



Juli 2023

# WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF



WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330

# WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF

Der **WisdomTree Enhanced Commodity Ex-Agriculture UCITS ETF (WXAG)** bildet den Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Total Return Index (MSRXAL) ab, der als Alternative zum Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Index (BCOMXAL) dient. Ähnlich wie der BCOMXAL bietet dieser Index (und entsprechend auch der Fonds) kein Engagement in Agrarrohstoffen. Dennoch zielt er darauf ab, das Risiko-Rendite-Profil systematisch zu verbessern, indem er zur Verbesserung der Rollrendite optimale Fälligkeiten entlang der Terminkurven auswählt und die Rohstoffpalette um Platin und Palladium erweitert. Darüber hinaus strebt der Fonds eine bessere Wertentwicklung an, indem die Gewichtung zugunsten der Rohstoffe angepasst wird, die in der Vergangenheit die höchste Rollrendite aufgewiesen haben.

## Breite Rohstoffe bieten eine einzigartige Lösung



**Portfoliodiversifikation** - Rohstoffe verhalten sich anders als Aktien und Anleihen. Sie weisen eine geringe Korrelation zu diesen anderen Anlageklassen auf, wodurch sie zur Diversifikation eines Portfolios beitragen können.



**Inflationsabsicherung** - Rohstoffpreise entwickeln sich tendenziell im Gleichschritt mit der Inflation. Viele andere zyklische Anlagen wie Aktien reagieren auf die „erwartete Inflation“ (Inflationserwartungen, die sich aus der Stärke der Wirtschaft und des Geldmengenwachstums ergeben), während Rohstoffe in der Regel auch gut auf die „unerwartete Inflation“ (Inflation, die durch unvorhergesehene Angebots- oder Nachfrageschocks ausgelöst wird) reagieren.



**Zyklische Anlage** - Die meisten Rohstoffe gelten als zyklische Anlagen und bieten Investoren daher die Möglichkeit, auf einen wirtschaftlichen Aufschwung zu setzen. Die Nachfrage nach Energie und Metallen steigt häufig in Zeiten des Wirtschaftswachstums. Selbst Gold, das meist als defensive Anlage gilt, kann sich in Zeiten starken Wirtschaftswachstums (das oft mit einer hohen Inflation einhergeht) sehr gut entwickeln.



**Nutzen aus einer Abwertung des US-Dollar** - Rohstoffe, deren Preise typischerweise in US-Dollar angegeben sind, steigen im Allgemeinen, wenn der US-Dollar an Wert verliert. Im Falle einer strukturellen Schwäche des US-Dollar könnten Rohstoffe profitieren.

## Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock Total Return Index

Der Bloomberg Commodity ex-Agriculture and Livestock (BCOMXAL) Total Return Index gilt weithin als Branchenbenchmark für nicht-landwirtschaftliche Rohstoffe und bietet Anlegern Zugang zu 13 Rohstoffen aus den Bereichen Energie, Industriemetalle und Edelmetalle. Die Rohstoffe und die Gewichtung innerhalb dieses Index werden vom Bloomberg Committee auf der Grundlage von Liquidität und wirtschaftlicher Bedeutung ausgewählt<sup>1</sup>.

## Morgan Stanley RADAR ex-Agriculture & Livestock Index

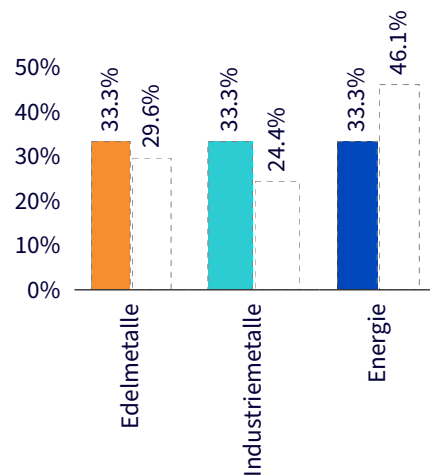
Der WXAG bildet den **Morgan Stanley RADAR ex-Agriculture & Livestock Index** ab. Der Index soll ein breit gefächertes, diversifiziertes, OGAW-konformes<sup>2</sup> Rohstoff-Engagement bieten, indem er die Wertentwicklung eines Korbs von Rohstoffindizes abbildet, die drei Sektoren abdecken: Energie, Industriemetalle und Edelmetalle. Der Index verwendet die **S&P GSCI Dynamic Roll Mono-Indizes**, um ein Engagement in den zugrunde liegenden Rohstoffen aufzubauen, mit Ausnahme von Platin und Palladium, bei denen S&P GSCI-Front-Month Indizes herangezogen werden.

### Zielgewichtung auf Basis von Fundamentaldaten und Rollrendite

Die Ermittlung der WXAG-Produktzielgewichtung folgt sowohl einem **qualitativen/auf Fundamentaldaten basierenden** Ansatz als auch einem **quantitativen** Verfahren.

Die drei Hauptsektoren (Energie, Industriemetalle und Edelmetalle) werden vierteljährlich **gleich gewichtet** (siehe Abbildung 1). Diese Gewichtungen beruhen auf einer Risiko-Rendite-Analyse der Rohstoffrenditen in einem Multi-Asset-Umfeld.

Abbildung 1: WXAG-Sektorgewichtungen vs. BCOMXAL-Sektorgewichtungen



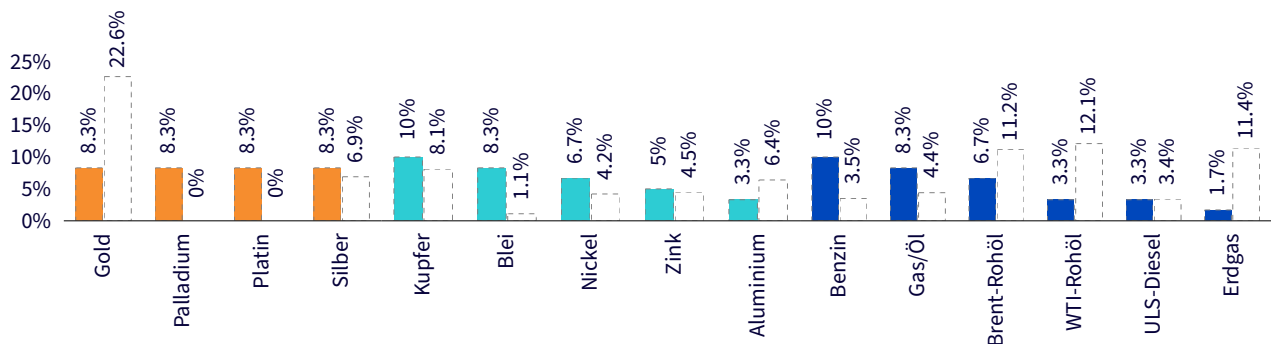
Quelle: WisdomTree, Bloomberg, Juni 2023. Die farbigen Balken beziehen sich auf die MSRXL-Sektorzielgewichtung, während die gestrichelten leeren Balken die BCOMXAL-Sektorzielgewichtung darstellen. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

- 1 Dabei wird zu zwei Dritteln auf die Liquidität des zugrunde liegenden Rohstoffs und zu einem Drittel auf die wirtschaftliche Bedeutung eingegangen.
- 2 Die Bewertung der OGAW-Konformität erfolgt ausschließlich durch WisdomTree und nicht im Vertrauen auf Erklärungen, Garantien, Zusicherungen oder Aussagen von Morgan Stanley oder einem seiner verbundenen Unternehmen.

Die Zielgewichtung jeder Indexkomponente ist statisch und basiert auf der langfristigen Backwardation<sup>3</sup>-Erwartung: Die Zielgewichtung richtete sich nach der durchschnittlichen realisierten **Rollrendite**, die auf der Grundlage von Daten von Anfang 2000 bis März 2015 für jeden Rohstoff gemessen wurde (siehe Abbildung 2).

Auf der Grundlage der Liquidität wurden weitere Anpassungen vorgenommen, indem liquideren Rohstoffen eine höhere Gewichtung zugewiesen wurde, auch wenn die durchschnittliche Rollrendite etwas niedriger war. Darüber hinaus konzentrierten sich die Gewichtungen im Energiesektor stärker auf Produkte aus Rohöl wie Benzin statt auf Rohöl<sup>4</sup>.

Abbildung 2: WXAG-Zielgewichtungen vs. BCOMXAL-Zielgewichtungen



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, Juni 2023. Die farbigen Balken beziehen sich auf die MSRXL-Rohstoffzielgewichtung, während die gestrichelten leeren Balken die BCOMXAL-Rohstoffzielgewichtung darstellen. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

## Verbesserung des Risiko-Rendite-Profiles durch Verwendung der S&P GSCI Dynamic Roll-Mono-Indizes

### Traditionelle Rohstoffinvestitionen auf der Terminkurve

Rohstoffindizes der ersten Generation wie der Bloomberg Commodity Index (BCOM) investieren am vorderen Ende der Terminkurven und folgen einem festen Plan. Da Terminkontrakte auslaufen, ist es für ein kontinuierliches Rohstoffengagement erforderlich, das Kontraktengagement zu „rollen“, wenn die Kontrakte sich dem Ende ihrer Laufzeit nähern. Weil sich der Preis eines Termingeschäfts gegen Ende der Laufzeit außerdem immer mehr dem Spotkurs annähert, ist die Performance oft beeinträchtigt, wenn die Terminkurve aufwärts geneigt ist (Contango).

- Ein Rohstoff befindet sich in Backwardation, wenn der Preis eines weit in der Zukunft liegenden Terminkontrakts niedriger ist als der Preis eines zeitnäheren Terminkontrakts.
- Im Bereich Edelmetalle wurden Platin und Palladium aufgrund ihrer Illiquidität im Index genauso gewichtet wie Gold und Silber, obwohl sie in der Vergangenheit eine höhere Rollrendite aufwiesen.

Bei Rohstoffanlagen ist der Carry ein wesentlicher Bestandteil der Rendite. Strategien mit dynamischer Rollmethodologie, die auf eine Verbesserung der Rollrendite abzielen, übertreffen normalerweise die traditionellen Front-Month Strategien und weisen in der Regel eine geringere Volatilität auf.

### **Möglichkeiten eines optimierten Rollens für Rohstoffanlagen**

Der Morgan Stanley RADAR ex-Agriculture & Livestock Index geht über diesen einfachen Rollmechanismus hinaus und wählt Fälligkeiten mit dem Ziel einer Maximierung des erwarteten Carry (Rollrendite) aus. Durch die optimierte Auswahl der Fälligkeiten bieten die S&P GSCI Dynamic Roll-Mono-Indizes die Möglichkeit eines Rohstoffengagements mit einem deutlich verbesserten Risiko-Rendite-Profil.

### **Die S&P GSCI Dynamic Roll-Mono-Indizes**

Die Indizes verfolgen einen dynamischen Ansatz, bei dem jeden Monat die Liquidität entlang der Terminkurve jedes Rohstoffs untersucht wird, um zu bestimmen, welche Fälligkeiten eine ausreichende Liquidität für Anlagen aufweisen. Anschließend wählen sie den optimalen Kontrakt auf der Terminkurve aus, der die Rollkosten minimiert, wenn die Kurve aufwärts geneigt ist (Contango), und die Rollrendite maximiert, wenn die Kurve abwärts geneigt ist (Backwardation). Da dies monatlich geschieht, kann der Ansatz schnell auf Veränderungen in der Form von Terminkurven reagieren.

Über lange Zeiträume kann dieser Ansatz der „optimierten Rollrendite“ die Indexrendite verbessern. Außerdem wird die Volatilität tendenziell gesenkt, da die Strategie durch die Wahl von Terminkontrakten weiter entlang der Kurve weniger stark von den Schwankungen der Spotpreise beeinflusst wird, wodurch sich das Risiko-Rendite-Profil langfristig verbessert.

### **WXAG als Investitionsmöglichkeit**

- Der Index optimiert das Risiko-Rendite-Profil eines Rohstoffengagements ohne Agrarrohstoffe, indem er die Gewichtung der Rohstoffe erhöht, die eine höhere Rollrendite aufweisen.
- Der Index verfolgt einen dynamischen Ansatz, bei dem die Liquidität monatlich untersucht wird.
- Mit der Zeit kann eine optimierte Rollrendite die Indexrendite verbessern.
- Durch die Wahl von Terminkontrakten weiter entlang der Kurve kann die Volatilität verringert werden, da die Strategie weniger von den Schwankungen der Spotpreise beeinflusst wird.

## Angaben zum Fonds: WisdomTree Enhanced Commodity ex-Agriculture UCITS ETF

Anteilsklasse	Basiswährung	Ticker	Börse	ISIN	BBG-Code	Währung der Notierung	TER %
Unhedged Acc	USD	WXAG	LSE	IE00BDVPNS35	WXAG LN	USD	0,35
		WXAG	Xetra	IE00BDVPNS35	WXAG GY	EUR	0,35
		WXAG	SIX	IE00BDVPNS35	WXAG SW	USD	0,35
EUR Hedged Acc	EUR	EXAG	Xetra	IE00BDVPNV63	EXAG GY	EUR	0,35

TER: Total Expense Ratio.

## 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 Gesellschaft, 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 Gesellschaft, 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 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 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 Auffassungen 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.

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.

Der Morgan Stanley RADAR ex Agriculture & Livestock Commodity Index<sup>SM</sup> (der „Index“) ist das ausschließliche Eigentum von Morgan Stanley Capital Group Inc. und/oder seinen verbundenen Unternehmen (zusammen „Morgan Stanley“), die sich mit S&P Opco, LLC (einer Tochtergesellschaft von S&P Dow Jones Indices LLC) („S&P Dow Jones Indices“) zur Verwaltung und Berechnung des Index verpflichtet haben. Die Index-Komponenten, aus denen der Index

besteht, sind Eigentum von S&P Dow Jones Indices, seinen verbundenen Unternehmen und/oder deren externen Lizenzgebern und wurden von S&P Dow Jones Indices zur Verwendung durch Morgan Stanley im Zusammenhang mit dem Index lizenziert. S&P Dow Jones Indices, seine verbundenen Unternehmen und seine externen Lizenzgeber haften nicht für Fehler oder Auslassungen bei der Berechnung des Index.

Der Index wird von S&P Dow Jones Indices, seinen verbundenen Unternehmen oder seinen Drittlizenzgebern nicht gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben, und weder S&P Dow Jones Indices, seine verbundenen Unternehmen noch seine Drittlizenzgeber geben Zusicherungen hinsichtlich der Zweckmäßigkeit einer Anlage in den Index ab.. Morgan Stanley und die Indizes sind Dienstleistungsmarken von Morgan Stanley und wurden zur Verwendung für bestimmte Zwecke von WisdomTree lizenziert. Der hier erwähnte Fonds wird von Morgan Stanley nicht gesponsert, empfohlen oder beworben. Weder Morgan Stanley noch eine andere Partei (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Berechnungsstellen oder Datenanbieter) erteilen eine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung und schließen hiermit ausdrücklich jegliche Gewährleistung für die Marktgängigkeit oder die Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf den Index oder indexbezogene Daten aus. Unbeschadet des Vorstehenden haftet Morgan Stanley oder eine andere Partei (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Berechnungsstellen oder Datenanbieter) in keinem Fall für direkte oder indirekte Schäden, Sonderschäden, Strafschadenersatz, Folgeschäden oder andere Schäden (einschließlich entgangener Gewinne) in Bezug auf den Index, indexbezogene Daten, den Fonds oder Anteile oder Investmentanteile, selbst wenn sie über das mögliche Eintreten solcher Schäden in Kenntnis gesetzt wurde.

Die Bewertung der Einhaltung der UCITS-Richtlinien erfolgt ausschließlich durch WisdomTree und nicht im Vertrauen auf Zusicherungen, Garantien, Verpflichtungen oder Aussagen von Morgan Stanley oder eines seiner verbundenen Unternehmen.

### **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.