



Investment Case

Januar 2024

WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF

Der WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF liefert den Investoren eine spezielle wachstumsorientierte Kernstrategie in Schwellenmärkten. Genutzt wird dazu der strukturelle Vorteil in der Führung von nicht-staatlichen Unternehmen gegenüber staatlichen Unternehmen.

Eine Lösung zur Senkung des Risikos aufgrund staatlicher Beteiligungen in Schwellenmärkten

Der Definition zufolge handelt es sich um ein staatliches Unternehmen, wenn sich mehr als 20 % der ausgegebenen Anteile in Staatsbesitz befinden. Nach Ansicht von WisdomTree wird das Risiko, das staatliche Unternehmen auf ein Portfolio ausüben, oft nicht berücksichtigt. Staatsbetriebe sind in Schwellenmärkten stärker vertreten. Sie tendieren dazu, die Ziele der jeweils amtierenden Regierung zu verfolgen, und zwar auf Kosten der Generierung einer maximalen Aktienrendite. Daraus ergeben sich im Unternehmen grundlegende Ineffizienzen. Durch eine niedrigere Beteiligung an Staatsbetrieben ermöglicht WisdomTree den Investoren

eine effizientere Partizipation an den langfristigen Wachstumschancen von Schwellenmärkten

Struktureller Führungsvorteil von nicht-staatlichen gegenüber staatlichen Unternehmen

Zur Illustration des strukturellen Vorteils hat WisdomTree breit angelegte, nach der Marktkapitalisierung gewichtete Portfolios aus staatlichen und nicht-staatlichen Unternehmen zusammengestellt. Staatsbetriebe sind nach Definition von WisdomTree Unternehmen, die sich zu mehr als 20 % im Eigentum einer staatlichen Stelle befinden. Innerhalb des Zeitraums zeichneten sich nicht-staatliche Unternehmen durch Folgendes aus:

Höhere Performance – Die unter nicht-staatlichen Unternehmen vorherrschenden Branchen zeichnen sich durch ein hohes Potenzial in Bezug auf Ertrag und Umsatzwachstum aus. Aufgrund dessen schnitten nicht-staatliche Unternehmen um 93,85 %¹ besser ab als Staatsbetriebe.

Höhere Qualität – Bei der Analyse fundamentaler Qualitätskennzahlen, wie Return on Assets (ROA) und Return on Equity (ROE)², ergab sich ein maßgeblicher Vorteil für nicht-staatliche Unternehmen gegenüber Staatsbetrieben. Nicht-staatliche Unternehmen zeigten eine bessere gesamtwirtschaftliche Rentabilität, was auf ihre Stellung gegenüber effizienteren Unternehmen zurückzuführen ist.

Niedrigerer Verschuldungsgrad³ – Staatsbetriebe sind tendenziell stärker in Branchen mit hohem Verschuldungsgrad vertreten, wie Finanzen, Energie und Versorgungsbetriebe. Aufgrund dieser Eigenschaft ergab sich für nicht-staatliche Unternehmen gegenüber staatlichen Unternehmen ein niedrigerer Verschuldungsgrad.

ESG⁴-Orientierung – Nicht-staatliche Unternehmen bieten eine klare Abwendung von Unternehmen mit suboptimaler Unternehmensführung, wie sie tendenziell bei Staatsbetrieben vorzufinden ist. Aufgrund der hohen Staatsbeteiligung in Branchen wie Energie und Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe wenden sich nicht-staatliche Unternehmen implizit von Unternehmen ab, die im Hinblick auf Umweltaspekte schlecht abschneiden.

WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises ESG Screened Index

Der Index wurde entwickelt, um langfristige Wachstumschancen in Schwellenmärkten zu nutzen. Dazu wird das Engagement in Unternehmen mit signifikanter staatlicher Risikoexposition begrenzt und ESG-Belange werden berücksichtigt. Der Index verfügt im Vergleich zu herkömmlichen Benchmark-Indizes für Schwellenländer über drei Haupteigenschaften:

¹ Vom 31. Dezember 2007 bis zum 30. Juni 2021. Diese Periode spiegelt den Zeitraum wider, in dem wir bei nicht-staatlichen Unternehmen günstigere Eigenschaften feststellen konnten als bei staatlichen Unternehmen.

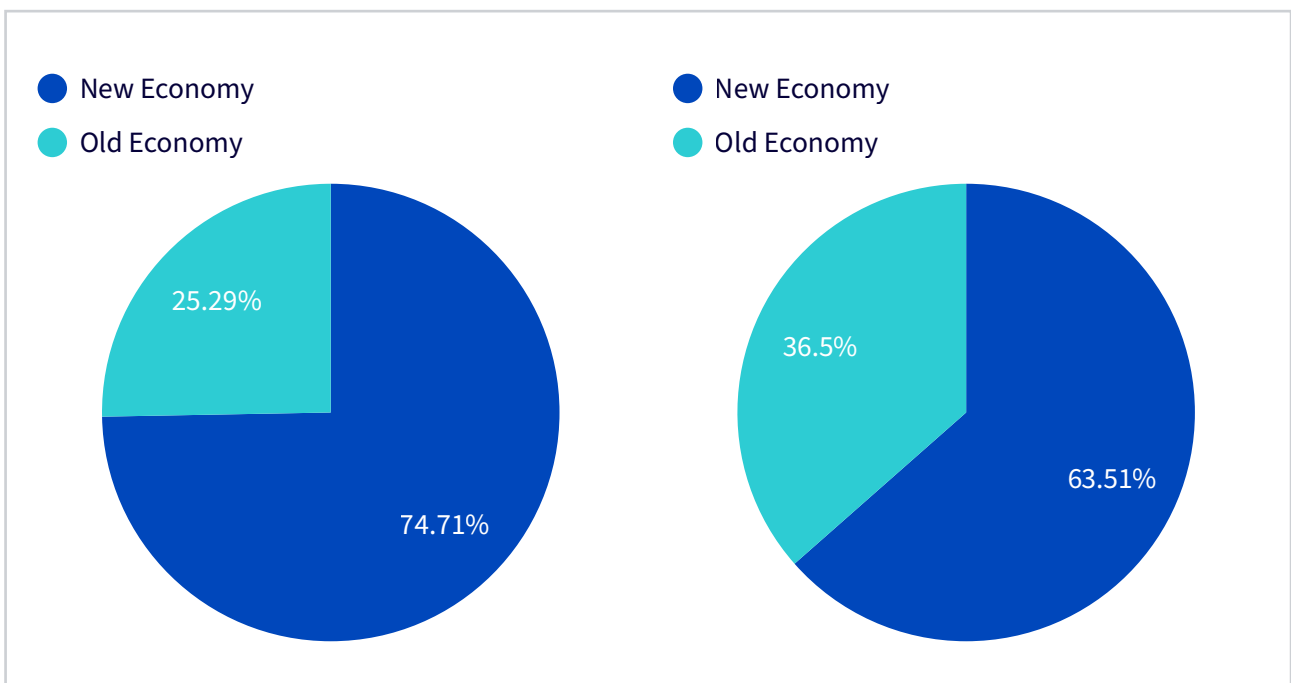
² **ROA:** Unternehmensgewinn (nach Abzug aller Ausgaben) geteilt durch das Gesamtkapital des Unternehmens. Ein höheres Ergebnis lässt auf einen höheren Gewinn im Verhältnis zu dem dafür eingesetzten Kapital schließen. **ROE:** Misst die Rentabilität eines Unternehmens anhand des Gewinns, den ein Unternehmen mit dem durch die Aktionäre investierten Kapital generiert.

³ Verschuldungsgrad: Verhältnis zwischen dem Gesamtkapital des Unternehmens und dem Anteil, auf den die Aktionäre Anspruch haben.

⁴ Environmental, Social und Governance.

1. Er umfasst eine **modifizierte streubesitzadjustierte Gewichtung nach der Marktkapitalisierung**. Dabei wird auf die Ländergewichtungen des ursprünglichen Schwellenmarkt-Universums vor dem Ausschluss staatlicher Unternehmen abgezielt. Gleichzeitig werden die Sektorabweichungen in Bezug auf das anfängliche Schwellenmarkt-Universum auf 3 % begrenzt.
2. **ESG-Filter** – Die Unternehmen müssen den ESG-Ausschlusskriterien von WisdomTree entsprechen. Für mehr Informationen zu dem ESG-Ansatz von WisdomTree besuchen Sie unsere Webseite zum Thema: "[verantwortungsvolles Investieren](#)".
3. Durch die Begrenzung der staatlichen Risikoexposition, die sich tendenziell in Branchen der „Old Economy“ wie Finanzen, Energie und Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe konzentriert, verfügt der Index über eine **strukturelle Orientierung an Branchen der „New Economy“** wie Informationstechnologie, Nicht-Basiskonsumgüter und Kommunikationsdienste. Die Branchen der „New Economy“ sind tendenziell besser positioniert, um von einer wachsenden Mittelschicht und einem steigenden Inlandsverbrauch zu profitieren – Trends, die unseres Erachtens auch in Zukunft anhalten werden.

WisdomTree Emerging Markets ex-State Owned Enterprise Index (links) and MSCI Emerging Markets Index (rechts)



Quelle: MSCI, WisdomTree; Stand: 30. Juni 2021. Engagements werden sich den Erwartungen zufolge ändern.

Aufgrund ihrer höheren Wachstums- und Diversifizierungsvorteile haben Schwellenmärkte eine

Allokation im Portfolio eines Investors verdient. Anhand einer Strategie, bei der das Engagement in Staatsbetrieben reduziert wird, strebt der Fonds ein Gleichgewicht zwischen einem höheren Wachstum und der Senkung von Abwärtsrisiken gegenüber dem breiten Markt an. Der WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF strebt die Nachbildung der Preis- und Renditeentwicklung des Index vor Gebühren und Auslagen an.

Fondsinformationen: WisdomTree Emerging Markets ex-State-Owned Enterprises UCITS ETF

Tickercode	Börse	ISIN	Bloomberg-Code	Reuters Code	Notierung – währung	Basis-währung	TER%
XSOE	LSE	IE00BM9TSP27	XSOE LN	XSOE.L	USD	USD	0,32%
XSOP	LSE	IE00BM9TSP27	XSOP LN	XSOP.L	GBx	USD	0,32%
XSOE	Borsa Italiana	IE00BM9TSP27	XSOE IM	XSOE.MI	EUR	USD	0,32%
XSOE	XETRA	IE00BM9TSP27	XSOE GY	XSOE.DE	EUR	USD	0,32%
XSOE	SIX	IE00BM9TSP27	XSOE SW	XSOE.S	USD	USD	0,32%

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.

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 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.

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