



Anlageargumente für das Value-Angebot von WisdomTree



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Anlageargumente für das Value-Angebot von WisdomTree

Die börsengehandelten Value-Fonds (ETFs) von WisdomTree bieten ein stark auf den Value-Faktor ausgerichtetes Engagement in Aktien. Die Strategien zielen auf Unternehmen ab, die attraktive Bewertungen mit einer disziplinierten Kapitalallokation verbinden, einschließlich Dividenden und Aktienrückkäufen.

Warum in Value anlegen?

Value Investing basiert auf einer einfachen Überlegung: weniger für Erträge und Vermögenswerte zu zahlen. Durch die Konzentration auf Unternehmen, die im Verhältnis zu ihren Fundamentaldaten wie Ertrag, Buchwert oder Cashflow niedrig bewertet sind, können Anleger von der Tendenz des Marktes profitieren, Unternehmen, die vorübergehend mit Herausforderungen konfrontiert sind, falsch zu bewerten. Wenn sich die Stimmung normalisiert und sich die Fundamentaldaten verbessern, notieren diese zuvor unterbewerteten Aktien oft höher, was disziplinierte Anleger belohnt, die günstig kaufen und eine Erholung abwarten.

In der wissenschaftlichen Forschung ist die Beständigkeit der Value-Prämie seit Langem belegt. Die bahnbrechenden Arbeiten von Eugene Fama und Kenneth French zeigten, dass Value einer der zentralen Faktoren für Aktienrenditen ist und dass Unternehmen mit niedrigen Bewertungen traditionell über verschiedene Märkte und Zeiträume hinweg eine bessere Performance als ihre teuren Pendanten erzielen. Dieses Erkenntnis formalisierte, was legendäre Kapitalanleger

wie Benjamin Graham und Warren Buffett bereits in der Praxis bewiesen hatten: Der Kauf von Unternehmen unter ihrem Substanzwert kann langfristig überdurchschnittliche Ergebnisse bringen. Von der Weltwirtschaftskrise bis zur Moderne hat sich der Value-Faktor als eine der beständigsten und am besten dokumentierten Quellen für eine überdurchschnittliche Aktienperformance erwiesen. Wie alle Aktienstrategien unterliegt auch Value Investing Schwankungen der Marktstimmung und makroökonomischen Bedingungen, was zu Phasen mit unterdurchschnittlicher Wertentwicklung führen kann.

Seit der globalen Finanzkrise konnte das Value Investing seine historische Überlegenheit nur noch schwer ausspielen. Jahrelang extrem niedrige Zinsen, die Zunahme wenig kapitalintensiver Technologieunternehmen und ein von Wachstum und Dynamik dominierter Markt haben traditionelle bewertungsbasierte Ansätze infrage gestellt. Diese anhaltende Underperformance hat eine wichtige Erkenntnis hervorgebracht: Die Definition von Wert bzw. Value muss sich weiterentwickeln. Einfache Kennzahlen wie das Kurs-Buchwert-Verhältnis geben in einer Wirtschaft, die zunehmend von immateriellen Vermögenswerten und Kapitaleffizienz geprägt ist, kein vollständiges Bild vom Unternehmenswert mehr wieder.

Die nächste Generation des Value Investing erfordert Innovation: eine Kombination aus Rentabilität und Gesamtaktionärsrendite als Maßstäbe, um besser widerzuspiegeln, wie Unternehmen auf dem heutigen Markt Wert schaffen und verteilen.

Warum Shareholder Yield?

In den letzten Jahrzehnten haben Unternehmen durch eine Mischung aus Dividenden und Aktienrückkäufen immer mehr Kapital an ihre Aktionäre zurückgeführt. Während Dividenden traditionell das wichtigste Mittel zur Entlohnung von Anlegern waren, hat sich dieser Trend weiterentwickelt. Laut S&P Dow Jones Indices (S&P) überstieg der Gesamtwert der Aktienrückkäufe bereits 1997 die gesamten Bardividendenausschüttungen.

Die Shareholder Yield bzw. Aktionärsrendite ist seit jeher einer der wirksamsten Treiber für langfristige Aktienrenditen. Das Konzept ist einfach und intuitiv: Unternehmen, die starke Cashflows generieren und diese effizient einsetzen, um ihre Aktionäre zu entlohnen, erzielen im Laufe der Zeit in der Regel eine überdurchschnittliche Performance.

Diese Unternehmen zeichnen sich normalerweise durch solide Fundamentaldaten, eine disziplinierte Kapitalallokation und das Vertrauen des Managements in die Geschäftsaussichten aus. Im Gegensatz dazu weisen Unternehmen, die weder Kapital an ihre Aktionäre ausschütten noch eine Verwässerung vermeiden, oft auf schwächere Bilanzen oder weniger nachhaltige Geschäftsmodelle hin. Außerdem identifiziert es „billige“ Unternehmen.

Traditionelle Kennzahlen zur Ermittlung von Value-Aktien, wie Kurs-Gewinn-Verhältnisse oder Dividendenrenditen, sind zwar weithin anerkannt, haben jedoch seit der globalen Finanzkrise – einer von wachstumsorientierten Titeln dominierten Phase – Schwierigkeiten, eine konstante Performance zu erzielen.

Im Vergleich dazu ist die Aktionärsrendite einer der wenigen Value-orientierten Faktoren geblieben, der neben einer starken langfristigen Performance über Konjunkturzyklen hinweg weiterhin ein bedeutendes Value-Engagement bietet. Ihr Fokus auf greifbare Kapitalrenditen durch Dividenden und Rückkäufe verankert die Messgröße eher im fundamentalen Unternehmensverhalten als in der Marktstimmung und macht sie zu einem dauerhaften und intuitiven Maßstab für die Wertschöpfung.

Das Value-Angebot von WisdomTree soll dieser Unterscheidung Rechnung tragen, indem es hochwertige, Value-orientierte Unternehmen identifiziert, die durch Dividenden und Aktienrückkäufe kontinuierlich Kapital zurückführen, und gleichzeitig Unternehmen meidet, die den Shareholder Value verwässern oder mindern.

Schwerpunkte der Anlagemethode

Der WisdomTree Global Developed Value UCITS Index [im Folgenden „der Index“] wurde von WisdomTree, Inc. (WTI) entwickelt. Der Index ist regelbasiert und fundamental gewichtet und umfasst Mid- und Large-Cap-Unternehmen aus globalen Industrieländern, die starke Value-Merkmale und vorteilhafte Qualitätsattribute aufweisen. Er schließt Unternehmen aus, die nicht die ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von WisdomTree erfüllen, und wendet Mindestliquiditätsanforderungen an.

- + Aus dem zulässigen Universum¹ werden die Unternehmen nach ihrer Gesamtionärsrendite bewertet, die sich aus der Dividendenrendite und der Netto-Rückkaufrendite der letzten zwölf Monate zusammensetzt.
- + Innerhalb jeder Region (USA, Industrieländer Europas und übrige Industrieländer) werden die besten 30 % der Aktien ausgewählt, sofern sie zusätzliche Anforderungen hinsichtlich der Risikoprüfung erfüllen.
- + Dieses Risikoscreening verwendet einen zusammengesetzten Risikowert, der Qualitätsfaktoren (Eigenkapitalrendite und Vermögensrendite) und Dynamikfaktoren gleich gewichtet, um Unternehmen mit schwächeren Fundamentaldaten oder negativen Kurstrends auszuschließen.
- + Die Bestandteile werden entsprechend ihrer Gesamtionärsrendite gewichtet, wodurch sichergestellt wird, dass Unternehmen mit höheren Aktionärsrenditen eine höhere Gewichtung erhalten.

¹ Das zulässige Universum für die drei regionalen Engagements ist wie folgt:

USA: Die 800 größten Aktien nach Marktkapitalisierung.

Europa: Die 500 größten Aktien nach Marktkapitalisierung.

Global: Die 800 größten US-Aktien nach Marktkapitalisierung + die 500 größten Aktien aus den europäischen Industrieländern nach Marktkapitalisierung + die 300 größten Aktien nach Marktkapitalisierung aus den übrigen Industrieländern.

- + Die Gewichtung der Sektoren und Regionen ist begrenzt, um Abweichungen vom marktgewichteten zulässigen Universum zu begrenzen.
- + Der Index wird halbjährlich neu gewichtet.

Der ESG-Rahmen von WisdomTree

WisdomTree ist sich der Bedeutung von ESG-Überlegungen im Rahmen von Anlagestrategien bewusst und ist der festen Überzeugung, dass ESG-Prinzipien ganzheitlich betrachtet und nicht nur auf eine Teilmenge von Impact Investments angewendet werden müssen. Wir richten unsere eigenen Aktienindizes anhand von Ausschlusskriterien an ESG-Faktoren aus, wobei wir eine Kombination aus prinzipienbasierten Ausschlüssen und aktivitätsbasierten Ausschlüssen anwenden, die auf der Bewertung von Sustainalytics beruhen – einem führenden unabhängigen Unternehmen für ESG- und Corporate-Governance-Research, Ratings und Analysen.

Informationen zu unserem ESG-Ansatz finden Sie auf unserer [Seite für verantwortungsvolles Investieren](#).

Warum WisdomTree Value UCITS-ETFs?

- + **Eine innovative Herangehensweise an Value:** Nutzung der Aktionärsrendite für Investitionen in Value-Aktien, die sowohl langfristig als auch in der näheren Vergangenheit Wert geschaffen haben.
- + **Ein differenziertes und diversifiziertes Value-Engagement:** Das Portfolio bietet eine breite und branchenorientierte Diversifikation gegenüber konzentrierten und wachstumsorientierten marktkapitalisierungsgewichteten Indizes.
- + **Eine researchbasierte systematische Strategie von den Pionieren des Factor Investing:** WisdomTree kombiniert researchgestützte Erkenntnisse mit einer regelbasierten Portfoliozusammensetzung, um Kapital effektiv einzusetzen und Anlegern langfristigen Wert zu bieten.

Notierung und Fondsangaben

Ticker	Börse	ISIN	Bloomberg-Code	Währung der Notierung	Basiswährung	TER %
US Value						
WTVU	LSE	IE000F9AQNW6	WTVU LN	EUR	USD	0,20
VLUA	LSE	IE000F9AQNW6	VLUA LN	GBx	USD	0,20
WTVU	Borsa	IE000F9AQNW6	WTVU IM	EUR	USD	0,20
VYUS	Xetra	IE000F9AQNW6	VYUS GY	EUR	USD	0,20
Global Value						
WTVG	LSE	IE000D1017N2	WTVG LN	EUR	USD	0,20
VLUG	LSE	IE000D1017N2	VLUG LN	GBx	USD	0,20
WTVG	Borsa	IE000D1017N2	WTVG IM	EUR	USD	0,20
VYGL	Xetra	IE000D1017N2	VYGL GY	EUR	USD	0,20
Europe Value						
WTVE	LSE	IE0005HNE843	WTVE LN	EUR	EUR	0,20
VLUE	LSE	IE0005HNE843	VLUE LN	GBx	EUR	0,20
WTVE	Borsa	IE0005HNE843	WTVE IM	EUR	EUR	0,20
VYEU	Xetra	IE0005HNE843	VYEU GY	EUR	EUR	0,20

TER: Total Expense Ratio (Gesamtkostenquote).

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.

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 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.

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 Anlagegesellschaft mit variablem Kapital und Haftungstrennung 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 Vorschriften 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.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330