

Rohstoffinvestitionen über das Kontraktengagement optimieren

Veröffentlicht am 13. März 2024

Luca Berlanda

Associate Director, Quantitative Research at WisdomTree in Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Broad Commodities eignen sich hervorragend zur Diversifikation von Portfolios und haben sich in den letzten Jahren als hervorragendes Instrument zur Inflationsabsicherung erwiesen¹.
- Der WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF (WCOA) bietet eine optimierte Rollstrategie.
- Diese Strategie hat die eindeutigen Vorteile, dass sie langfristig bessere Renditen, eine geringere Volatilität, ein niedrigeres Drawdown-Risiko und eine bessere Fähigkeit zur Verarbeitung von Schockereignissen aufweist als einfache, auf Frontmonatskontrakte ausgerichtete Strategien wie der Bloomberg Commodity Index.
- Verbundene Produkte WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Broad Commodities eignen sich hervorragend zur Diversifikation von Portfolios und haben sich in den letzten Jahren als hervorragendes Instrument zur Inflationsabsicherung erwiesen². Die Struktur einer Rohstoffanlage kann große Unterschiede in Bezug auf Performance, Risikomerkmale und die Fähigkeit zum Umgang mit Schockereignissen ausmachen. In diesem Blog vergleichen wir eine optimierte Rohstoffstrategie mit einer Standard-Rohstoffbenchmark und stellen fest, dass die optimierte Strategie für langfristige Anleger in vielen Bereichen besser abschneidet.

Der Bloomberg Commodity Index (BCOM) gilt als der Benchmark-Rohstoffindex in Europa, der eine breite Palette von Rohstoffen abbildet, wobei die Auswahl und Gewichtung der Rohstoffe von der Liquidität der zugrunde liegenden Futures abhängt. Der BCOM konzentriert sich auf das liquideste Segment der Terminkurven, d. h. um das vordere Ende der Kurven. Allerdings kann eine Investition in den ersten oder zweiten Kontrakt je nach Verlauf der Terminkurve recht teuer sein. Insbesondere wenn sich die Kurve in Contango befindet (was in der Vergangenheit die „normale“ Form von Futures-Kurven war), können die so genannten Carry-Kosten die Wertentwicklung beeinträchtigen. Sehr oft sind die Kurven von Rohstoff-Futures in Contango konkav, sodass die impliziten Carry-Kosten im vorderen Abschnitt der Kurve tendenziell höher sind.

EBCI: Outperformance durch Optimierung der Kontraktauswahl

Der [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF \(WCOA\)](#), der die Wertentwicklung des Optimized Roll Commodity Total Return Index (EBCIWTT) abbildet, verwendet dieselben Ausgangsgewichte wie der

BCOM, optimiert aber die Wertentwicklung durch die Auswahl des Kontrakts mit der höchsten Rollrendite (oder umgekehrt den niedrigsten Carry-Kosten). Abbildung 1 veranschaulicht, wie diese Methode in der Vergangenheit die Performance beeinflusst hat.

Abbildung 1: Vergleich der Wertentwicklung von EBCIWTT und BCOM (Index = 100 am 15.05.2001)



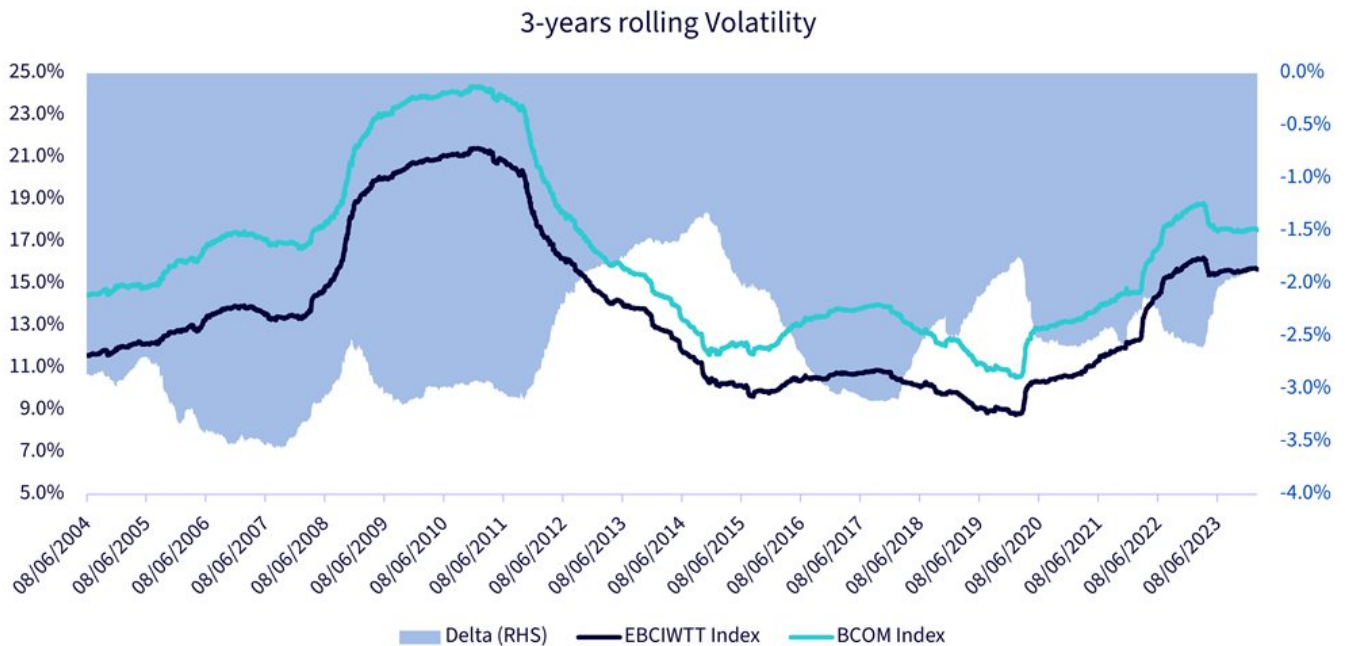
Quelle: Bloomberg. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Ein Ansatz mit weniger Risiko

Als Nächstes wollen wir uns mit dem Risikoprofil der Strategie befassen. Wir untersuchen, ob das Streben nach besserer Performance auf Kosten eines größeren Risikos geht. Im Einzelnen werden wir die rollierende Drei-Jahres-Volatilität und den maximalen rollierenden Drei-Jahres-Drawdown untersuchen.

Aus Abbildung 2 geht hervor, dass die Strategie im Vergleich zum BCOM eine um 3,5 % bis 1,5 % geringere Volatilität aufwies (siehe den schattierten Bereich auf der rechten Achse), wobei die Volatilität seit Auflegung durchschnittlich um etwa 2,5 % niedriger war.

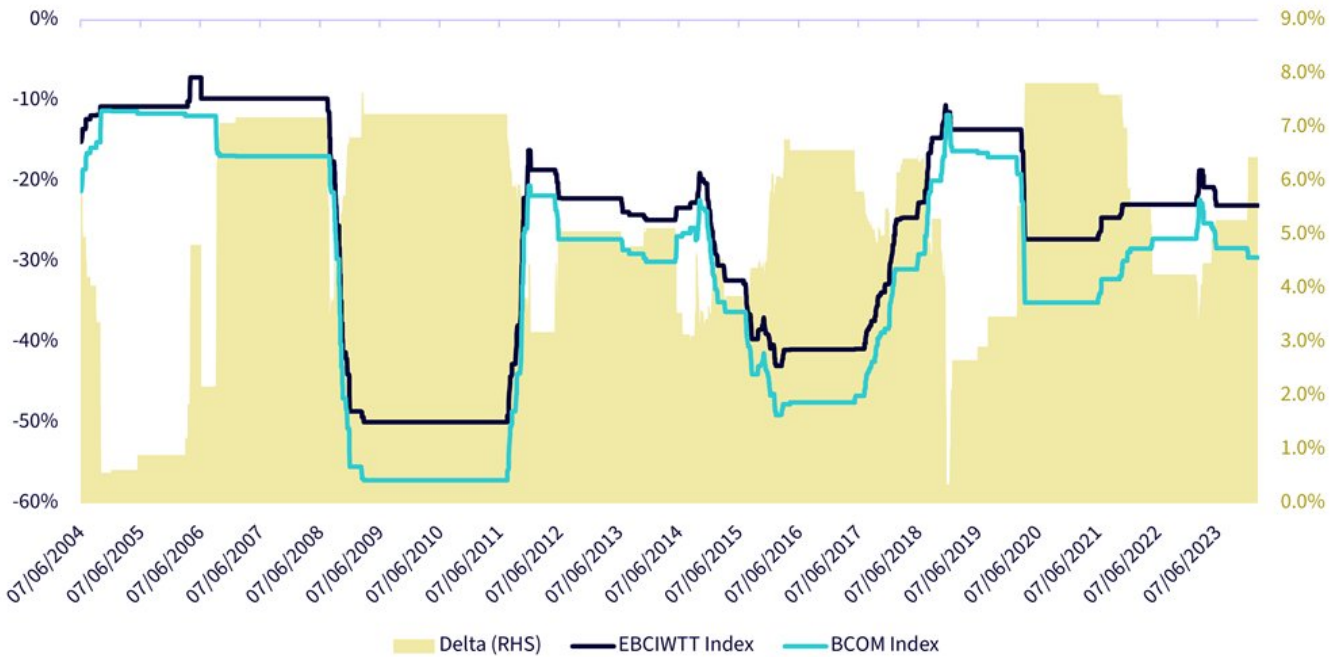
Abbildung 2: Rollierende Drei-Jahres-Volatilität



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Abbildung 3 zeigt, dass der maximale rollierende Drei-Jahres-Drawdown für EBCI zu fast jedem Zeitpunkt seit Auflegung besser war als für BCOM. Während der Corona-Pandemie betrug der Unterschied bei den Drawdowns bis zu 7 %, was die Fähigkeit der optimierten Strategie unterstreicht, besser mit Schockereignissen umzugehen.

Abbildung 3: Maximaler rollierender Drei-Jahres-Drawdown

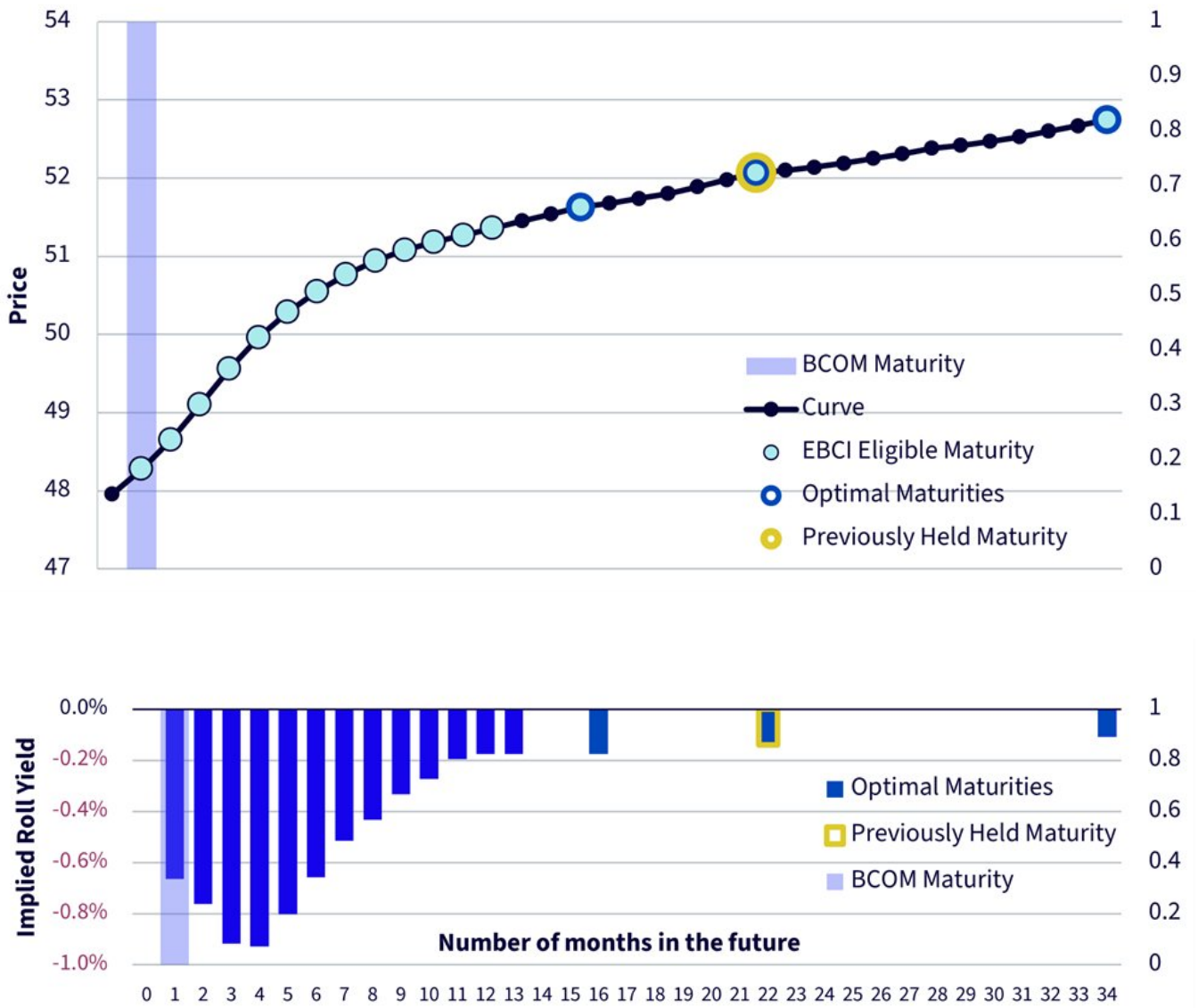


Quelle: Bloomberg, WisdomTree. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die WCOA-Methode zur Kontraktauswahl

Wir wollen nun etwas näher darauf eingehen, wie EBCI dies durch die Auswahl des Kontrakts mit der höchsten Rollrendite erreicht. Wie bereits erwähnt, wählt die Strategie in der Regel die Kontraktlaufzeit mit der höchsten impliziten Rollrendite aus. Betrachten wir eine hypothetische Terminkurve (siehe Abbildung 4). Der BCOM würde normalerweise nahe am vorderen Ende der Kurve auswählen, wie der hellviolett schattierte Bereich zeigt. EBCIWTT hat jedoch eine Reihe von Kontrakten zur Auswahl, die durch große, hellblaue Punkte gekennzeichnet sind. Die Zulässigkeit der Kontrakte hängt vollständig von einigen strengen Liquiditätsanforderungen ab, weshalb der EBCIWTT unter Liquiditätsgesichtspunkten ein interessantes Produkt darstellt.

Abbildung 4: Illustratives Beispiel für die Kontraktauswahl



Quelle: WisdomTree. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.

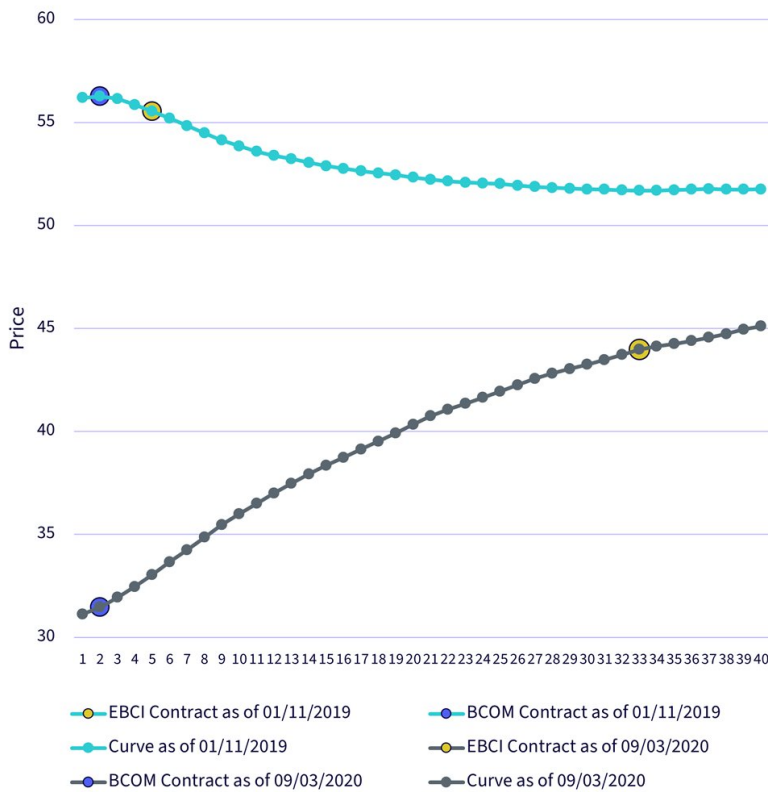
Um einen dieser Kontrakte auszuwählen, betrachtet die Strategie die implizite Rollrendite am unteren Ende der Abbildung. Die implizite Rollrendite ist definiert als die erwartete Performance, die durch eine Investition in einen bestimmten Kontrakt erzielt werden kann, unter der Annahme, dass sich die Form der Kurve nicht ändert. In diesem Beispiel ist der Kontrakt mit der höchsten Rollrendite der am weitesten entfernte. Zur Begrenzung des Umschlags wechselt die Strategie bei einigen Kontrakten nur dann die Laufzeit, wenn der gehaltene Kontrakt nicht zu den besten n impliziten Rollrenditen gehört (n ist die „Rangfolge“, die wir in diesem Beispiel auf drei setzen). In diesem Fall ist die zuvor gehaltene Laufzeit im optimalen Set und wir halten diese Anlage, auch wenn ihre implizite Rollrendite an zweiter Stelle steht. Hätte die Strategie in einen Kontrakt investiert, der näher am Frontmonat liegt, hätte sie in den Kontrakt 34 Monate weiter unten in der Kurve gewechselt.

Die Strategie wendet dieselbe Methode für alle im BCOM-Index enthaltenen Rohstoffe an³. Allerdings ist das optimale Set für jeden Rohstoff unterschiedlich, wobei es für einige Rohstoffe nur ein „Set“ gibt, d. h. wenn es einen geeigneten Kontrakt auf der Kurve mit einer besseren impliziten Rollrendite gibt, wird bei der monatlichen Neugewichtung zu diesem Kontrakt gewechselt.

Ein konkretes Beispiel: Rohöl während der Corona-Pandemie

Wir haben oben ein fiktives Beispiel für das Vorgehen bei der Kontraktauswahl dargestellt, betrachten nun aber ein reales Beispiel, um zu verdeutlichen, wie wirksam das Verfahren in der Praxis ist. Wir ziehen WTI-Öl als Beispiel heran (siehe Abbildung 5) und analysieren den Zeitraum um die Corona-Pandemie. Vor dem Corona-Ausbruch Anfang November 2019 befand sich die WTI-Ölkurve in einer leichten Backwardation, und der Optimized Roll Commodity Total Return Index (EBCIWTT) lag nahe dem Frontmonat der Kurve (nämlich im fünften Kontrakt der Kurve). Die Pandemie brach aus und die Erwartungen für die Weltwirtschaft stürzten ab, was die Ölpreise in den Keller zog. Am 9. März 2020, als EBCI mit dem Rollen des Ölkontrakts begann, befand sich die Kurve in einem tiefen Contango (siehe graue Linie in Abbildung 2). Die Strategie ging dann zu dem Kontrakt über, der im Dezember 2022, also in mehr als zwei Jahren, ausläuft. Der BCOM hingegen blieb an den vorderen Teil der Kurve gebunden. In der Folge brach der Spotpreis weiter ein, und mit ihm der gesamte vordere Teil der Kurve, während der hintere Teil besser verankert blieb. Einige Wochen nach diesem Preissturz erholten sich die Spotpreise wieder, während die Kurve in Contango verharrte.

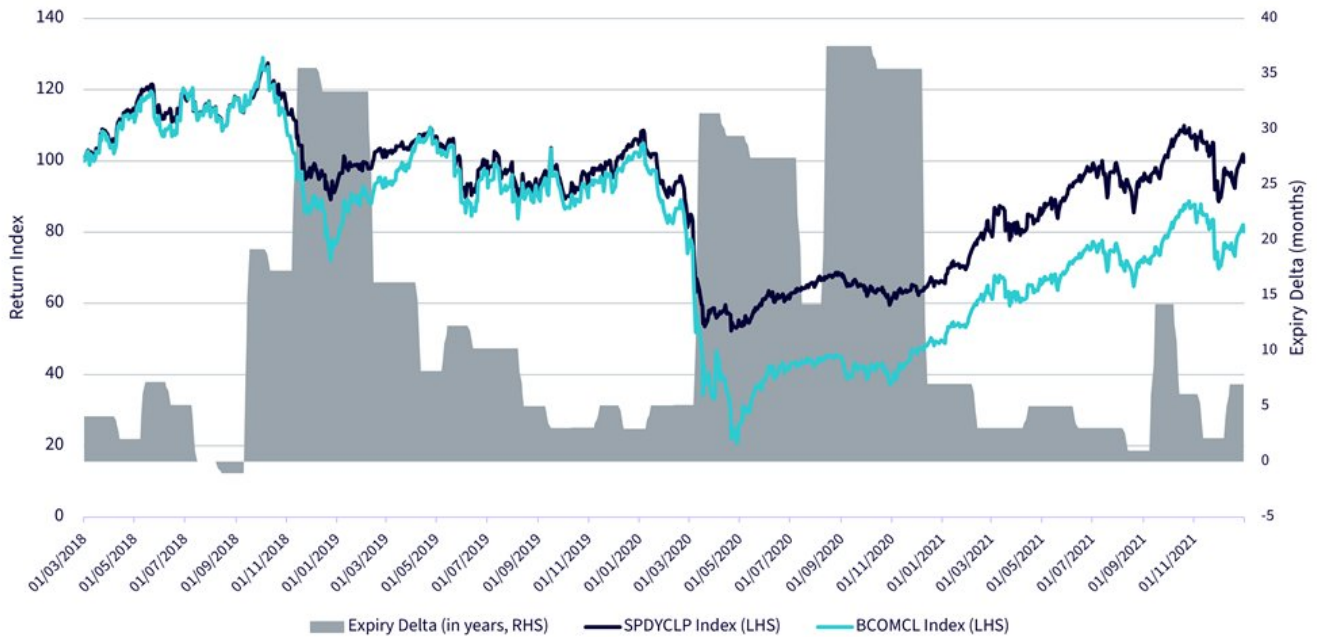
Abbildung 5: WTI-Futures-Kurven



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Zu diesem Zeitpunkt gewann die BCOM-Strategie wieder etwas an Boden, konnte aber den Performanceverlust bei Weitem nicht wettmachen. Schließlich ging die Kurve Ende 2020 wieder in Backwardation über, woraufhin der EBCI-WTT in den vorderen Teil der Kurve wechselte. Abbildung 6 zeigt die Wertentwicklung der beiden Strategien in diesem Zeitraum. Die dunkelblaue Linie stellt die EBCI-Strategie nur für WTI dar, während die hellblaue Linie die WTI-BCOM-Strategie repräsentiert. Die graue Fläche (rechte Seite) stellt das Delta beim Verfall zwischen dem BCOM-Kontrakt und dem EBCI-Kontrakt dar.

Abbildung 6: Flexible Laufzeiten verhelfen optimierten Strategien zur Outperformance – Beispiel Öl



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Schlussfolgerungen

Der [WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF \(WCOA\)](#) bietet eine optimierte Rollstrategie. Diese Strategie hat die eindeutigen Vorteile, dass sie langfristig bessere Renditen, eine geringere Volatilität, ein niedrigeres Drawdown-Risiko und eine bessere Fähigkeit zur Verarbeitung von Schockereignissen aufweist als einfache, auf Frontmonatskontrakte ausgerichtete Strategien wie der BCOM.

1 Siehe [The Case for Investing in Broad Commodities](#)

2 Siehe [The Case for Investing in Broad Commodities](#)

3 Mit Ausnahme von Gold, Silber, Sojabohnenmehl und Sojabohnenöl, die nicht der dynamischen Rollmethode folgen.

Important Risks Related to this Article

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 Gesellscha, 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 Gesellscha, 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.

Nur für professionelle Kunden. 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 Auorderung 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 Basisindex, 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 Aussagen 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

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaft mit variablem Kapital und Haftungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Gesetz als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. Die WT-Emittentin ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Anleger sollten den Verkaufsprospekt der WT-Emittentin („WT-Prospekt“) vor einer Investition lesen und im Abschnitt des WT-Prospekts mit dem Titel „Risikofaktoren“ weitere Einzelheiten über die mit einer Anlage verbundenen Risiken in entsprechende Anteile erfahren.

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 schriftliche 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, habar. 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 Haftung 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 Haftung 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 Haftung 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 wirtschaftlich 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, verkauft oder beworben. Der Referenzindexsponsor gibt keine stillschweigenden oder ausdrücklichen Versicherungen ab, weder zu den Ergebnissen, die aus der Nutzung des jeweiligen Referenzindex 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 habar (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 habar 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 Zeitgerechtigkeit 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 Sicherungsgeschäften, eines Emittenten von Indexkomponenten, eines Indexsponsors bzw. einer Index-Berechnungsstelle. Diese Aktivitäten können unter Umständen zu potenziellen Interessenskonflikten führen, die den Preis oder Wert eines Produkts beeinflussen könnten.

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.