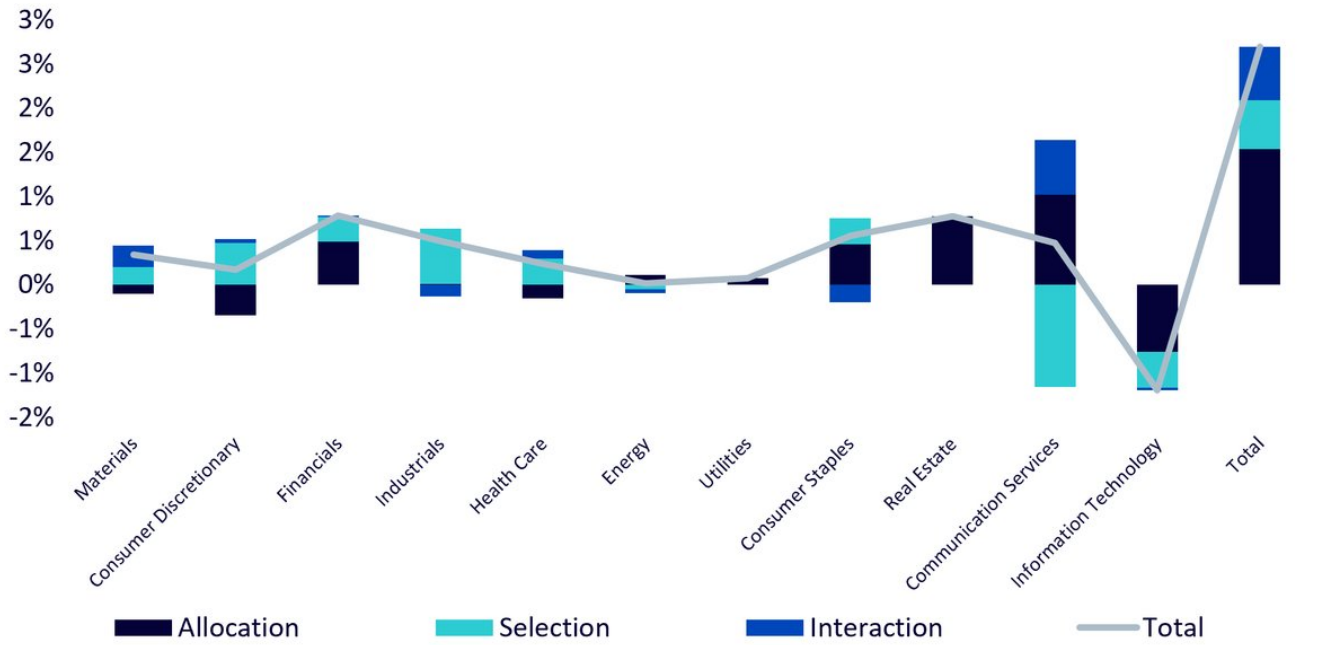
Die Chance mit WisdomTree erschließen

Anlegern in Euro bietet der WisdomTree Japan Equity UCITS ETF (**Ticker: DXJZ**) ein Engagement in diesen sich aufhellenden Gewinnaussichten, den laufenden Reformen der Corporate Governance und dem schwächeren Yen. Der börsengehandelte Fonds (ETF) bildet den WisdomTree Japan Dividend UCITS Index (**Ticker: WTIDJUHT**) ab. Hierbei handelt es sich um einen fundamental gewichteten Index, der japanische Unternehmen auswählt, die mindestens 20 % ihres Umsatzes auf ausländischen Märkten erzielen. Dabei liegt der Schwerpunkt auf dividendenstarken Exportunternehmen und zyklischen Industriewerten.

Der WisdomTree Japan Equity UCITS ETF weist nennenswerte Allokationen in Werkstoffen, Finanz- und Industriewerten sowie in Sektoren auf, die von Takaichis Plan für fiskalisches Wachstum und einer steileren japanischen Zinskurve profitieren dürften. Im letzten Jahr übertraf der WisdomTree Japan Dividend UCITS Index den MSCI Japan Index um 2,69 % und profitierte dabei von seiner Allokation in Werten aus dem Finanz- und Industriesektor sowie aus dem Bereich der Basiskonsumgüter.

Anleger sollten beachten, dass der Fonds Aktienmarkt- und Währungsrisiken ausgesetzt ist und dass seine Ausrichtung auf dividendenstarke japanische Exporteure zeitweise zu einer unterdurchschnittlichen Wertentwicklung im Vergleich zum breiter gefassten japanischen Aktienmarkt führen kann. Das Kapital ist einem Risiko ausgesetzt.

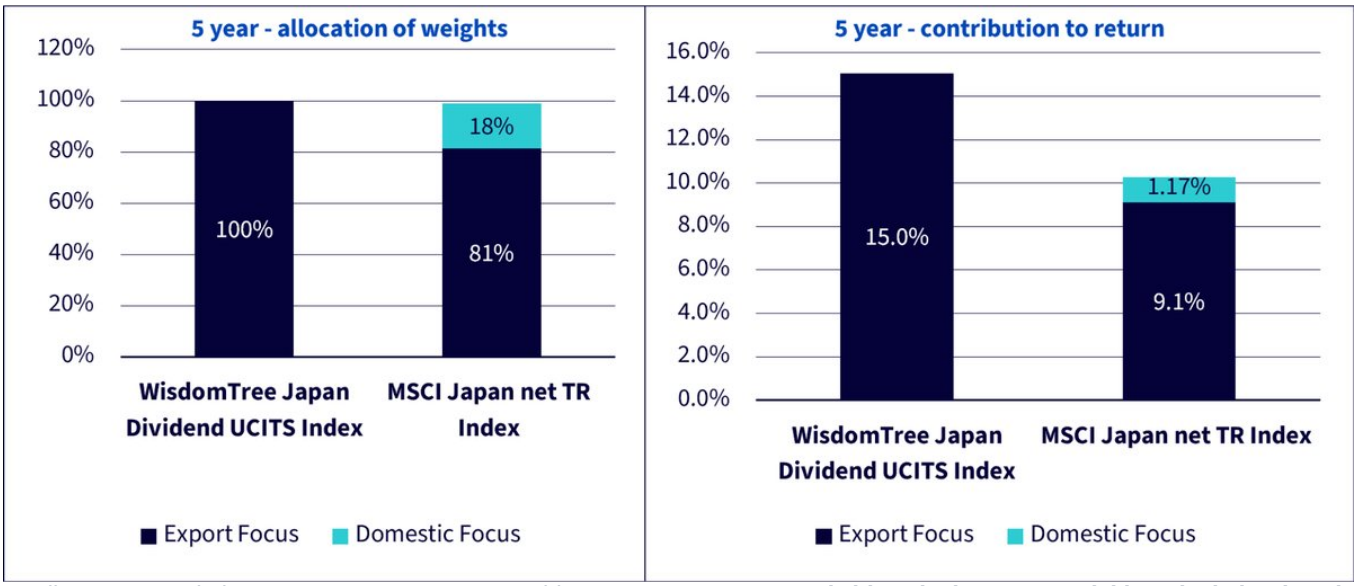
Abbildung 5: Sektorattribution



Quelle: FactSet, WisdomTree, vom 29. August 2025 bis zum 31. August 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

In den letzten fünf Jahren hat der WisdomTree Japan Dividend UCITS Index den MSCI Japan Index um 5 % übertroffen und profitierte dabei von seiner Ausrichtung auf japanische Exporteure.

Abbildung 6: Renditeattribution (5 Jahre) auf der Grundlage des geografischen Umsatzengagements



Quelle: FactSet, WisdomTree, vom 31. August 2021 bis zum 31. August 2026. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Fazit

Die Argumente für japanische Aktien beruhen nicht mehr nur auf einem einzigen Faktor. Ein schwacher Yen stützt die Gewinne der Exportunternehmen, Governance-Reformen sorgen weiterhin für steigende Ausschüttungen und eine gezieltere Kapitalallokation, und die Erholung der Erträge breitet sich weit über KI-Titel hinaus aus. Diese Kräfte können sich über mehrere Jahre hinweg gegenseitig verstärken, anstatt als einmaliges Phänomen wieder abzuklingen.

[1]Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 18. September 2026.

[2]Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 25. September 2026.

[3]Quelle: FactSet, Stand: 31. August 2026.

[4]Quelle: CLSA, Stand: 30. Juni 2026.

[5]Quelle: CLSA, Stand: 30. Juni 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.

WisdomTree Issuer ICAV

Manche Fonds, auf die dieses Dokument Bezug nimmt, werden von dem WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. Bei WT Issuer handelt es sich um ein als Umbrella-Fonds konzipiertes Irish Collective Asset-Management Vehicle mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds, das von der Central Bank of Ireland („CBI”) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW”) nach irischem Recht zugelassen ist. Jeder Fonds wird von einer gesonderten, von WT Issuer ausgegebenen Klasse von Anteilen (die „Anteile“) 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 Vorschriften 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.

Für Investoren in der Schweiz:

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

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

Nur für WisdomTree UCITS-Produkte: Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte

der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle. Einige der in diesem Dokument genannten Teilfonds sind möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert. In der Schweiz sind solche nicht bei der FINMA registrierten Teilfonds unter Umständen nur qualifizierten Anlegern zugänglich.

À L'INTENTION DES INVESTISSEURS EN FRANCE :

Pour plus d'informations sur le ou les produits indiciels cotés WisdomTree décrits aux présentes, telles que la liste détaillée des investissements sous-jacents et la valeur liquidative indicative, veuillez consulter le site Internet de WisdomTree à l'adresse (www.wisdomtree.eu).

Le produit est destiné aux investisseurs particuliers qui : (i) peuvent supporter la perte de capital, ne cherchent pas à préserver le capital et qui ne recherchent pas de garantie de capital ; (ii) ont des connaissances ou une expérience spécifique en matière d'investissement dans des produits similaires et sur les marchés financiers et (iii) recherchent un produit offrant une exposition à la performance de l'actif(s) sous jacent(s) et ont un horizon d'investissement en ligne avec la période de détention recommandée indiquée dans le DIC.

De même, la valeur liquidative indicative est spécifiée sur les pages Reuters et Bloomberg du produit et peut être également mentionnée sur les sites Internet des marchés de cotation du produit.

Les parts d'un produit indiciel coté qui sont acquises sur le marché secondaire ne peuvent généralement pas lui être revendues directement. Concernant les investisseurs qui ne sont pas des participants agréés, l'achat et la vente de parts doivent être réalisés sur un marché secondaire par l'intermédiaire d'un opérateur (par ex., un courtier) et peuvent donc être assujettis à des commissions et taxes supplémentaires. De plus, les investisseurs sont susceptibles de payer plus que la valeur liquidative en cours lors de l'acquisition des parts et de percevoir moins que la valeur liquidative en cours lors de leur cession.

Les investisseurs sont invités à lire attentivement les risques spécifiques détaillés sous la section intitulée « Quels sont les risques et qu'est-ce que cela pourrait me rapporter ? » du Document d'informations clés relatif aux Produits d'investissement packagés de détail et fondés sur l'assurance (« DIC relatif aux PRIIP »), ainsi que sous la section intitulée « *Risk Factors* » du Prospectus de l'Émetteur, pour plus de précisions sur les risques associés à un placement dans le produit décrit aux présentes.

Les investisseurs sont informés que le prospectus est disponible en français et en anglais.

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s). Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou la remise d'Actions dans d'autres territoires peuvent être soumises à des restrictions légales. WT Issuer est un UCITS régi par la législation irlandaise et agréé par la Central Bank of Ireland en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, même s'il

n’est pas nécessairement soumis aux mêmes règles que celles applicables à un produit similaire agréé en France.

Le Fonds a été enregistré par l’Autorité des marchés financiers pour commercialisation en France et peut être distribué aux investisseurs en France. Les copies de l’ensemble des documents (c.-à-d. le Prospectus, tout supplément ou addenda y afférent, le Document d’informations clés, les rapports annuels les plus récents et l’Acte constitutif) sont gracieusement mises à disposition en France chez l’agent centralisateur français, Société Générale, sise 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris, France. Toute souscription d’Actions du Fonds sera effectuée sur la base des conditions stipulées dans le Prospectus et tous suppléments ou addendas y afférents.

L’attention des investisseurs est attirée sur le fait que cet UCITS présente, au regard des attentes de l’Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des extra-financiers dans sa gestion.