



April 2023

# WisdomTree California Carbon

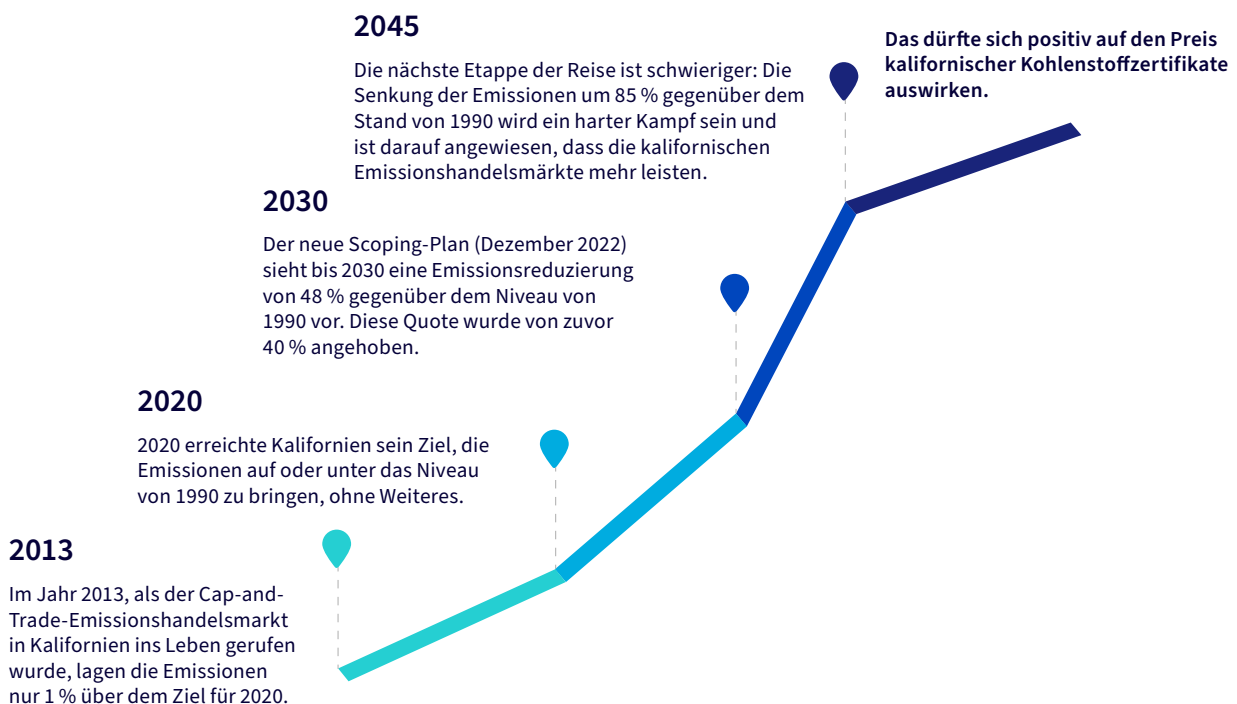


WisdomTree.eu  
+44 (0) 207 448 4330

# WisdomTree California Carbon

Einführung von Europas erstem börsengehandeltem kalifornischen CO<sub>2</sub>-Zertifikat.

Kalifornien hat sich ein ambitioniertes Dekarbonisierungsziel gesetzt: Die Emissionen sollen bis spätestens 2045 um 85 Prozent unter das Niveau von 1990 gesenkt werden. Der Cap-and-Trade-Markt (die verbreitetste Form des Emissionsrechtehandels), der CCA verwendet, ist ein wesentliches politisches Instrument zur Erreichung dieses Ziels. Der Scoping-Plan 2022 für die Erreichung der CO<sub>2</sub>-Neutralität sieht Maßnahmen zur aggressiven Emissionsenkung vor. Dabei werden CCA eine wichtigere Rolle im politischen Instrumentarium spielen als je zuvor.



Quelle: WisdomTree, California Air Resources Board, California Greenhouse Gas Emissions for 2000 to 2020 (26.10.2022) und Pressemitteilung vom 15. Dezember 2022 zur Fertigstellung des Scoping-Plans.

## Kalifornien macht ernst

Kalifornien hat sein bisheriges Ziel zur Senkung der Treibhausgasemissionen auf das Niveau von 1990 bis 2020 erreicht. Das war ziemlich einfach. Der Preis für CCA, eines der zahlreichen politischen Instrumente, stieg dabei kaum über den strukturellen Mindestpreis (Anstieg von 5 Prozent pro Jahr über der Inflationsrate in Kalifornien). Im Grunde haben andere Instrumente den größeren Teil der Schwerarbeit geleistet, und die leicht erreichbaren Früchte – die Dekarbonisierung der Stromerzeugung – wurden schnell geerntet. Um die künftigen Ziele zu erreichen, müssen jedoch auch in den Sektoren, in denen eine Dekarbonisierung schwieriger ist (wie Transportwesen und Gebäude) sichtbare Fortschritte erzielt werden. Diese Sektoren unterliegen dem kalifornischen Cap-and-Trade-Markt. Es ist an der Zeit, dass die CCA die notwendigen Preisanreize für die Dekarbonisierung weiterer Sektoren bieten. Um die gewünschten Resultate zu liefern, müssen die Werkzeuge in Kalifornien geschärft werden. Der Scoping-Plan 2022 tut genau das. Statt an der Preisuntergrenze zu verweilen, dürften die CCA deutlich steigen.

Die Europäische Union ist ein gutes Beispiel dafür, was passiert, wenn die politischen Entscheidungsträger ernst machen. Die Preise für EUA (European Union Allowances) schwankten zwischen Februar 2011 und Februar 2018 unter 10 Euro je Tonne und kletterten dann bis Ende 2018 auf 20 Euro je Tonne, bis 2020 auf 40 Euro je Tonne und bis 2021 auf 80 Euro je Tonne. Was geschah 2018? Die Europäische Kommission schlug einen Mechanismus zur Abschöpfung des Überangebots an Zertifikaten vor (der 2019 in Kraft trat). Auch wenn die CCA aufgrund von Preisobergrenzen möglicherweise nicht so starke Preisgewinne wie die EUA verzeichnen können, könnte der Handel bis zur Obergrenze durchaus attraktiv sein.

## Zugang zu einem gefragten Asset

Der CCA-Markt ist einer der wachstumsstärksten und der zweitliquideste Markt für Emissionszertifikate weltweit. Im Jahr 2022 wurden CCA-Futures im Wert von rund 1,7 Milliarden US-Dollar pro Monat gehandelt<sup>1</sup>. Nach dem Erfolg von WisdomTree Carbon (CARB), einem börsengehandelten Produkt (ETP), das ein Engagement in EU-Allowances (EUA) bietet, und als weltweit führender Anbieter von Rohstoff-ETPs will WisdomTree die globalen Kohlenstoffmärkte weiter demokratisieren, indem es Zugang zum CCA-Markt in einer für europäische Anleger geeigneten Struktur schafft. Bei diesem Angebot bauen wir auf die Stärken, die wir bei der Entwicklung unserer bestehenden Produkte unter Beweis gestellt haben. Durch die Nachbildung eines synthetischen rollierenden Futures-Index müssen sich die Anleger keine Gedanken über die geringere Liquidität eines Spotmarktes oder die von den Regulierungsbehörden auferlegten Haltelimits machen. Unser transparenter, von einem Dritten verwalteter Index und eine Swap-Vereinbarung mit Übersicherung bieten Anlegern eine robuste und bewährte Struktur mit starkem Kreditschutz.

<sup>1</sup> Quelle: Bank of America, basierend auf den prompten CCA-Terminkontrakten für Dezember, die 2022 gehandelt wurden.

## Eine Anlage mit geringer Korrelation

CCA weisen eine geringe Korrelation mit allen wichtigen Anlageklassen auf (Abb. 1). Selbst mit EUA beträgt die Korrelation nur 0,23 (siehe Quellen unter Abb. 1). Zum Vergleich: Die Korrelation zwischen dem S&P 500 und dem MSCI Europe – zwei Aktienindizes – beläuft sich auf etwa 0,74 (über denselben Zeitraum und gemäß derselben Quelle wie in Abb. 1). Die Tatsache, dass zwei Emissionshandelsmärkte so wenig miteinander und mit anderen Vermögenswerten korrelieren, spricht Bände über ihr Potenzial als Diversifikator für Portfolios.

	CCA	EUA	S&P	MSCI ACWI	MSCI Europe	Anleihen	Broad Commodities
CCA	1,00						
EUA	0,23	1,00					
S&P	0,39	0,26	1,00				
MSCI ACWI	0,38	0,26	0,96	1,00			
MSCI Europe	0,22	0,22	0,74	0,83	1,00		
Anleihen	0,24	0,07	0,25	0,33	0,07	1,00	
Broad Commodities	0,16	0,11	0,38	0,43	0,30	0,16	1,00

Die oben aufgeführten Zahlen stellen die Korrelation zwischen zwei Vermögenswerten dar (Schnittpunkt der Spalten und Zeilen). Eine perfekte positive Korrelation entspricht 1, eine perfekte negative Korrelation entspricht -1. CCA = Solactive California Carbon Rolling Futures TR Index; Solactive Carbon Emission Allowances Rolling Futures TR Index; S&P = S&P 500 Total Return Index; MSCI ACWI = MSCI All Country World Index (umfasst Industrie- und Entwicklungsländer); Broad Commodity = Bloomberg Commodity Total Return Index; MSCI Europe = MSCI Europe; Global Aggregate Bond (Anleihen) = Bloomberg Global Aggregate Index TR Index. Wöchentliche Renditen vom 02.01.2015 bis 03.03.2023, basierend auf ungesicherten Dollarkursen.

Quelle: WisdomTree, Bloomberg, enthält Backtesting-Daten. Das Live-Datum des Solactive California Carbon Rolling Futures TR Index ist der 14.12.2022 und wurde hausintern berechnet. Das Live-Datum des Solactive Carbon Emission Allowances Rolling Futures TR Index ist der 03.08.2021. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

## Inflationsschutz

Im Mindestpreis für Auktionen ist eine Anpassung an die kalifornische Inflation plus 5 Prozent enthalten. CCA können daher auch für Anleger, die sich gegen die Inflation absichern wollen, ein attraktives Instrument sein.

## Schlussfolgerungen

- + Für Anleger, die an der zunehmend schwierigeren Dekarbonisierung Kaliforniens teilhaben wollen, lohnt sich die Erwägung von CCA. Die Preise müssen steigen, um die gewünschten Resultate zu liefern.
- + Unsere bewährte, robuste und OGAW-konforme Struktur bietet Anlegern einen Einstieg in diese gefragte, aber schwer zugängliche Anlageklasse.
- + Wenn Diversifikation zu den Zielen gehört, gibt es nur wenige Anlagen, die eine so geringe Korrelation aufweisen wie die Emissionsmärkte.

---

Produkt Information: WisdomTree California Carbon

Ticker	Börse	ISIN	BBG-Code	Währung der Notierung	Basiswährung	MER %
WCCA	LSE	JE00BNG8LN89	WCCA LN	USD	USD	0,49
WCCP	LSE	JE00BNG8LN89	WCCP LN	GBx	USD	0,49
WCCA	Xetra	JE00BNG8LN89	WCCA GY	EUR	USD	0,49
WCCA	Borsa Italiana	JE00BNG8LN89	WCCA IM	EUR	USD	0,49

MER: Management 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 Basisindexes, 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 behandelten Produkte werden von dem WisdomTree Commodity Securities Limited (der „Emittent“) herausgegeben. Der Emittent wird von der Jersey Financial Services Commission beaufsichtigt. Die Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt der Emittenten lesen und sich im Abschnitt mit dem Titel „Risikofaktoren“ über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in die Wertpapiere des Emittenten verbundenen Risiken informieren.

Bei den vom Emittenten ausgegebenen Wertpapieren handelt es sich um direkte Verpflichtungen des Emittenten mit eingeschränktem Rückgriffsrecht. Die Wertpapiere werden weder von Citigroup Global Markets Limited („CGML“), Citigroup Global Markets Holdings Inc. („CGMH“), Merrill Lynch International („MLI“), Bank of America Corporation („BAC“) oder von ihren verbundenen Unternehmen garantiert noch handelt es sich um Verbindlichkeiten derselben. CGML, CGMH, MLI und BAC schließen sämtliche Haftung im Hinblick auf dieses Dokument oder auf in irgendeiner Weise mit ihm in Verbindung stehende Inhalte aus, unabhängig davon, ob sie aufgrund einer unerlaubten Handlung, eines Vertrages oder einer anderen Anspruchsgrundlage besteht.

Die Solactive AG („Solactive“) ist der Lizenzgeber des Solactive California Carbon Rolling Futures ER Index (der „Index“). Die auf dem Index basierenden Finanzinstrumente werden von Solactive in keiner Weise gesponsert, unterstützt, beworben oder verkauft, und Solactive gibt keine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung, Garantie oder Gewährleistung in Bezug auf: (a) die Ratsamkeit der Anlage in die Finanzinstrumente; (b) die Qualität, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit des Index und/oder (c) die Ergebnisse, die eine natürliche oder juristische Person durch die Verwendung des Index erzielt oder erzielen wird. Solactive behält sich das Recht vor, die Methoden zur Berechnung oder Veröffentlichung des Index zu ändern. Solactive haftet nicht für Schäden, die durch die Nutzung (oder die mangelnde Nutzungsmöglichkeit) des Index entstehen.

**Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.**

Dieses Dokument ist nur für qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt. 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>