WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF: Die neueste Ergänzung unserer innovativen Produktsuite

Veröffentlicht am 12. November 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Der WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF ist der zweite ETF in unserer Efficient Core-Suite. Der Fonds ermöglicht ein gehebeltes Engagement in einem 60:40-Portfolio, das globale Aktien und globale Staatsanleihen umfasst.
- Die Global Efficient Core-Strategie weist auf lange Sicht eine ähnliche Volatilität wie ein Aktienengagement, aber höhere Renditen und eine bessere Sharpe-Ratio auf. Die Sharpe-Ratio steht im Einklang mit der des 60:40-Portfolios, das von der Diversifikation zwischen Aktien und Anleihen profitiert.
- Der ETF kann als Ersatz für ein globales Aktienengagement (da er eine höhere Rendite und eine bessere Sharpe-Ratio als die Benchmark aufweist) oder als Instrument für Kapitaleffizienz in Multi-Asset-Portfolios dienen, da er Kapazitäten für diversifizierende Anlagen freisetzt.
- Verbundene Produkte WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Am 10. Oktober 2023 legte WisdomTree den ersten ETF auf, der europäischen Anlegern das Konzept der „Portfolioskalierung“ bzw. des „Return Stacking“ bieten sollte. Bei dieser neuen Idee werden mehrere Anlagen kombiniert und zur Verbesserung von Rendite und Diversifikation gehebelt. Der WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF bot eine schlüsselfertige Lösung, die durch Hebelung des 60:40-Portfolios auf eine größere Portfolioeffizienz abzielte und dazu gleichzeitig 90 % ihres Vermögens in ein diversifiziertes Portfolio von US-Aktien und 60 % ihres Vermögens in ein Portfolio von US-Treasury-Futures investierte. Durch die Kombination von Diversifikation und Leverage in einem einzigen Produkt sollte der ETF Anlegern in US-Aktien ein besseres Risiko-Rendite-Profil bieten.

In diesem Jahr hat WisdomTree beschlossen, dieses Angebot mit dem WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF auf Aktien aus globalen Industrieländern auszuweiten.

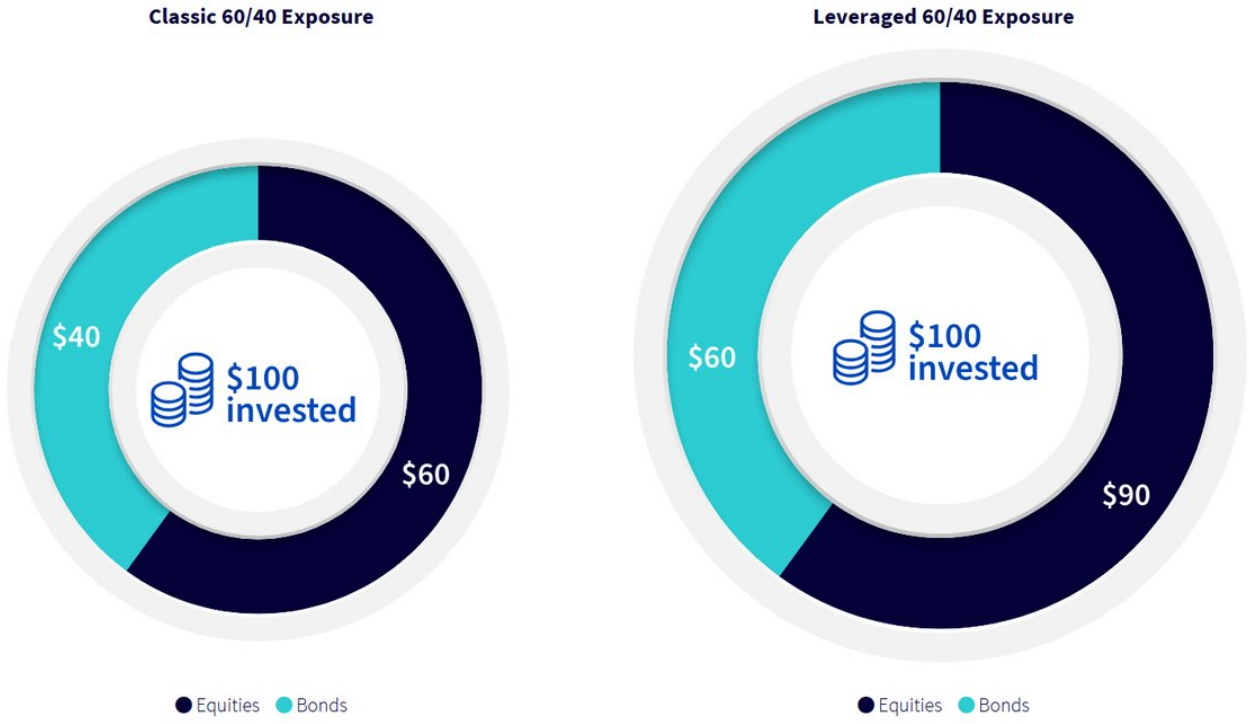
Ein 60:40-Portfolio, das 60 % seines Vermögens in den MSCI World Net TR Index und 40 % in den Bloomberg US Treasury TR Index investiert, weist eine geringere Volatilität als globale Aktien (9,4 % gegenüber 15 %[1]) und eine bessere Sharpe-Ratio (0,37 gegenüber 0,25) auf. Leider brach die Rendite aufgrund des geringeren Risikos von 8,1 % jährlich auf 7,7 % ein. Durch die Hebelung dieses 60:40-Port-

folios zur Angleichung an die Volatilität von Aktien lässt sich eine hohe Sharpe-Ratio aufrechterhalten und mit einer Rendite von 9,4 % eine bessere Performance als mit Aktien erzielen, sodass ein effizienteres Portfolio entsteht. Diversifikation und Leverage wirken synergetisch und ermöglichen optimale Effizienz. Zur Diversifikation werden Anlagen mit geringer Korrelation kombiniert, um das Risiko über das gesamte Portfolio zu verteilen und die Effizienz zu steigern. Andererseits können Anleger durch die Hebelung das gewünschte Risikoniveau selbst bestimmen.

WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF

Der ETF bietet ein Engagement von 90 % in ESG-gefilterten Large-Cap-Aktien aus globalen Industrieländern und von 60 % in einem Portfolio von Staatsanleihen-Futures in vier Währungen (USD, EUR, GBP und JPY), was einer gehebelten Position von 150 % gegenüber einem herkömmlichen 60:40-Portfolio entspricht.

Abbildung 1: Engagement im WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF



Quelle: WisdomTree. Nur zur Veranschaulichung.

Der ETF umfasst drei zentrale Engagements:

- **Aktienengagement**: 90 % in einem diversifizierten ESG-gefilterten Korb von Large-Cap-Aktien aus globalen Industrieländern.
- **Anleihenengagement**: 60 % in einem diversifizierten Korb von Staatsanleihen-Futures mit Laufzeiten von zwei bis 30 Jahren in vier Währungen (USD, EUR, GBP und JPY).
- **Barsicherheiten**: 10 % in Barmitteln, die als Sicherheit für Treasury-Futures dienen.

1. Aktienkomponente

Bei dieser Strategie werden 90 % des Vermögens vierteljährlich in ein Portfolio von rund 1.500 Large-Cap-Unternehmen aus globalen Industrieländern angelegt. Das Portfolio ist ESG-gefiltert und liquiditätsorientiert. Die Gewichtung der einzelnen Aktien ist auf 10 % begrenzt.

2. Anleihenkomponente

Die Strategie investiert in ein Engagement von 60 % in liquiden Staatsanleihen-Futures, wobei 10 % der Barsicherheiten zur Finanzierung des Margin-Kontos eingesetzt werden. Das Futures-Portfolio umfasst drei US-Staatsanleihen-Kontrakte, drei EUR-Staatsanleihen-Kontrakte, einen GBP-Staatsanleihen-Kontrakt und einen JPY-Staatsanleihen-Kontrakt[2]. Der Index wendet eine „Rollmethode“ an, um den „ersten Nearby-Futures-Kontrakt“ (mit der kürzesten Fälligkeit, d. h. den Frontmonatskontrakt) durch den „zweiten Nearby-Futures-Kontrakt“ zu ersetzen, was in jedem Quartal über einen eintägigen Rollzeitraum geschieht.

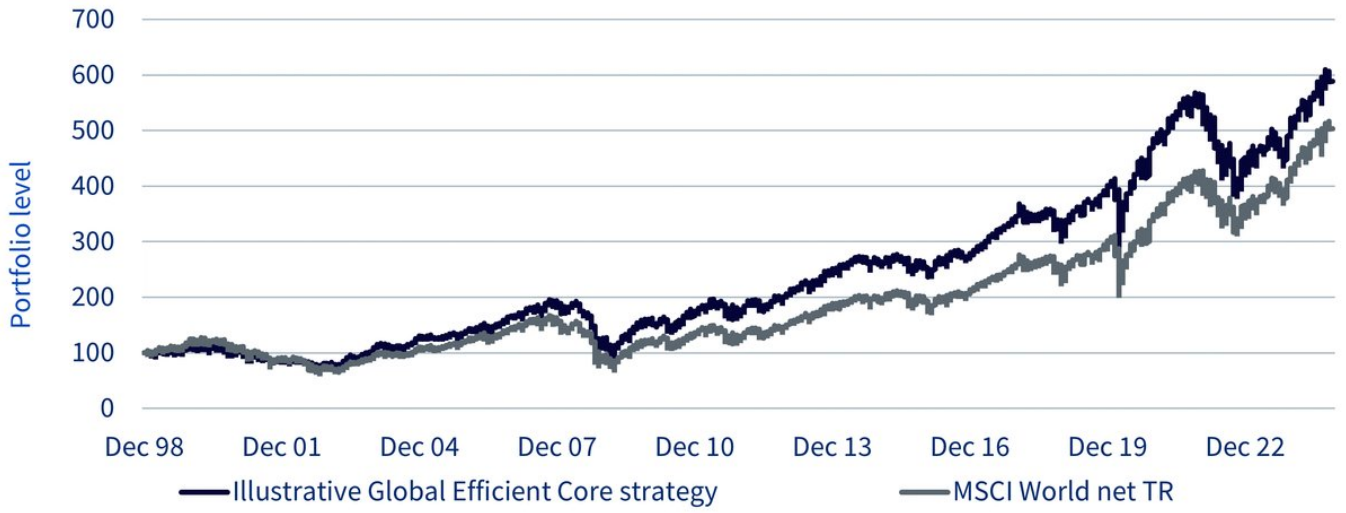
3. Barsicherheiten

Die Barmittel sind auf vier Währungen verteilt. Die Gewichtung der einzelnen Währungen entspricht der Währungsgewichtung im Anleihenengagement.

Alle Gewichtungen werden neu ausgewogen, und die Kontrakte werden vierteljährlich am letzten Geschäftstag im Februar, Mai, August und November gerollt. Wenn die Gewichtung der Anlagen um mehr als 5 % abweicht, erfolgt eine Neugewichtung während des Quartals.

Abbildung 2 zeigt einen Backtest der WisdomTree Global Efficient Core-Strategie ab Dezember 1998 unter Verwendung des MSCI World als Aktienportfolio für die längerfristige Analyse. Die Analyse zeigt eine jährliche Outperformance von 0,6 % gegenüber einer reinen Aktienanlage, was auf Diversifikation und Leverage zurückzuführen ist. Die Volatilität verringert sich um etwa 1,3 %, was eine Sharpe-Ratio von 0,34 im Vergleich zu 0,28 für den MSCI World allein ergibt.

Abbildung 2: Historischer Backtest der WisdomTree Global Efficient Core-Strategie



	Illustrative Global Efficient Core-Strategie	MSCI World net TR
Rendite		
Gesamtrendite	488,7 %	404.0 %
Gesamtrendite (annualisiert)	7,1 %	6,5 %
Risiko		
Standardabweichung (annualisiert)	15,0 %	16,3%
Schiefe	-33,0 %	-40,5%
Täglicher VaR 95 %	-1,4 %	-1,6%
Tracking-Error (annualisiert)	4,2 %	
Risiko-Rendite		
Sharpe-Ratio	0.34	0.28
Jensen-Alpha	1.1%	0.0%
Information-Ratio	0.15	
Treynor-Measure	5.77	4.51
Beta (ex post)	89.3%	100.0%

Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Vom 31. Dezember 1998 bis zum 1. November 2024. Tägliche Daten in USD. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

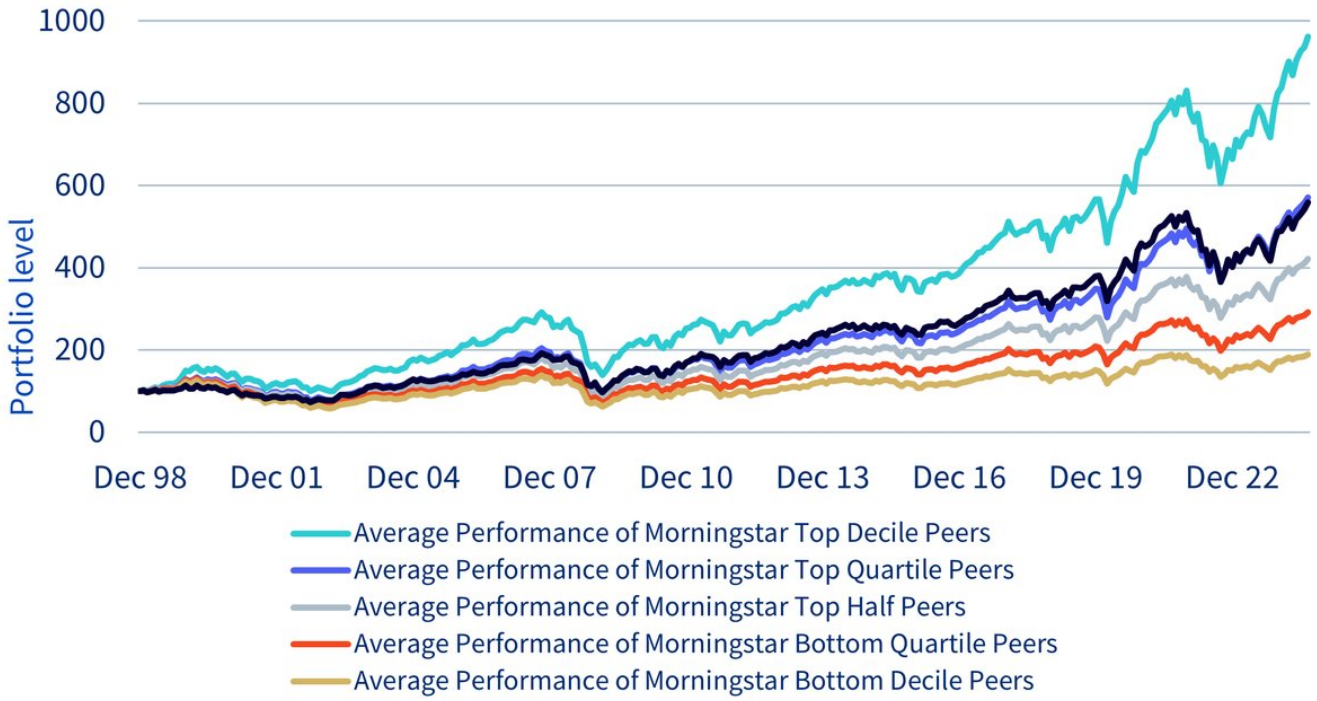
Zwei Portfolioanwendungen für den ETF

1. Aktienersatz

Dieser ETF kann als Ersatz für ein Kernengagement in Aktien dienen und bietet bessere Renditen, ein geringeres Risiko und eine höhere Sharpe-Ratio als ein Portfolio aus 100 % Aktien.

In Abbildung 3 vergleichen wir die Performance des Backtests des WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF mit allen in Europa domizilierten ETFs und Investmentfonds, die globale Aktien abbilden und vor Dezember 1998 aufgelegt wurden. Diese ETFs und aktiven Fonds gehören der Morningstar Global Large Cap Value Peergroup, der Morningstar Global Large Cap Blend Peergroup, der Morningstar Global Large Cap Growth Peergroup und der Morningstar Global Equity Income Peergroup an.

Abbildung 3: Backtest des WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF gegenüber allen passiven und aktiven Fonds der Morningstar Global Large Cap Peergroups (Value, Blend, Growth, Equity Income)



Quelle: Morningstar, WisdomTree. Von Dezember 1998 bis August 2024. In USD. Es wurden Backtestdaten verwendet. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Es ist festzustellen, dass der Backtest des ETFs Folgendes ergeben würde:

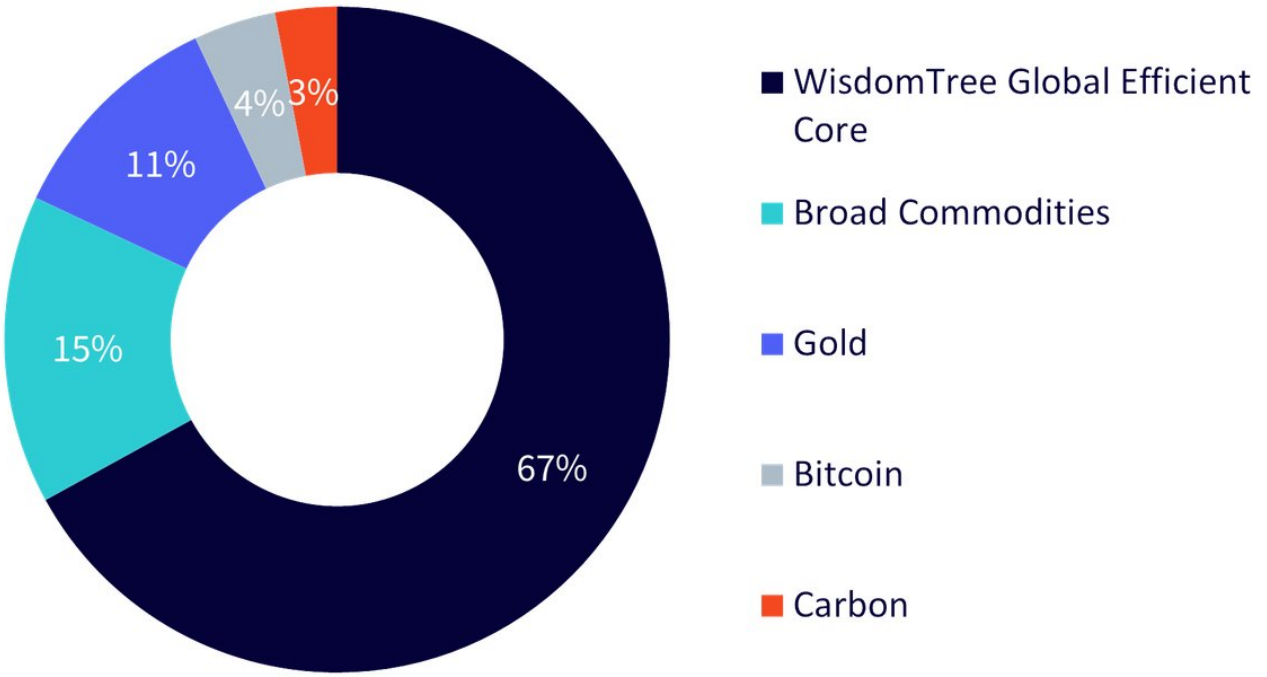
- Er gehörte in den vier Morningstar Global Large Cap Peergroups zu den besten 15 % der 239 aktiven Investmentfonds und ETFs, die vor Dezember 1998 aufgelegt wurden.
- Bei Betrachtung aller 3.175 aktiven Fonds und ETFs in diesen Peergroups entsprach die Performance dem obersten Quartil.

2. Instrument für Kapitaleffizienz

Der ETF bietet ein effizientes Engagement sowohl in Aktien als auch in Anleihen, wodurch Kapital für zusätzliche diversifizierende Investments freigesetzt wird. Durch die Allokation von 10 % eines Portfolios in diese Strategie erzielen Anleger ein Engagement von 9 % in Aktien und 6 % in Staatsanleihen, wodurch 6 % für Anlagen in Alternativen wie Rohstoffen, Gold oder CO2-Zertifikaten freigesetzt werden, ohne die Diversifikation zu beeinträchtigen.

Der WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF ermöglicht somit die Beibehaltung der Aktien- und Anleihenallokation bei gleichzeitiger Einbeziehung neuer Investments. Abbildung 4 veranschaulicht, wie dieser ETF einen Allokationsspielraum von 20 % für Diversifikatoren wie Rohstoffe, Gold, Bitcoin und CO2-Zertifikate schaffen kann, wodurch ein gut abgerundetes Portfolio entsteht. Ohne Leverage wäre das Portfolio definitiv unzureichend in Aktien investiert. Dank der Hebelung der Efficient Core-Strategie ist das Portfolio jedoch zu 60 % in Aktien, zu 40 % in Anleihen und zu 20 % in Diversifikatoren engagiert.

Abbildung 4: Kapitalallokation und Engagements im illustrativen WisdomTree Efficient Core-Modellportfolio



	Kapitalalloka-tion	**Engagements**			
		Rohstoffe	Kryptowährungen		
WisdomTree Global Efficient Core	67 %	60 %	40 %		
Broad commodi-ties	15 %			15 %	
Gold	11 %			11 %	
Bitcoin	4 %				4 %
CO2-Zertifikate	3 %			3 %	
Gesamt	**100 %**	**60 %**	**40 %**	**29 %**	**4 %**

Quelle: WisdomTree. Nur zur Veranschaulichung.

Efficient Core bietet Anlegern effizientere Bausteine und eröffnet viele Möglichkeiten zur Optimierung von Portfolios. Der WisdomTree Global Efficient Core UCITS ETF kann als Ersatz für bestehende Aktienengagements dienen bzw. Portfoliokapazitäten für dringend benötigte diversifizierende Anlagen schaffen.

[1] Quelle: Morningstar Ibbotson, Bloomberg, WisdomTree. Stand: 30. September 2024. Monatliche Daten in USD. Die Analysen begannen am 31. Januar 1973. Globale Aktien = MSCI World TR, Staatsanleihen = Bloomberg US Treasury TR. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.
[2] Zweijährige US-Treasury-Note-Futures, zehnjährige US-Note-Futures, 30-jährige US-Bond-Futures, Euro-Schatz-Futures, Euro-Bund-Futures, Euro-Buxl®-Futures, Long-Gilt-Future, zehnjährige JGB-Futures.

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.

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.