

ABSICHERUNG UNSERES ÖL- UND ERDGAS-ETP-ANGEBOTS GEGEN RISIKEN UND VOLATILITÄT

Antworten auf wichtige Fragen

2020 ist es bei Rohöl-Terminkontrakten zu einer besonders hohen Kursvolatilität gekommen. Am 20. April waren die Terminpreise von Rohöl der Sorte WTI bei Handelsschluss sogar negativ. Aus diesem Grund hat WisdomTree Vorschläge geprüft, durch die die Risiken teilweise abgemildert werden sollen, die mit dem erneuten Auftreten einer Volatilität in dieser bisher nicht gekannten Größenordnung verbunden sind. Davon sollen einerseits unsere Investoren profitieren, die in Exchange Traded Products („ETPs“) angelegt haben, andererseits soll die Robustheit der betroffenen ETPs in einem solchen Fall verbessert werden.

Diese Abstimmung durch die Wertpapierinhaber bezieht sich auf einen Vorschlag, der unseres Erachtens im besten Interesse der Investoren liegt, die in die betroffenen ETPs investiert haben. Die Umsetzung des Vorschlags hängt von Ihrer Zustimmung im Rahmen eines qualifizierten Mehrheitsbeschlusses ab.

Diese Änderungen, bei denen u. a. der derzeitige Index ersetzt werden soll (siehe unten), werden unseres Erachtens insgesamt die Stabilität der betroffenen ETPs verbessern und sie weniger anfällig für durch Volatilität verursachte negative Resultate auf den entsprechenden Terminmärkten machen. Außerdem werden die ETPs durch diese Änderungen besser an aktuelle Best Practices angepasst, wodurch ihre Funktionsfähigkeit auf dem heutigen Markt gewährleistet wird.

Wichtige Schritte im Zeitplan:

- + **19. Oktober:** Aktionärsabstimmung über die vorgeschlagenen Änderungen
- + **17. Oktober:** Letztmöglicher Abgabetermin für Formulare zur Vollmachterteilung über die Stimmrechtsausübung (11 Uhr morgens, Londoner Ortszeit)

Liste der betroffenen ETPs

Betroffene ETPs	Originalindex	Ersatzindex oder Multi-Tenor-Indizes	Bloomberg-Tickercode des ETPs	ISIN
WisdomTree WTI Crude Oil - EUR Daily Hedged	Bloomberg WTI Crude Oil Subindex Euro Hedged Daily (BUCLDE)	Bloomberg WTI Crude Oil Multi-Tenor EUR Daily-Hedged ER Index (BCLMTERE)	00XM GY	DE000A1NZLM8
			ECRD IM	JE00B44F1611
WisdomTree WTI Crude Oil - GBP Daily Hedged	Bloomberg WTI Crude Oil Subindex Pound Sterling Hedged Daily (BUCLDP)	Bloomberg WTI Crude Oil Multi-Tenor GBP Daily-Hedged ER Index (BCLMTERP)	PCRD LN	JE00B6RV6N28
WisdomTree Brent Crude Oil - EUR Daily Hedged	Bloomberg Brent Crude Subindex Euro Hedged Daily (BUCODE)	Bloomberg Brent Crude Oil Multi-Tenor EUR Daily-Hedged ER Index (BCOMTERE)	00XT GY	DE000A1N3G19
			EBRT IM	JE00B7305Z55
WisdomTree Brent Crude Oil - GBP Daily Hedged	Bloomberg Brent Crude Subindex Pound Sterling Hedged Daily (BUCODP)	Bloomberg Brent Crude Oil Multi-Tenor GBP Daily-Hedged ER Index (BCOMTERP)	PBRT LN	JE00B766LB87
WisdomTree Natural Gas - EUR Daily Hedged	Bloomberg Natural Gas Subindex Euro Hedged Daily (BUNGDE)	Bloomberg Natural Gas Multi-Tenor EUR Daily-Hedged ER Index (BNGMTERE)	00XP GY	DE000A1NZLP1
			ENGS IM	JE00B6XF0923

Welche Änderungen werden vorgeschlagen?

WisdomTree Hedged Commodity Securities Limited (der „Emittent“) schlägt vor, die Bedingungen der betroffenen ETPs zu ändern, sodass:

- i) sie ein Engagement in einem neuen Index – dem Ersatzindex – bieten, bei dem es sich um einen Multi-Tenor-Index handelt, der auf dem Kurs von Terminkontrakten für denselben Rohstoff basiert, jedoch nach mehreren Terminkontrakten diversifiziert ist, anstatt sich nur auf einen Terminkontrakt zu konzentrieren. Dadurch würde sich erwartungsgemäß die Liquidität der betroffenen ETPs verbessern und die Konzentration auf jeweils nur einen Terminkontrakt reduzieren.
- ii) der Intraday-Preismechanismus einen Zero-Floor für den substituierten Multi-Tenor-Index widerspiegelt.
- iii) der Emittent, bei einer Vorankündigung von fünf Geschäftstagen, die Fähigkeit erhält, den für das betroffene ETP geltenden Einzelrohstoffindex auf eine Weise weiter zu ändern, dass das Engagement in dem zugrunde liegenden Rohstoff aufrechterhalten wird, die Fälligkeiten der Rohstoffterminkontrakte denen der jeweilige Einzelrohstoffindex basiert, jedoch geändert werden.

■ Worum handelt es sich bei dem neuen Index?

Die Nachbildung der Multi-Tenor-Indizes anstatt der Originalindizes würde für die betroffenen ETPs folgende Vorteile bieten:

- + Bereitstellung eines Rohöl- oder Erdgaspreis-Exposures, das nach mehreren Terminkontrakten diversifiziert ist, anstatt sich nur auf einen Terminkontrakt zu konzentrieren. Dadurch würde sich erwartungsgemäß die Liquidität der betroffenen ETPs verbessern und die Konzentration auf jeweils nur einen Terminkontrakt reduzieren.
- + Verbesserung der Widerstandsfähigkeit in extremen Szenarien und bei negativen Rohöl- oder Erdgaspreisen. Damit die Multi-Tenor-Indizes mit einem Kurs von null gehandelt werden, müsste der Durchschnittskurs von drei Terminkontrakten unter null fallen, wohingegen beim Originalindex nur ein Terminkontrakt unter Null fallen müsste. Im Fall der Multi-Tenor-Indizes ist die Wahrscheinlichkeit höher, dass die betroffenen ETPs weiterhin gehandelt werden, sollte einer der drei relevanten zugrunde liegenden Terminkontrakte negativ werden. Diese Fortsetzung des Handels würde es einem Inhaber der betroffenen ETPs ermöglichen, auch dann von einer Kurserholung bei den zugrunde liegenden Futures zu profitieren, wenn einer dieser Futures einen negativen Kurs aufweist.
- + Aufrechterhaltung einer Korrelation mit den Renditen von nächstfälligen Terminkontrakten wie folgt:
 - Die Korrelation zwischen dem Bloomberg WTI Crude Oil SubindexSM Euro-/GBP-Hedged Daily und dem Bloomberg WTI Crude Oil Multi-Tenor EUR-/GBP-Daily-Hedged ER Index betrug in der Vergangenheit 98,4 %¹ bzw. 98,4 %¹.
 - Die Korrelation zwischen dem Bloomberg Brent Crude Oil SubindexSM Euro- /GBP- Hedged Daily und dem Bloomberg Brent Crude Oil Multi-Tenor Euro- /GBP- Daily Hedged ER Index betrug in der Vergangenheit 99,6 %² bzw. 99,4 %³.
 - Die Korrelation zwischen dem Bloomberg Natural Gas SubindexSM Euro- /GBP- Hedged Daily und dem Bloomberg Natural Gas Multi-Tenor Euro-Daily Hedged ER Index betrug in der Vergangenheit 97,5 %².

Die vollständige Methodik finden Sie hier: https://assets.bbhub.io/professional/sites/10/Bloomberg-Multi-Tenor-Index-Methodology_9.17.20.pdf

¹ Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 1. Januar 2010 bis 3. September 2020. Die Zahlen enthalten Daten aus dem Backtesting. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen.

² Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 1. Januar 2010 bis 4. September 2020. Die Zahlen enthalten Daten aus dem Backtesting. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen.

³ Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 1. Oktober 2010 bis 4. September 2020. Die Zahlen enthalten Daten aus dem Backtesting. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen.

Detaillierter Indexvergleich

	Originalindex	Multi-Tenor-Index
Index-bestände	Berechnung durch Referenzierung nur eines Kontrakts (außerhalb der Rollperioden)	Berechnung durch Referenzierung von drei gleich gewichteten Kontrakten (außerhalb der Rollperioden)
	Berechnung durch Referenzierung eines Kontrakts, bei dem es sich, je nach Zeitpunkt im Jahr, manchmal um den ersten, manchmal um den zweiten und manchmal um den dritten Terminkontrakt auf der Kurve handelt. An manchen Tagen des Jahres 2020 betrug die Fälligkeit des Terminkontrakts, anhand dessen der Index berechnet wird, nur zehn Tage (wie bei Rohöl der Sorte WTI) oder fünfzehn Tage (wie bei Rohöl der Sorte Brent oder Erdgas).	Berechnung stets durch Referenzierung derselben drei Terminkontrakte auf der Kurve, dank des monatlichen Rebalancings.
Rollen des Index	Wird alle zwei Monate gerollt.	Wird jeden Monat gerollt.
	Das Rollen bezieht sich auf alle Kontrakte, die zur Berechnung referenziert werden.	Das Rollen bezieht sich ein Drittel der Kontrakte, die zur Berechnung referenziert werden.
	Das Rollen findet über fünf Geschäftstage verteilt statt (6. bis 10. (einschließlich) allgemeiner Handelstag). 20 % der Kontrakte, nach denen der Index berechnet wird, werden an jedem der Rolltage gerollt.	Für Rohöl der Sorten WTI und Brent: Das Rollen findet über fünf Geschäftstage verteilt statt (1. bis 5. (einschließlich) allgemeiner Geschäftstag), d. h., 6,7 % der Kontrakte, nach denen der Index berechnet wird, werden an jedem der Rolltage gerollt. Für Erdgas: Das Rollen findet über zehn Geschäftstage verteilt statt (1. bis 10. (einschließlich) allgemeiner Geschäftstag), d. h., 3,3 % der Kontrakte, nach denen der Index berechnet wird, werden an jedem der Rolltage gerollt. Eine Beeinträchtigung der Liquidität wie beim „klassischen Rollen des BCOM“ wird vermieden, da der Kontrakt einen Monat im Voraus gerollt wird.
Umgang mit negativen Kursen	Berechnung durch Referenzierung eines einzelnen Kontrakts bis dieser zum nächstfälligen Terminkontrakt wird, dessen Fälligkeit nur zehn Tage (wie bei Rohöl der Sorte WTI) oder fünfzehn Tage (wie bei Rohöl der Sorte Brent oder Erdgas) betragen kann.	Berechnung durch Referenzierung von drei Terminkontrakten, die weiter rechts auf der Kurve angesiedelt sind, wodurch die Wahrscheinlichkeit eines negativen Index reduziert wird.
	Kann innerhalb des Tages negativ werden und einen Tag lang einen negativen Schlusskurs aufweisen. Danach wird er am nächsten Handelstag zu dem negativen Wert aufgelöst.	Der Indexwert am Ende des Tages wird auf null begrenzt und am selben Tag mit einem Wert von null aufgelöst.

Weitere Informationen zu den vorgeschlagenen Indizes und ihren Eigenschaften finden Sie im Rundschreiben.

■ Welche Änderungen werden am „Intraday-Kurs“ vorgenommen?

Es wird vorgeschlagen, dem Prospekt eine neue Bedingung hinzuzufügen, nämlich 8.7A *Compulsory Redemption of Multi-Tenor ETPs when Intra-Day Price falls to zero (Zwangsrücknahme von Multi-Tenor-ETPs, wenn der Intraday-Kurs auf null fällt)*, die für jedes der betroffenen ETPs gelten soll. Wenn der Intraday-Kurs von Rohstoffindizes, die von dem betroffenen ETP nachgebildet werden, zu irgendeinem Zeitpunkt im Laufe eines Handelstages auf oder unter null fallen, kann dies dazu führen, dass das betroffene ETP an diesem Tag zu einem Wert von null zwangsweise zurückgenommen wird.

Diese Bestimmung wird in Einklang mit dem Umgang mit negativen Kursen und/oder Kursen von null im Fall der Ersatzindizes stehen. Sollten die Indexstände also aufgrund von Intraday- und/oder Abrechnungskursen für ein Termingeschäft auf oder unter null fallen, wird der Indexstand bei null geschlossen und noch am selben Tag aufgelöst.

Unseres Erachtens profitieren die ETP-Inhaber dadurch von einer klaren Vorgehensweise, was das Verhalten der betroffenen ETPs betrifft, falls die Preise der Rohstoffkontrakte ins Negative absinken.

■ Welche Indexänderungen können durch den Emittenten vorgenommen werden?

Der Emittent schlägt die Aufnahme eines Rechts auf Substitution eines anderen Einzelrohstoffindex vor, worüber die Investoren fünf Geschäftstage im Voraus informiert werden. Der Emittent hat das Recht auf die Auswahl des Index, es muss sich dabei aber um denselben Einzelrohstoff handeln wie bei dem aktuellen Einzelrohstoffindex, er muss auf einer ähnlichen Methodik basieren, bei der die Terminkontrakte gegenüber dem aktuellen Index möglicherweise über unterschiedliche Fälligkeiten verfügen, und zum Zeitpunkt des Indexwechsels darf es zu keinen Auswirkungen auf den Kurs der betroffenen ETPs kommen.

Die Marktdynamik ist einem ständigen Wandel unterworfen und kann sich deutlich auf die Investitionseignung einer bestimmten Anlage auswirken, vor allem, wenn strukturelle Probleme vorliegen, die die normale Funktion der relevanten Märkte beeinträchtigen. Dies wurde besonders in der letzten Ölkrise deutlich, in der es am 20. April 2020 aufgrund fehlender Lagermöglichkeiten für WTI-Rohöl mit Auslieferung im Mai 2020 auf dem Terminmarkt zu negativen Ölpreisen kam.

Für den Umgang mit solchen Ereignissen sind häufig Änderungen an der Beschaffenheit einer Beteiligung notwendig. Im Hinblick auf die betroffenen ETPs kann ihr Risiko gegenüber solchen Marktereignissen geändert werden, indem der jeweilige Einzelrohstoffindex geändert wird. Wird die erforderliche Zeit zur Durchführung dieser Änderungen verkürzt, kann der Emittent besser auf die Bedingungen auf dem Markt reagieren. Unseres Erachtens findet der vorgeschlagene Zeitablauf einen Mittelweg zwischen Reaktionsfähigkeit und Vorankündigung gegenüber unseren Investoren.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Dieses Material wird von WisdomTree und seinen verbundenen Unternehmen erstellt und ist nicht als Prognose, Research oder Anlageberatung gedacht. Es ist keine Empfehlung, kein Angebot oder keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von ETPs oder zur Annahme einer Anlagestrategie. Die geäußerten Meinungen beziehen sich auf das Produktionsdatum und können sich ändern, wenn die nachfolgenden Bedingungen variieren. Die in diesem Material enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus geschützten und nicht geschützten Quellen. Daher wird von WisdomTree, einem verbundenen Unternehmen oder einem seiner leitenden Angestellten oder Mitarbeiter keine Garantie für die Richtigkeit oder Zuverlässigkeit übernommen und keine Verantwortung für Fehler und Auslassungen (einschließlich der Verantwortung gegenüber einer Person aufgrund von Fahrlässigkeit) übernommen oder Agenten. Das Vertrauen in die Informationen in diesem Material liegt im alleinigen Ermessen des Lesers. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die Anwendung von Vorschriften und Steuergesetzen kann häufig zu unterschiedlichen Auslegungen führen. Alle in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen geben die Ansichten von WisdomTree wieder und sollten nicht als regulatorische, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung für die Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Jede Anlageentscheidung sollte auf den im entsprechenden Prospekt enthaltenen Informationen und nach Einholung einer unabhängigen Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung beruhen.