

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:

- + **29. Oktober:** Aktionärsabstimmung über die vorgeschlagenen Änderungen für alle betroffenen ETPs, außer für das ETP WisdomTree Brent Crude Oil 3x Daily Short
- + **27. Oktober:** Letztmöglicher Abgabetermin für Formulare zur Vollmachtserteilung über die Stimmrechtsausübung (11 Uhr morgens, Londoner Ortszeit) für alle betroffenen ETPs, außer für das ETP WisdomTree Brent Crude Oil 3x Daily Short
- + **11. November:** Aktionärsabstimmung über die vorgeschlagenen Änderungen für das ETP WisdomTree Brent Crude Oil 3x Daily Short
- + **9. November:** Letztmöglicher Abgabetermin für Formulare zur Vollmachtserteilung über die Stimmrechtsausübung (11 Uhr morgens, Londoner Ortszeit) für das ETP WisdomTree Brent Crude Oil 3x Daily Short

Liste der betroffenen ETPs

Betroffene ETPs	Aktueller Index	Vorgeschlagener Index	Bloomberg-Tickercode des ETPs	ISIN
WisdomTree WTI Crude Oil Pre-roll	NASDAQ Commodity Crude Oil Index ER (NQCICLER)	NASDAQ Commodity 2nd Front Crude Oil Index ER (NQCIC2CLE)	0LJC GY	DE000A18HC25
			WTIB LN	IE00BVFZGC04
			WTID IM	IE00BVFZGC04
			WTID LN	IE00BVFZGC04
WisdomTree Brent Crude Oil Pre-roll	NASDAQ Commodity Brent Crude Index ER (NQCICBER)	NASDAQ Commodity 2nd Front Brent Crude Index ER (NQCIC2CBE)	0LJD GY	DE000A18HC33
			BRND IM	IE00BVFZGD11
			BRND LN	IE00BVFZGD11
WisdomTree Brent Crude Oil 3x Daily Short	NASDAQ Commodity Brent Crude Index ER (NQCICBER)	NASDAQ Commodity 2nd Front Brent Crude Index ER (NQCIC2CBE)	3BFS GY	DE000A2BGQ05
			3BRS IM	IE00BYTYHR65
			3BRS LN	IE00BYTYHR65
			3BSR LN	IE00BYTYHR65
WisdomTree Natural Gas 3x Daily Leveraged	NASDAQ Commodity Natural Gas Index ER (NQCINGER)	NASDAQ Commodity 2nd Front Natural Gas Index ER (NQCIC2NGE)	3LNG LN	IE00B8VC8061
			3NGL IM	IE00B8VC8061
			3NGL LN	IE00B8VC8061
			NGXL GY	DE000A133ZU4
WisdomTree Natural Gas 3x Daily Short	NASDAQ Commodity Natural Gas Index ER (NQCINGER)	NASDAQ Commodity 2nd Front Natural Gas Index ER (NQCIC2NGE)	3LGS LN	IE00B76BRD76
			3NGS IM	IE00B76BRD76
			3NGS LN	IE00B76BRD76
			NGXS GY	DE000A133ZW0

Welche Änderungen werden vorgeschlagen?

WisdomTree Multi Asset Issuer Limited (der „Emittent“) schlägt vor, die Bedingungen der betroffenen ETPs zur Einführung der folgenden Mechanismen zu ändern:

- i. Ein Übernacht-Restrike-Mechanismus (siehe Definition unten) ermöglicht einen Restrike-Mechanismus für die betroffenen ETPs außerhalb der „üblichen Handelszeiten“. Dieser Mechanismus betrifft nur Short-Leveraged-ETPs.
- ii. Der Emittent erhält, bei einer Vorankündigung von fünf Geschäftstagen, die Fähigkeit, 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, auf denen der jeweilige Einzelrohstoffindex basiert, jedoch geändert werden.
- iii. Ein Near-Zero-Preismechanismus ermöglicht es der Swap-Berechnungsstelle, einen Indexwechsel durchzuführen, falls der Kurs der relevanten Indexkomponenten eine bestimmte Schwelle erreicht oder unterschreitet, die sich nahe null befindet. Der neue Index muss über eine im Wesentlichen ähnliche Strategie wie der aktuelle Index verfügen und Teil eines vorab zwischen dem Emittenten und der Swap-Berechnungsstelle vereinbarten, öffentlich zugänglichen Satzes von Indizes sein.

Worum handelt es sich bei der Übernacht-Restrike-Bestimmung?

Durch ein Restrike-Ereignis sollen die Investoren im Fall extremer Marktschwankungen geschützt werden. Es handelt sich dabei um ein Rebalancing der betroffenen Short-Leveraged-ETPs, wie es normalerweise am Ende jedes Bewertungstichtags durchgeführt wird – zu einem Restrike-Ereignis kann es jedoch mehrmals pro Tag kommen.

Restrike-Ereignisse waren bisher nur während der üblichen Handelszeiten verfügbar. Diese vorgeschlagene Änderung würde einen ähnlichen Restrike-Mechanismus außerhalb der üblichen Handelszeiten verfügbar machen (siehe Überblick unten), weshalb er als „Übernacht-Restrike“ bezeichnet wird.

Im Allgemeinen kommt es zu einem Restrike-Ereignis, wenn der Wert des entsprechenden Einzelrohstoffindexstands im Laufe eines Tages gegenüber dem Kurs bei der Schlussabrechnung am Vortag um einen festgelegten Prozentsatz entweder steigt (bei einem ETP mit Short-Engagement) oder fällt (bei einem ETP mit Long-Engagement).

Wie funktionieren Restrike-Ereignisse?

Nach der Auslösung eines Restrike-Ereignisses werden die betroffenen ETPs im Rahmen eines Rebalancings neu gewichtet. Hierbei wird der Kurs innerhalb eines Zeitfensters von 15 Minuten (dem Restrike-Zeitraum) festgelegt, um das Risiko zu senken, dass es zu einem Wertverlust von 100 Prozent kommt.

Wenn es zu einem Intraday-Restrike-Ereignis kommt, werden für den jeweiligen Einzelrohstoffindex zwei Bewertungen berechnet und damit auch für die betroffenen ETPs:

- i. vom Wert des Schlussabrechnungskurses am Vortag zum Restrike-Indexbewertungszeitpunkt und
- ii. vom Restrike-Indexbewertungszeitpunkt zum Schlussabrechnungskurs dieses Tages.

Ähnlich verhält es sich, wenn es zu einem Restrike-Ereignis kommt und für den jeweiligen Einzelrohstoffindex zwei Bewertungen berechnet werden, und damit auch für die betroffenen ETPs:

- i. vom Wert des Schlussabrechnungskurses am Vortag zum Restrike-Indexbewertungszeitpunkt und
- ii. vom Restrike-Indexbewertungszeitpunkt zum Schlussabrechnungskurs dieses Tages.

Der Unterschied zwischen dem Intraday-Restrike-Mechanismus innerhalb der üblichen Handelszeiten und dem vorgeschlagenen Übernacht-Restrike-Mechanismus, der sich außerhalb dieser Handelszeiten ereignen würde, besteht darin, dass sich der Restrike-Zeitraum auf mindestens noch drei Stunden über die Auslösung des Übernacht-Restrike-Ereignisses hinaus erstreckt bzw. 15 Minuten über den Beginn der üblichen Handelszeiten hinaus.

Bezeichnung der betroffenen ETPs	Restrike-Schwelle	Übliche Handelszeiten
WisdomTree Brent Crude Oil 3x Daily Short	+20 %	9:00–19:30 Uhr Londoner Zeit
WisdomTree Natural Gas 3x Daily Short	+20 %	5:00–14:30 Uhr New Yorker Zeit
WisdomTree Natural Gas 3x Daily Leveraged	-20 %	5:00–14:30 Uhr New Yorker Zeit

Worum handelt es sich bei dem Indexwechsel? Inwiefern unterscheidet sich der vorgeschlagene Index von dem aktuellen Index?

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 unter folgenden Bedingungen das Recht auf die Auswahl dieses Index:

- + Der Ersatzindex muss sich auf denselben Einzelrohstoff beziehen wie der aktuelle Einzelrohstoffindex.
- + Er muss auf einer ähnlichen Methodik basieren, wobei die Terminkontrakte möglicherweise über andere Fälligkeiten verfügen wie im derzeitigen Index.
- + Zum Zeitpunkt des Indexwechsels kommt es zu keinen Auswirkungen auf den Kurs der betroffenen ETPs.
- + Neben den vorgeschlagenen Änderungen legt der Emittent nahe, die Einzelrohstoffindizes für folgende betroffene ETPs sofort zu ändern:

ETP-Klasse	Aktueller Index	Vorgeschlagener Index
WisdomTree WTI Crude Oil Pre-roll	NASDAQ Commodity Crude Oil Index ER (NQICLER)	NASDAQ Commodity 2nd Front Crude Oil Index ER (NQI2CLE)
WisdomTree Natural Gas 3x Daily Short ETPs	NASDAQ Commodity Natural Gas ER Index	NASDAQ Commodity 2nd Front Natural Gas Index ER
WisdomTree Brent Crude Oil Pre-roll ETPs	NASDAQ Commodity Brent Crude Oil ER Index	NASDAQ Commodity 2nd Front Brent Crude Oil Index ER
WisdomTree WTI Crude Oil Pre-roll ETPs	NASDAQ Commodity Crude Oil ER Index	NASDAQ Commodity 2nd Front Crude Oil Index ER
WisdomTree Brent Crude Oil Pre-roll	NASDAQ Commodity Brent Crude Index ER (NQICBER)	NASDAQ Commodity 2nd Front Brent Crude Index ER (NQI2CBE)

Die Nachbildung der vorgeschlagenen Indizes anstatt der aktuellen Indizes würde unseres Erachtens für die betroffenen ETPs folgende Vorteile bieten:

- + Ihre Widerstandsfähigkeit in extremen Szenarien und bei potenziell negativen Ölpreisen verbessern und es den betroffenen ETPs ermöglichen, weiterhin gehandelt zu werden – dadurch könnten die Wertpapierinhaber von einer Erholung des zugrunde liegenden Terminpreises profitieren, selbst wenn die kurzfristigen Futures mit einem negativen Preis gehandelt werden.
- + Eine Korrelation mit den Renditen von nächstfälligen Terminkontrakten aufrechterhalten. Beispiel: Die Korrelation zwischen dem vorgeschlagenen WTI-/Brent-/Erdgas-Index und dem aktuellen WTI-/Brent-/Erdgas-Index betrug in der Vergangenheit 96,9 %¹, 99,6 %¹ bzw. 97,4 %¹.

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

¹ Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 23. April 2012 bis 31. August 2020. Berechnung anhand der täglichen Renditen. 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.

Was ist der Near-Zero-Preismechanismus?

Der Emittent schlägt ein „Near-Zero-Kursereignis“ vor, das es der Swap-Berechnungsstelle erlaubt, einen anderen Index zu verwenden, wenn die Indexkomponenten des aktuellen Index (d. h., des relevanten Terminkontrakts) auf oder unter einen vorab vereinbarten Stand fallen.

Sowohl der neue Index als auch die Near-Zero-Schwelle werden von Zeit zu Zeit zwischen dem Emittenten und der Swap-Berechnungsstelle vereinbart und auf der Website des Emittenten veröffentlicht. Die Investoren werden über den aufsichtsrechtlichen Informationsdienst sowie über die Website des Emittenten über alle Änderungen informiert. Der Tabelle unten entnehmen Sie die vorgeschlagenen Stände für ein Near-Zero-Kursereignis für die betroffenen ETPs.

ETP-Tabelle mit vorgeschlagenen Ständen für Near-Zero-Kursereignisse

Bezeichnung der betroffenen ETPs	Near-Zero-Kursereignisstand
WisdomTree WTI Crude Oil Pre-roll	15 USD
WisdomTree Brent Crude Oil Pre-roll	15 USD
WisdomTree Brent Crude Oil 3x Daily Short ETPs	15 USD
WisdomTree Natural Gas 3x Daily Short ETPs	1,25 USD
WisdomTree Natural Gas 3x Daily Leveraged ETPs	1,25 USD

Warum sind diese Änderungen notwendig und warum in einem so kurzen Zeitrahmen?

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.

Kurze und gehebelte börsengehandelte Produkte sind nur für Anleger gedacht, die die Risiken einer Anlage in ein Produkt mit kurzfristigem und / oder gehebeltem Engagement verstehen und kurzfristig investieren möchten. Jede Investition in Short- und / oder Leveraged-Produkte sollte täglich überwacht werden, um die Übereinstimmung mit Ihrer Anlagestrategie sicherzustellen. Sie sollten verstehen, dass Anlagen in börsengehandelten Short- und / oder Leveraged-Produkten, die länger als einen Tag gehalten werden, möglicherweise keine Rendite liefern, die der Rendite der jeweiligen nicht gehebelten Anlage multipliziert mit dem relevanten Leverage-Faktor entspricht. Potenzielle Verluste bei börsengehandelten Short- und / oder Leveraged-Produkten können im Vergleich zu Anlagen ohne diese Strategien größer sein. Weitere Einzelheiten zu diesen und anderen Risiken, die mit einer Anlage in börsengehandelte Short- und / oder gehebelte Leverage-Produkte verbunden sind, finden Sie im entsprechenden Prospekt im Abschnitt „Risikofaktoren“. Sie sollten einen unabhängigen Anlageberater konsultieren, bevor Sie in Short- und / oder Leveraged Exchange Traded-Produkte investieren, um festzustellen, ob diese für Ihre Umstände geeignet sind.