Auf WisdomTrees Marktsicht gestützte Modellportfolios: Verknüpfung der strategischen und der taktischen Perspektive

Veröffentlicht am 20. März 2025

Luca Berlanda
Director, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Unsere langfristige strategische Philosophie setzt auf stabile, rentable Unternehmen (Quality Dividend Growth), globale Diversifikation (einschließlich Japan und Indien) und eine strukturelle Rolle für Rohstoffe – alles mit dem Ziel eines Gleichgewichts zwischen Renditen und Risikomanagement.
- Wir haben fünf kurzfristige taktische Positionen ermittelt – Value-Growth-Barbell, japanische Aktien, Small Caps aus Schwellenländern, Silber und Bitcoin – die darauf abzielen, die Renditen zu steigern, und gleichzeitig auf unseren strategischen Rahmen abgestimmt sind.
- Unsere Modellportfolios integrieren diese taktischen Erkenntnisse in unsere langfristigen strategischen Portfolios. So können wir uns an Marktveränderungen anpassen, ohne die Diversifikation oder die langfristigen Ziele zu beeinträchtigen.
- Verbundene Produkte WisdomTree US Equity Income UCITS ETF - Acc, WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Japan Equity UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend UCITS ETF, WisdomTree Core Physical Silver, WisdomTree Physical Bitcoin Mehr erfahren

WisdomTree befasst sich seit mehr als zehn Jahren mit Modellportfolios. Derzeit beläuft sich das verwaltete Vermögen unserer Modellportfolios auf mehr als 3 Milliarden US-Dollar[1]. Für Kunden, die Modellportfolios für ihre Zwecke in Betracht ziehen, zeichnen sich die Modellportfolios von WisdomTree durch ihren innovativen Ansatz aus, der das Performancepotenzial aktiver Strategien mit der Disziplin passiver Anlagen verbindet.

Unsere Modellportfolios vereinen unsere langfristigen strategischen Perspektiven mit kurzfristigen taktischen Positionen, die auf unserem aktuellen Marktausblick basieren.

Strategische Vermögensallokation

Die strategische Vermögensallokation von WisdomTree spiegelt eine disziplinierte, langfristige Anlagephilosophie wider, die ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Risiko und Rendite über verschiedene Wirtschaftszyklen hinweg anstrebt. Unser Leitgedanke ist, dass eine solide Diversifikation über unterschiedliche Anlageklassen hinweg – einschließlich Aktien, Anleihen, Rohstoffen und alternativen Anlagen

– die allgemeine Widerstandsfähigkeit eines Portfolios gegenüber Marktschwankungen verbessern und gleichzeitig hohe risikobereinigte Renditen erzielen kann. Die strategische Positionierung der ETF-Modellportfolios (Exchange-Traded Funds, börsengehandelte Fonds) von WisdomTree konzentriert sich zu Beginn des Jahres 2025 auf die folgenden Überlegungen:

- Bei Aktien dreht sich die Kernallokation um WisdomTrees Quality Dividend Growth-Strategien, die den Schwerpunkt auf qualitativ hochwertige Unternehmen mit wachsenden Dividenden legen. Durch die Kombination von globalen und US-Varianten dieser Strategie erreichen wir eine breite geografische Streuung und den Fokus auf stabile, rentable Unternehmen, die tendenziell eine geringere Volatilität und ein beständiges Gewinnwachstum aufweisen. Um zusätzliches Wachstumspotenzial auszuschöpfen, ist das Portfolio über Vehikel wie den WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF (QGRW) zudem auf wachstumsstarke, qualitativ hochwertige Large-Cap-Aktien ausgerichtet. Dieser dynamische Ansatz soll das Potenzial wachstumsorientierter Unternehmen nutzen und gleichzeitig das Engagement in unrentablen oder hochspekulativen Marktsegmenten begrenzen.
- Die internationale Diversifikation ist ein fester Bestandteil unseres strategischen Rahmens. Obwohl US-Aktien einen großen Teil unserer Portfolios ausmachen, bleiben wir bewusst in anderen Regionen engagiert, die besondere Wachstumstreiber darstellen. Japan beispielsweise ist aufgrund der laufenden Reformen im Bereich der Unternehmensführung, der unterstützenden makroökonomischen Politik und der potenziellen Währungsvorteile, die sich aus einem schwächeren Yen ergeben, zunehmend attraktiv. Indien hingegen profitiert von einer günstigen demografischen Entwicklung, einem raschen Ausbau der Infrastruktur und wirtschaftsfreundlichen Initiativen, die die Expansion des Privatsektors fördern. Diese Kombination bietet unseren Portfolios ein breites Spektrum an Wachstumsmöglichkeiten außerhalb der USA.
- Thematische Aktien: Der WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT) wird als strategischer Baustein eingesetzt, der ein gezieltes Engagement in transformativen, langfristigen Themen wie künstliche Intelligenz, Cybersicherheit, Blockchain und Cloud-Computing ermöglicht, die unserer Meinung nach trotz ihrer höheren potenziellen Volatilität für einen nachhaltigen Kapitalzuwachs von zentraler Bedeutung sind.
- Rohstoffe spielen auch eine strukturelle Rolle in unserem Anlageprozess, da sie Diversifikationsvorteile bieten und als Absicherung gegen Inflation oder unvorhersehbare makroökonomische Schocks dienen können. Unser Research unterstützt Allokationen von bis zu 15 % in breiten Rohstoffen und 10–15 % in Gold, das oft als sicherer Hafen angesehen wird. Wir setzen diese Ansichten durch eine kombinierte Allokation von rund 20 % im WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF (WCOA) und in WisdomTree Core Physical Gold (WGLD).

Taktische Vermögensallokation

Die fünf taktischen Optionen, von denen wir auf der Grundlage unseres aktuellen Ausblicks am meisten überzeugt sind, lauten wie folgt:

Barbell-Strategie aus Value und Growth

Im aktuellen Umfeld favorisieren wir eine Barbell-Strategie, die ein Gleichgewicht zwischen hochwertigen wachstumsorientierten Large-Cap-Aktien (WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF (QGRW)) und Value-Titeln (WisdomTree US Equity Income (DHSA)) aus den USA herstellt. Hochwertige Wachstumsunternehmen zeichnen sich in der Regel durch starke Bilanzen, beständige Erträge und solide langfristige Wachstumstrends aus, weshalb sie eine attraktive Wahl für Anleger sind, die einige defensive Merkmale beibehalten und gleichzeitig vom Aufwärtspotenzial am Aktienmarkt profitieren wollen. Value-Aktien hingegen haben sich in Zeiten steigender Zinsen und zyklischer Erholungen in der Vergangenheit gut entwickelt. Das trägt dazu bei, das Portfolio abzufedern und ein breiteres Engagement in verschiedenen Phasen des Wirtschaftszyklus sicherzustellen.

Aktien aus Japan

Dank mehrerer konvergierender Rückenwinde bleibt Japan sowohl eine strategische Allokation als auch ein wichtiger taktischer Schwerpunkt. Corporate-Governance-Reformen haben viele japanische Unternehmen dazu veranlasst, die Kapitaleffizienz zu verbessern und die Aktionärsrenditen zu steigern – häufig durch Dividenden und Aktienrückkäufe. Gleichzeitig kurbeln leichte Lohnerhöhungen und die anhaltende politische Unterstützung die Binnennachfrage an. Obwohl japanische Aktien in den letzten Jahren erheblich zugelegt haben, bewegen sich die Bewertungen nach wie vor unter dem langfristigen Durchschnitt, was weiteres Wachstumspotenzial erwarten lässt. Darüber hinaus könnte der Yen aufgrund einer anhaltend akkommodierenden Haltung der Bank of Japan recht schwach bleiben, was die Wettbewerbsfähigkeit der Exporte fördern würde. Der WisdomTree Japan Equity UCITS ETF (DXJZ) soll aus diesen Entwicklungen Kapital schlagen.

Small-Cap-Aktien aus Schwellenländern

Small Caps aus Schwellenländern haben sich als taktische Chance für Anleger erwiesen, die ein höheres Wachstumspotenzial und gleichzeitig Diversifikationsvorteile anstreben. Diese Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung haben in der Regel einen stärkeren Fokus auf inländische Einnahmen und sind daher weniger anfällig für globale Handelsspannungen oder Währungsschwankungen. In einem Umfeld, in dem viele Zentralbanken weltweit ihre akkommodierende Geldpolitik beibehalten oder wieder aufnehmen dürften, dürften Small Caps aus Schwellenländern von besseren Liquiditätsbedingungen, niedrigeren Kreditkosten und einer robusten lokalen Nachfrage profitieren. Über den WisdomTree Emerging Markets Small Cap Dividend UCITS ETF (DGSE) berücksichtigen wir eine dividendengewichtete Methode, die auf eine Verringerung der Volatilität bei gleichzeitiger Steigerung des Gesamtrenditepotenzials abzielt.

Silber bietet eine interessante Gelegenheit, die sowohl durch seine Rolle als Währungsmetall – das sich oft im Gleichschritt mit Gold bewegt – als auch durch seine zunehmenden industriellen Anwendungen beflügelt wird. Die rasche Expansion der Solartechnologie und anderer sauberer Energiesektoren lässt die Industrienachfrage nach Silber steigen, während das begrenzte Angebotswachstum die Preise stützen könnte. Außerdem betrachten Anleger Silber häufig als eine Möglichkeit, sich gegen geopolitische Risiken abzusichern und von der Flucht in eine sichere Position zu profitieren. WisdomTree Core Physical Silver (WSLV) kann dieses Engagement herstellen.

Digitale Assets, vor allem Bitcoin, nehmen ebenfalls einen kleinen, aber wichtigen Platz in unserer taktischen Allokation ein. Da die institutionelle Akzeptanz zunimmt und innovative Anwendungsfälle für Blockchain-Technologie immer häufiger werden, kann eine Allokation von 1–3 % in Bitcoin das Renditepotenzial des Portfolios steigern, ohne das Gesamtrisiko wesentlich zu erhöhen. WisdomTree Physical Bitcoin (BTCW) kann dieses Engagement ermöglichen.

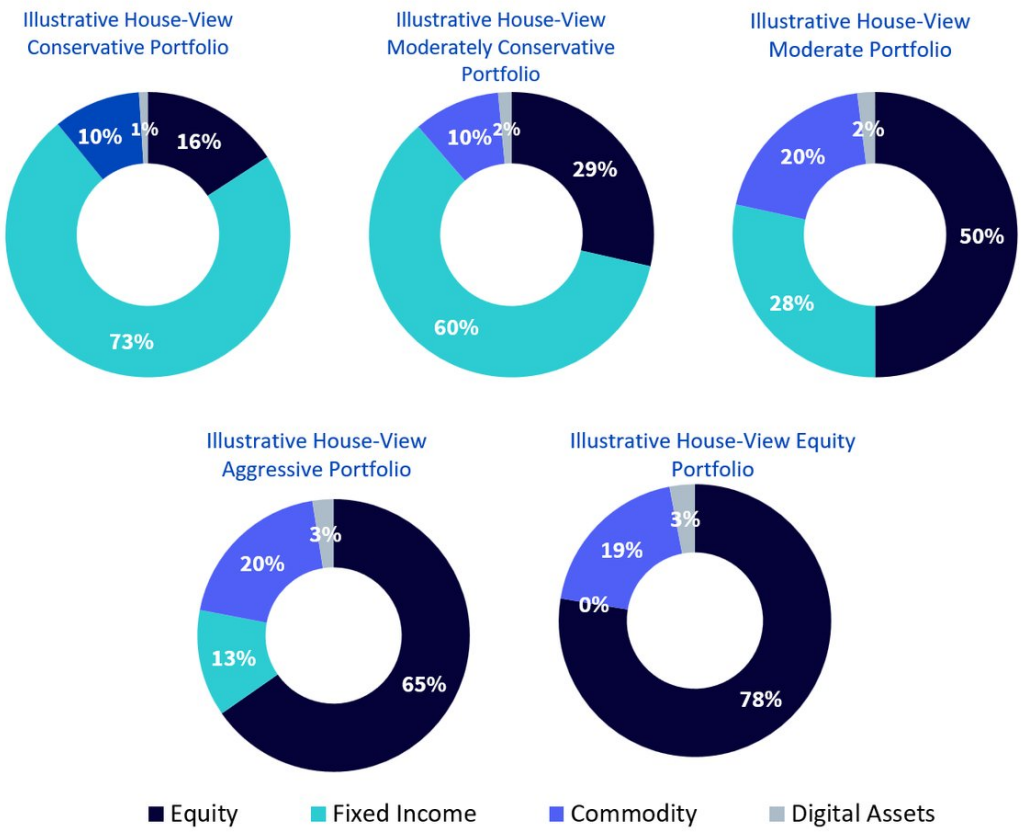
Das Ganze in Kombination

Unsere Suite von Multi-Asset-Kernportfolios reicht von konservativ bis aggressiv und bietet fünf Portfolios mit steigendem Risikoniveau:

- Das **illustrative konservative Portfolio** und das **illustrative moderat konservative Portfolio** investieren jeweils den Großteil ihres Vermögens in Anlagen mit geringerer Volatilität. Sie streben ein gewisses Wachstum bei kontrollierten Risiken für Anleger an.
- Das **illustrative moderate Portfolio** investiert etwa die Hälfte seines Vermögens in festverzinsliche und die andere Hälfte in risikoreichere Anlagen. Es strebt ein ausgewogenes Risiko-Rendite-Profil für Anleger an.
- Das **illustrative aggressive Portfolio** investiert den Großteil seines Vermögens in wachstumsstärkere und risikoreichere Anlagen. Das Portfolio zielt jedoch auf eine bessere Diversifikation ab, um diese Risiken zu begrenzen.
- Das **illustrative Aktienportfolio** investiert ausschließlich in risikobehaftete Vermögenswerte. Dennoch wird das Portfoliorisiko durch den Einsatz von Diversifikatoren gesteuert.

Die Portfolios sind für in Europa ansässige Anleger konzipiert, dennoch würden sich die Aktien- und Alternativ-Sleeves auch für andere Basiswährungen nicht wesentlich unterscheiden.

Abbildung 1: Fünf illustrative Modellportfolios von WisdomTree



Quelle: WisdomTree. Stand: 31. Dezember 2024.

Jedes auf unsere Einschätzung gestützte Modellportfolio kombiniert Aktien, Anleihen, thematische Aktien, Rohstoffe und digitale Assets. Abbildung 2 zeigt das **aggressive Modellportfolio** als Beispiel und veranschaulicht sowohl die strategische Basis als auch die Allokation nach der Implementierung taktischer Overlays.

Abbildung 2: Strategisches aggressives WisdomTree-Modellportfolio gegenüber illustrativem aggressivem WisdomTree-Modellportfolio

Quelle: WisdomTree. Stand: 31. Dezember 2024.

Abbildung 3: Fundamentale Merkmale des Teilportfolios Aktien

Equity Sub Portfolio	Illustrative House-View Aggressive Model Portfolio	MSCI AC World
Weight	**65.3%**	
Return on Equity	17.8	14.1
Return on Asset	5.4	2.3

Price to Earnings	22.1	22.6
Price to Book	3.1	3.3
Forward Dividend Yield	2.08%	1.86%
Country Allocation		
Developed Markets	89.52%	90.03%
Emerging Markets	10.48%	9.97%
US	68.36%	66.56%
Europe	7.69%	13.38%
Japan	11.98%	4.83%
Market Cap Split		
Large Cap	79.10%	95.64%
Mid Cap	14.32%	4.33%
Small Cap	6.58%	0.04%

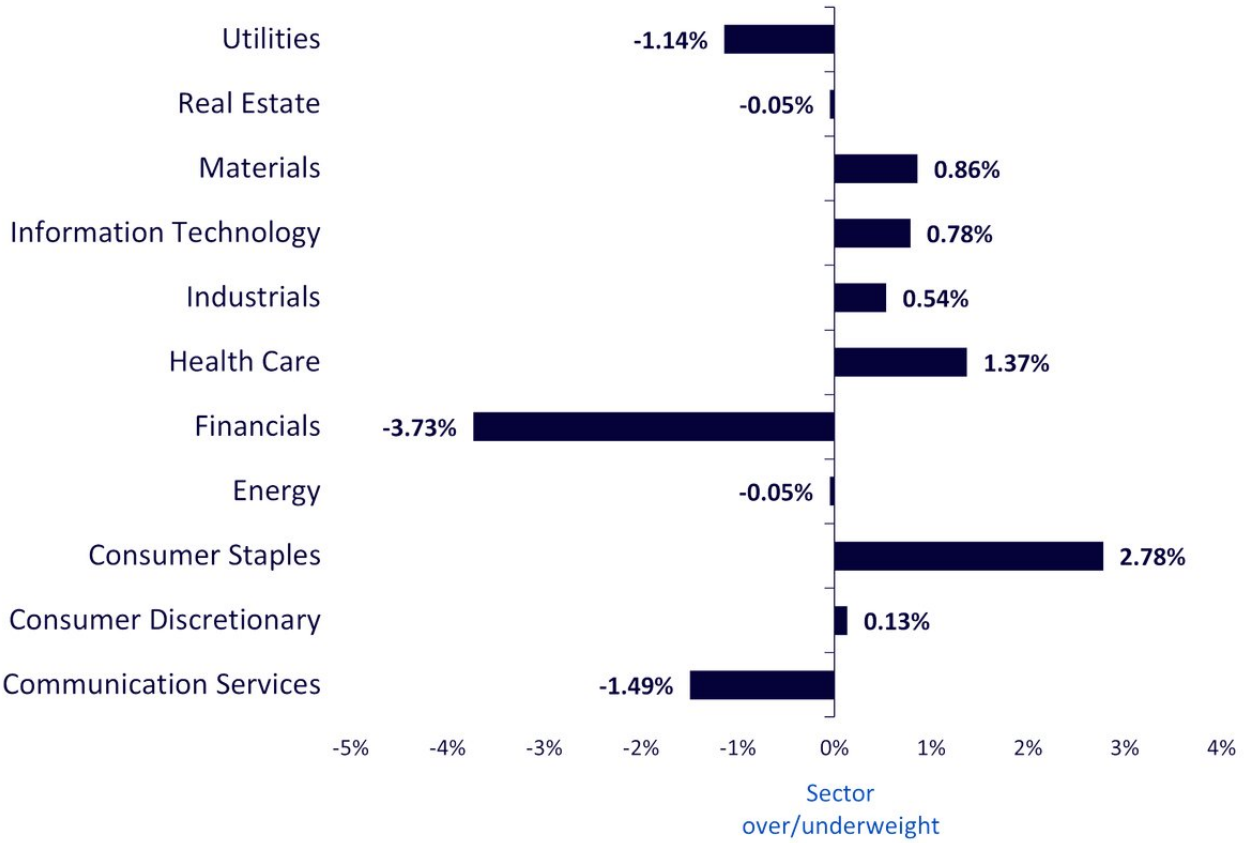
Quelle: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Stand: 31. Dezember 2024.

Insgesamt weist der Aktien-Sleeve unseres Teilportfolios eine eindeutige Übergewichtung von Japan und eine kleine Übergewichtung von Schwellenländern auf, während europäische Aktien klar untergewichtet sind. Durch unsere direkte Investition in Small Caps, aber auch indirekt in thematische Aktien, ist der Anteil von Mid Caps und Small Caps in unserem Portfolio höher.

Die Fundamentaldaten des Portfolios spiegeln unsere anhaltende Fokussierung auf qualitativ hochwertige, äußerst rentable Unternehmen mit höheren Eigenkapital- und Vermögensrenditen wider.

Nach Sektoren weisen sie nur geringe Über- oder Untergewichtungen am Markt auf. Finanzwerte sind in allen Portfolios am stärksten untergewichtet. Auf Nettobasis sind auch Kommunikationsdienste und Versorger untergewichtet. Energie ist zudem im konservativsten Portfolio untergewichtet. Basiskonsumgüter sind am stärksten übergewichtet.

Abbildung 4: Sektorallokation im Teilportfolio Aktien (gegenüber MSCI All Country World)



Quelle: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Stand: 31. Dezember 2024.

Unsere derzeitige taktische Ausrichtung zielt darauf ab, kurzfristige Marktchancen zu nutzen und gleichzeitig unsere strategischen Säulen – Qualität, Diversifikation und langfristiges Wachstum – zu stärken. Wir setzen vor dem Hintergrund des heutigen Zins- und Wirtschaftsumfelds über einen Barbell-Ansatz auf ein ausgewogenes Verhältnis aus Large-Cap-Value und High-Quality-Growth. Darüber hinaus favorisieren wir japanische Aktien, die durch Corporate-Governance-Reformen, politische Unterstützung und Bewertungsvorteile gestärkt werden, sowie Small Caps aus Schwellenländern aufgrund ihrer lokalen Umsatzausrichtung und ihres Wachstumspotenzials. Neben Aktien sehen wir in Silber und Bitcoin gezielte Möglichkeiten zur Diversifikation, die in Zeiten struktureller und technologischer Veränderungen Aufwärtspotenzial bieten können.

Durch die Integration dieser taktischen Overlays in unsere strategischen Kernallokationen bleiben die Modellportfolios von WisdomTree so positioniert, dass sie sich an wechselnde Marktbedingungen anpassen und mehrere Alpha-Quellen erschließen können. Wir verfolgen weiterhin makroökonomische Entwicklungen, politische Veränderungen und globale Anlagethemen mit dem Ziel, über verschiedene Marktszenarien hinweg konsistente risikobereinigte Renditen zu erzielen.

Der vollständige WisdomTree-Marktausblick ist hier zu finden.

[1] WisdomTree, März 2025.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

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

Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

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

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder

WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer ICAV

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von der WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Recht als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert.

Der Fonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document, KID) bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen für britische Anleger (Key Investor Information Document, KIID) und im Prospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) beschrieben. Eine Kopie des WT-Prospekts und des KID/KIID ist, ausschließlich für den EWR und das Vereinigte Königreich, in englischer Sprache verfügbar unter www.wisdomtree.eu . Wo dies nach nationalen Vorschriffen erforderlich ist, ist das KID auch in der Landessprache des jeweiligen EWR-Mitgliedstaates verfügbar. Anleger sollten vor einer Anlage den WT-Prospekt lesen und weitere Informationen zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken dem Abschnitt „Risk Factors“ im WT-Prospekt entnehmen.

Eine Zusammenfassung der mit einer Anlage in dem Fonds verbundenen Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf der Website von WisdomTree Europe verfügbar. WisdomTree Management Limited kann für die Vermarktung ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffene Vereinbarungen kündigen. Unter diesen Umständen werden die Anteilsinhaber in den betroffenen EWR-Mitgliedstaaten über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile an dem Fonds innerhalb eines Zeitraums von mindestens 30 Werktagen ab dem Datum der entsprechenden Mitteilung frei von Kosten und Abzügen zurückzugeben.

WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF

Die Methodik und die Regeln zur Erstellung dieses Indexes (die „Index-Methodik“ und der „Index“) sind Unternehmenseigentum und dürfen ohne vorherige schriffliche Zustimmung des „Indexsponsors“ (wie in den „Index-Regeln“, **die auf http:** //www.wisdomtree.eu/home eingesehen werden können, veröffentlicht) nicht abgebildet oder verbreitet werden. Weder der Indexsponsor, noch die den Index berechnende Stelle (die „Index-Berechnungsstelle“, sofern diese nicht gleichzeitig der Indexsponsor ist), noch, sofern zutreffend, der Index-Anlageberater (der „Index-Anlageberater“) können garantieren, dass es nicht zu Fehlern oder Auslassungen bei der Berechnung oder Verbreitung des Index kommt. Die Index- Methodik basiert auf bestimmten Annahmen, Preisberechnungsmodellen und Berechnungsmethoden, die vom Indexsponsor, der Index-Berechnungsstelle und ggf. vom Index-Anlageberater verwendet werden, und die bestimmten, ihnen innewohnenden Beschränkungen unterliegen können. Die auf Basis verschiedener Modelle, Berechnungsmethoden oder Annahmen erstellten Informationen können zu unterschiedlichen Ergebnissen führen. Sie sind nicht autorisiert, die Index- Methodik auf beliebige Weise zu nutzen oder zu vervielfältigen, und weder der Indexsponsor noch eines seiner verbundenen Unternehmen ist/sind für jegliche Verluste, ungeachtet dessen, ob diese direkt oder indirekt aus der Nutzung des Index oder der Index-Methodik bzw. auf andere Weise in Verbindung damit entstehen, haffbar. Der Indexsponsor behält sich das Recht vor, die Index-Methodik von Zeit zu Zeit im Einklang mit den für den Index maßgeblichen Regeln zu ergänzen oder zu modifizieren und übernimmt keine Haffung für jegliche Ergänzungen oder Modifikationen. Der Indexsponsor bzw. die Index- Berechnungsstelle sind nicht verpflichtet, die Berechnung, Veröffentlichung oder Verbreitung des Indexes fortzuführen, und sie übernehmen jeweils keine Haffung für die Aussetzung oder Unterbrechung der Indexberechnung, die im Einklang mit den für den Index maßgeblichen Regeln vorgenommen wird. Der Indexsponsor, die Index-Berechnungsstelle oder ggf. der Index-

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

dex-Berechnungsstelle. Diese Aktivitäten können unter Umständen zu potenziellen Interessenskonflikten führen, die den Preis oder Wert eines Produkts beeinflussen könnten.

WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF

BLOOMBERG® ist eine Handels- und Schutzmarke der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen (gemeinsam „Bloomberg“). BARCLAYS® ist eine unter Lizenz verwendete Handels- und Schutzmarke der Barclays Bank Plc (gemeinsam mit verbundenen Unternehmen „Barclays“). Bloomberg oder Bloombergs Lizenzgeber, einschließlich Barclays, halten alle Eigentumsrechte an den Bloomberg Barclays Indizes. Weder Bloomberg noch Barclays stellt ein mit WisdomTree Investments Inc verbundenes Unternehmen dar, und keines der beiden Unternehmen billigt, unterstützt, rezensiert oder empfiehlt den WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF. Weder Bloomberg noch Barclays garantiert die Aktualität, Genauigkeit oder Vollständigkeit der Daten oder Informationen in Bezug auf den Bloomberg Barclays US Treasury Floating Rate Bond Index, und keines der beiden Unternehmen haftet in irgendeiner Weise gegenüber WisdomTree Issuer ICAV, gegenüber Anlegern des WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF oder gegenüber anderen Dritten in Bezug auf die Verwendung oder die Genauigkeit des Bloomberg Barclays US Treasury Floating Rate Bond Index oder der darin enthaltenen Daten.

Jersey ETCs

Die in diesem Dokument behandelten Produkte werden von dem WisdomTree Metal Securities Limited, WisdomTree

Commodity Securities Limited (der „Emittent“) herausgegeben. Der Emittent wird von der Jersey Financial Services Commission beaufsichtigt. Die Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt der Emittenten lesen und sich im Abschnitt mit dem Titel „Risikofaktoren“ über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in die Wertpapiere des Emittenten verbundenen Risiken informieren.

WisdomTree Commodity Securities Limited

Bei den vom Emittenten ausgegebenen Wertpapieren handelt es sich um direkte Verpflichtungen des Emittenten mit eingeschränktem Rückgriffsrecht. Die Wertpapiere werden weder von Citigroup Global Markets Limited („CGML“), Citigroup Global Markets Holdings Inc. („CGMH“), Merrill Lynch International („MLI”), Bank of America Corporation (“BAC”) oder von ihren verbundenen Unternehmen garantiert noch handelt es sich um Verbindlichkeiten derselben. CGML, CGMH, MLI und BAC schließen sämtliche Haffung im Hinblick auf dieses Dokument oder auf in irgendeiner Weise mit ihm in Verbindung stehende Inhalte aus, unabhängig davon, ob sie aufgrund einer unerlaubten Handlung, eines Vertrages oder einer anderen Anspruchsgrundlage besteht.

Solactive AG („Solactive“) ist der Lizenzgeber des Solactive Carbon Emission Allowances Rolling Futures Index (der „Index“). Die auf dem Index basierenden Finanzinstrumente werden von Solactive nicht gesponsert, unterstützt, beworben oder vertrieben. Solactive gibt weder ausdrückliche noch stillschweigende Zusagen, Garantien oder Zusicherungen hinsichtlich: (a) der Ratsamkeit einer Anlage in den Finanzin-

strumenten; (b) der Qualität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit des Index und/oder (c) der von einer Person oder Rechtspersönlichkeit erzielten oder zu erzielenden Ergebnisse durch die Nutzung des Index ab. Solactive behält sich das Recht vor, die Berechnungs- oder Veröffentlichungsmethoden im Hinblick auf den Index zu ändern. Solactive haftet nicht für Schäden, die sich aus der Nutzung des Index (oder aus der Unmöglichkeit, diesen zu nutzen) ergeben.

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 Haffung ab, die sich aus diesem Dokument und seinen Inhalten oder anderweitig in Verbindung mit diesem Dokument ergibt, unabhängig davon, ob diese aus unerlaubten Handlungen, aus vertraglichen Vereinbarungen oder auf andere Weise entsteht.

WisdomTree Issuer X Limited

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer X Limited (die „Emittentin“) begeben. Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt der Emittentin lesen und sich im Abschnitt mit dem Titel „Risikofaktoren“ über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in den von der Emittentin angebotenen Wertpapieren verbundenen Risiken informieren.

Bei den Wertpapieren handelt es sich um direkte Schuldverschreibungen mit begrenzten Rückgriffsrecht, die ausschließlich von der Emittentin ausgegeben werden und nicht von Swissquote Bank Ltd („Swissquote“), Coinbase Custody Trust Company LLC („Coinbase“) oder deren verbundenen Unternehmen oder einem anderen Rechtsträger oder dessen verbundenen Unternehmen stammen oder von diesen garantiert werden. Sowohl Swissquote als auch Coinbase übernehmen keinerlei Haffung, weder aufgrund unerlaubter Handlungen oder auf vertraglicher Basis noch anderweitig, die ihnen im Hinblick auf dieses Dokument, seinen Inhalt oder anderweitig in Verbindung damit erwachsen könnte.

Das in diesem Dokument beschriebene Produkt ist ein nicht reguliertes ETP, das für den Handel an der SIX Swiss Exchange in der Schweiz zugelassen ist, Euronext Paris, Euronext Amsterdam und die Deutsche Börse Xetra in Deutschland. Kryptowährungen sind eine mit hohen Risiken verbundene Anlage und gegebenenfalls nicht für alle Anlegertypen geeignet. Potenzielle Anleger sollten sich dessen bewusst sein, dass der Kurs der Basiswerte, durch die die Wertpapiere besichert sind, eine höhere Volatilität aufweisen kann als andere Anlageklassen und daher der Wert der Wertpapiere äußerst volatil sein kann. Sie müssen sicherstellen, dass die Natur, die Komplexität und die Risiken von Kryptowährungen für Ihre Ziele vor dem

Hintergrund Ihrer persönlichen Umstände und Ihrer finanziellen Lage geeignet sind.

BTCW Index Disclaimer

Alle Rechte vorbehalten. Compass hält sämtliche Eigentumsrechte am Compass Crypto Reference Index Bitcoin. Compass schließt jegliche Haffung gegenüber Dritten für fehlerhaffe Daten, auf denen der Index basiert, sowie für Fehler, Irrtümer, Auslassungen oder Unterbrechungen bei der Berechnung und/oder Verbreitung des Index aus. Unter keinen Umständen haffet Compass für entgangene Gewinne oder indirekte, Strafschadenersatz einschließende oder besondere Schäden beziehungsweise Folgeschäden oder Verluste, selbst wenn auf die Möglichkeit solcher Schäden oder Verluste hingewiesen wurde.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

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

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. 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.

Für französische Anleger: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.