
EIN AUSGEWOGENER ANSATZ BEI CHINESISCHEN AKTIEN

Januar 2020

2019 war für den chinesischen Aktienmarkt ein hervorragendes Renditejahr mit einem Plus von 36 %¹. Das Auf und Ab im Handelskonflikt zwischen den USA und China setzte sich über das gesamte Jahr 2019 fort und sorgte bei chinesischen Aktien für Volatilität. Der durch eine Einigung in der ersten Phase des Handelsabkommens zwischen den USA und China ausgelöste Optimismus gegen Ende des Jahres verlieh der Performance chinesischer Aktien 2019 jedoch Aufwind. Ebenso erhielten chinesische Aktien letztes Jahr dadurch Rückenwind, dass MSCI 2019 bekannt gab, den Aufnahmefaktor für A-Aktien² von 5 % auf 20 % zu vervierfachen (wodurch ihr Gewicht im MSCI Emerging Markets Index von 0,7 % auf 3,3 % steigt). Dies trug zu passiven Käufen von chinesischen Onshore-Aktien durch Fonds bei, die diesen Index mechanisch nachbilden, wodurch 2019 ausländisches Kapital in Höhe von 60–89 Mrd. USD in die chinesischen Onshore-Märkte geflossen ist. Trotzdem ist das ausländische Eigentum an chinesischen Onshore-Aktien im Vergleich zu anderen Schwellenmarktaktien extrem niedrig, weshalb noch viel Aufholspielraum besteht.

Mit Blick auf das Jahr 2020 werden die langfristigen Aussichten Chinas davon bestimmt, dass sich das Land von der alten, durch industrielles Wachstum getriebenen Formel abwendet und sich den Wachstumsfaktoren der „New Economy“ wie Konsum und Informationstechnologie zuwendet. Unseren Erwartungen nach wird sich die aktuelle Rally auf dem chinesischen Aktienmarkt auch 2020 bei andauernder Volatilität fortsetzen. Diese Vorhersage stützt sich auf drei Hauptfaktoren:

¹ Tracking durch den Shanghai Shenzhen CSI 300 Index, Quelle: Bloomberg, vom 31. Dezember 2018 bis zum 31. Dezember 2019, Tickercode: SHSZ300 Index

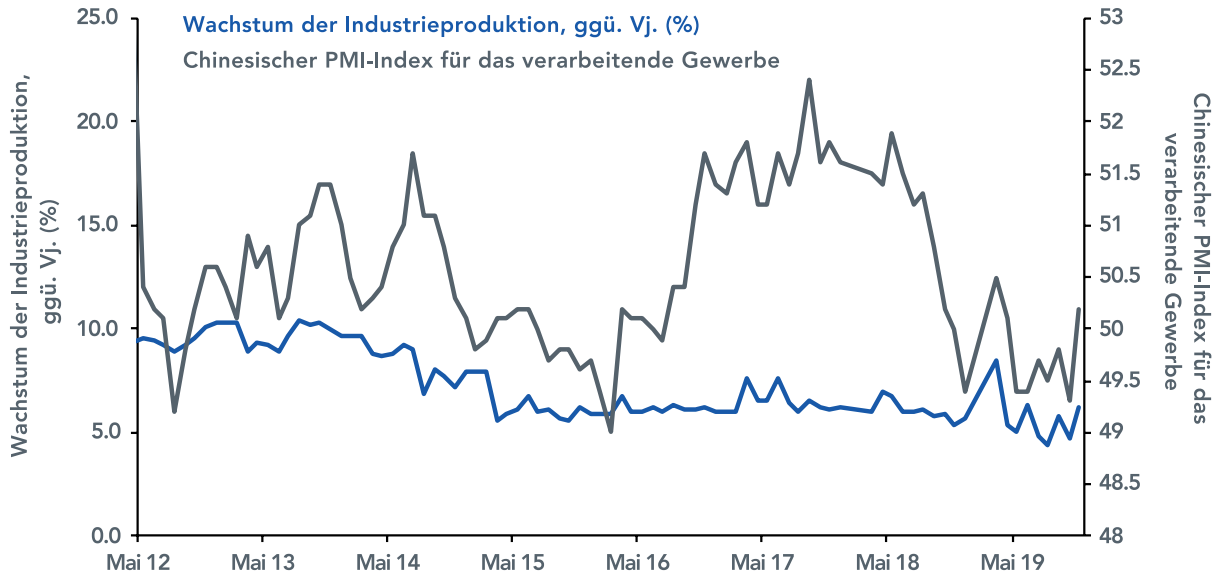
² A-Aktien sind Wertpapiere von chinesischen Kapitalgesellschaften, die entweder an der Börse Shanghai oder der Börse Shenzhen gehandelt werden. Die Handelswährung lautet auf Renminbi (chinesischer Yuan). Sie können nur von Einwohnern der Volksrepublik China, im Rahmen der Qualified Foreign Investor (QFII)- bzw. Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor (RQFII)-Bedingungen oder über die Stock Connect-Programme gehandelt werden.

- 1 Weitere Deeskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China** – Im Zuge der ersten Phase des Handelsabkommens zwischen den USA und China haben die USA auf die Zollerhöhungen verzichtet, die für den 15. Dezember geplant waren, und einer Halbierung der Zollerhöhungen vom September 2019 sowie „einer signifikanten Änderung der Zollmaßnahmen nach Section 301“³ zugestimmt. Im Gegenzug hat China sich dazu verpflichtet, seine Importe von US-amerikanischen Gütern und Dienstleistungen deutlich zu erhöhen, von einer Abwertung des chinesischen Yuan (CHY) abzusehen und signifikante strukturelle Veränderungen hinsichtlich des Schutzes des geistigen Eigentums, des Technologietransfers und der Öffnung der Finanzbranche vorzunehmen. Obwohl der Handelskonflikt zwischen den USA und China keineswegs vorüber ist, konnte durch die Bekanntgabe der ersten Phase des Abkommens eine drohende Zolleskalation vermieden, die Unsicherheit aufgrund des Handelskonflikts reduziert und die negativen Auswirkungen des Handelskonflikts auf andere Länder eingedämmt werden. Die US-Importe aus China gingen 2019 um 35 Mrd. USD auf 497 Mrd. USD zurück, während die chinesischen Importe aus den Vereinigten Staaten noch stärker rückläufig waren, nämlich um 40 Mrd. USD auf 125 Mrd. USD. Deshalb erwarten wir, dass ein umfassendes Abkommen weiterhin im besten Interesse beider Seiten liegt und US-Präsident Donald Trump wird sich dessen zu Beginn des Wahljahrs 2020 bewusst sein. Die erste Phase des Handelsabkommens zwischen den USA und China wurde mit einer Einigung auf eine regelmäßige Beratung und einen Streitbeilegungsmechanismus zwischen den beiden Parteien abgeschlossen, um eine ausgewogenere Handelsbeziehung⁴ zu pflegen.
- 2 Politik dürfte weiterhin allgemein entgegenkommend ausfallen** – Da sich die Regierungen auf die wirtschaftliche Umstrukturierung und ein langfristiges nachhaltiges Wachstum konzentrieren, werden die politischen Maßnahmen in Schlüsselbereichen wie Geldpolitik, Finanzpolitik, Ordnungspolitik und in geringerem Maße Wohnbau unseres Erachtens allgemein entgegenkommend ausfallen. Im Laufe des vergangenen Jahres hat die chinesische Regierung einen eher langfristigen Ansatz zur Unterstützung der Wirtschaft verfolgt. Ihm zufolge erhält die Risikokontrolle einen höheren Stellenwert und kurzfristige Impulse werden eingeschränkt, um makroökonomische Ungleichgewichte abzuwenden. Die Chinesische Volksbank gab am 1. Januar 2020 bekannt, dass sie den Mindestreservesatz der Bank um 50 Basispunkte senken werde. Dies dürfte zur Bereitstellung langfristiger, günstiger Mittel beitragen, um die geplante große Emission spezieller Kommunalschuldverschreibungen im Januar und Februar 2020 zu unterstützen. Wir erwarten im späteren Verlauf des Jahres 2020 eine weitere Senkung des Mindestreservesatzes um 50 Basispunkte, was das Kreditwachstum, das 2019 10,8 % betrug, 2020 auf 11,4 % steigen lassen könnte.
- 3 Stabilisierung der Wirtschaftsdaten** – Die chinesische Binnenwirtschaft hat gegen Ende des Jahres Anzeichen einer Stabilisierung gezeigt, nachdem die für Dezember geplanten Zollerhöhungen ausgesetzt und die früheren Erhöhungen vom September gesenkt worden waren. Der Einzelhandelsumsatz verzeichnete ausgehend von einer niedrigen Basis Zuwächse, unterstützt durch Online-Werbung für den Singles-Tag am 11. November. Sowohl bei den Autoverkäufen als auch beim Umsatz aus Nicht-Autoverkäufen gab es Anzeichen einer Besserung. Außerdem lieferte eine stabile Inlandsnachfrage Unterstützung für eine Ausweitung der Industrieproduktion, die trotz eines verhaltenen Exportwachstums mit einer Verbesserung um 6,2 % höher ausfiel als erwartet.

³ Website des Handelsbeauftragten der Vereinigten Staaten: www.ustr.gov. Die Vereinigten Staaten erhoben zunächst Zölle auf Importe aus China auf der Grundlage der Ergebnisse, die sich aus der Überprüfung chinesischer Gesetze, Richtlinien und Praktiken in Bezug auf Technologietransfer, geistiges Eigentum und Innovation nach Section 301 ergeben hatten.

⁴ Allgemeine Zollverwaltung (General Administration of Customs) der Volksrepublik China, US-amerikanische Statistikbehörde (U.S. Census Bureau), Bloomberg (annualisiertes Wachstum; Stand: August 2019)

ABBILDUNG 1: VERBESSERUNG DER MAKROÖKONOMISCHEN DATEN GEGEN ENDE DES JAHRES 2019



PMI: Purchase Managers' Index (Einkaufsmanagerindex).

Quelle: Bloomberg, WisdomTree; Stand: 29. November 2019. PMI bezieht sich auf den Purchase Managers' Index (Einkaufsmanagerindex). **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich.**

Die Anlageinvestitionen im Bereich Infrastruktur stiegen auf 5,2 %, während Investitionen in Immobilien leicht auf ein stabiles Niveau von 8,4 % sanken. Dies trug zu einem Wachstum der Gesamtanlageinvestitionen bei. Der Konsum war die treibende Kraft hinter dem BIP-Wachstum und wird auch weiterhin durch ein solides Beschäftigungswachstum und das verfügbare Einkommen unterstützt (6,1 % effektiv für 2019). Die Sparquote ist in China mit 45 % hoch, fast das Doppelte wie in den USA. Die Waffenruhe zwischen den USA und China im Handelskonflikt könnte zu einer Steigerung der chinesischen Exporte und der damit verbundenen Wirtschaftstätigkeit beitragen und dadurch die sequenzielle Wachstumsdynamik ins zweite Quartal 2020 mitnehmen.

DIE KOMPLEXITÄT DES CHINESISCHEN WERTPAPIERMARKTS VERSTEHEN

Der Zugang zu den chinesischen Aktienmärkten hat sich im Laufe der Jahre deutlich verändert, was auf die aktuellen Bemühungen der Regierung im Hinblick auf eine Öffnung des chinesischen Binnenmarkts zurückzuführen ist. Vor 2003 konnten ausländische Investoren nur anhand einer begrenzten Teilmenge von Festlandunternehmen auf die chinesischen Märkte zugreifen. Bei ihnen handelt es sich um chinesische H-Aktien, die an der Hongkonger Börse gehandelt werden und auf Hongkong-Dollar lauten. Die chinesische Regierung stellte ausländischen Investoren nur eine kleine Teilmenge chinesischer Aktien in Form von B-Aktien, H-Aktien, N-Aktien und Red Chips zur Verfügung. Es gibt mehrere verschiedene chinesische Anteilsklassen, die sich je nach der Börse, an der sie gelistet sind, und dem Personenkreis, für den sie verfügbar sind, unterscheiden. Mit der Einführung von „Shanghai-Hong Kong Stock Connect“ kam es 2014 bei ausländischen Investitionen in chinesische A-Aktien zu einer dramatischen Wende. Ausländischen Investoren war es nun möglich, an der Börse Shanghai gehandelte A-Aktien über in Hongkong ansässige Broker zu handeln. Im Dezember 2016 wurde ein ähnliches Programm gestartet, um ausländischen Investoren den Zugang zur Börse Shenzhen zu ermöglichen. Dies ebnete den Weg für die Aufnahme in den MSCI-Index. Der Markt für chinesische A-Aktien ist recht breit aufgestellt und umfasst alle Aktien und Sektoren, die an den beiden chinesischen Börsen gehandelt werden. Im Vergleich dazu sind die B-Aktien, H-Aktien, N-Aktien und

Red Chips eine kleine Auswahl von Unternehmen, die in nur wenigen Sektoren angesiedelt sind. Die Illustration unten zeigt die große Renditevielfalt aus den verschiedenen Anteilsarten auf der Grundlage ihrer spezifischen Eigenschaften über unterschiedliche Zeiträume hinweg.

ABBILDUNG 2: RENDITESCHWANKUNGEN BEI CHINESISCHEN ANTEILSKLASSEN

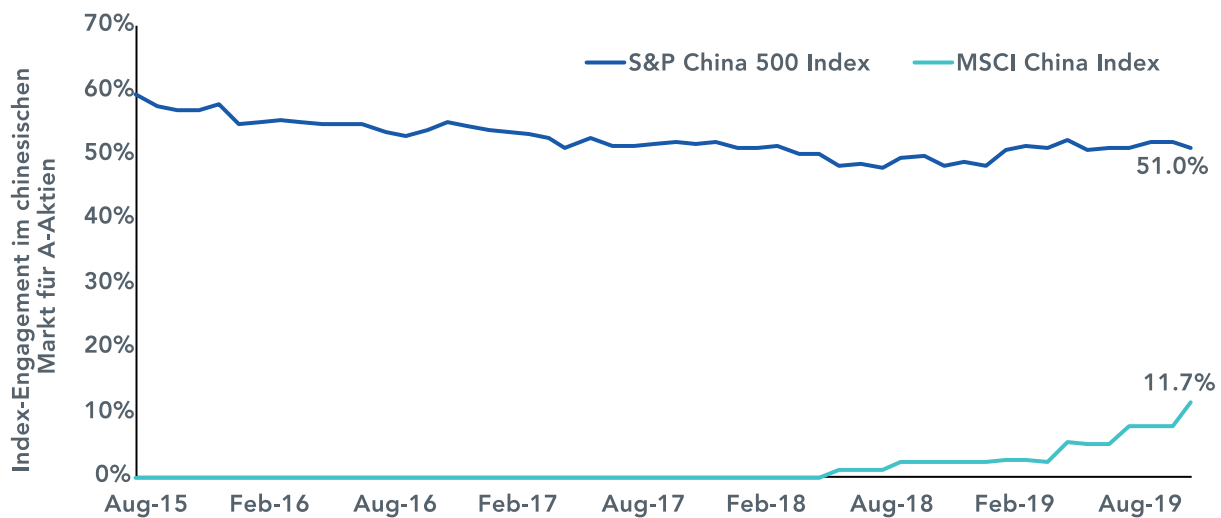
2008	2009	2010	2011	2012	2013
-46.4% Red Chips	137.8% B-Aktien	59.9% N/S-Aktien	0.6% N/S-Aktien	27.8% B-Aktien	76.0% N/S-Aktien
-50.8% H-Aktien	134.2% P Chips	33.0% B-Aktien	-9.1% Red Chips	26.4% Red Chips	29.8% P Chips
-50.8% MSCI China	96.7% A-Aktien	11.2% Red Chips	-18.4% MSCI China	26.4% P Chips	24.3% Red Chips
-61.8% A-Aktien	95.9% N/S-Aktien	4.6% MSCI China	-20.8% H-Aktien	22.8% MSCI China	3.6% MSCI China
-63.9% P Chips	67.5% H-Aktien	3.1% H-Aktien	-22.8% P Chips	20.5% H-Aktien	0.8% A-Aktien
-66.0% B-Aktien	62.3% MSCI China	-2.2% P Chips	-22.9% A-Aktien	9.5% A-Aktien	-1.3% H-Aktien
- N/S-Aktien	31.0% Red Chips	-4.4% A-Aktien	-34.4% B-Aktien	-9.8% N/S-Aktien	-25.5% B-Aktien
2014	2015	2016	2017	2018	2019
46.5% A-Aktien	9.6% P Chips	10.7% P Chips	107.1% P Chips	-3.6% Red Chips	42.1% N/S-Aktien
15.2% H-Aktien	7.1% A-Aktien	2.7% H-Aktien	71.9% N/S-Aktien	-12.3% H-Aktien	37.5% A-Aktien
11.9% N/S-Aktien	2.6% N/S-Aktien	0.9% MSCI China	54.1% MSCI China	-16.7% B-Aktien	28.8% P-Chips
9.5% B-Aktien	-2.0% Red Chips	-2.2% N/S-Aktien	30.3% H-Aktien	-18.9% MSCI China	23.5% MSCI China
8.0% MSCI China	-7.8% MSCI China	-5.3% Red Chips	20.8% Red Chips	-24.8% P Chips	12.6% H-Aktien
1.7% P Chips	-15.5% H-Aktien	-19.1% A-Aktien	20.3% A-Aktien	-33.0% A-Aktien	7.5% Red Chips
-1.1% Red Chips	-23.1% B-Aktien	-32.5% B-Aktien	-13.8% B-Aktien	-35.8% N/S-Aktien	-16.3% B-Aktien

Quelle: WisdomTree, Bloomberg, FTSE Russell (Beschreibungen). Stand der Daten: 31. Dezember 2019. Alle Renditen in USD. Es wurden Netto-Gesamtrenditeindizes verwendet. **A-Aktien** sind Wertpapiere von chinesischen Kapitalgesellschaften, die entweder an der Börse Shanghai oder der Börse Shenzhen gehandelt werden. Die Handelswährung lautet auf Renminbi (chinesischer Yuan). Sie können nur von Einwohnern der Volksrepublik China, im Rahmen der Qualified Foreign Investor (QFII)- bzw. Renminbi Qualified Foreign Institutional Investor (RQFII)-Bedingungen oder über die Stock Connect-Programme gehandelt werden. **B-Aktien** sind Wertpapiere von chinesischen Kapitalgesellschaften, die entweder an der Börse Shanghai oder der Börse Shenzhen gehandelt werden. Ihre Handelswährung lautet an der Börse Shanghai auf US-Dollar und an der Börse Shenzhen auf Hongkong-Dollar. Sie können von außerhalb der Volksrepublik China lebenden Personen wie auch von Einwohnern der Volksrepublik China, die über geeignete Fremdwährungskonten verfügen, gehandelt werden. **H-Aktien** sind Wertpapiere von in der Volksrepublik China eingetragenen Unternehmen, die an der Hongkonger Börse gehandelt werden. Ihre Handelswährung ist Hongkong-Dollar. Wie bei anderen Wertpapieren, die an der Hongkonger Börse gehandelt werden, gibt es keine Einschränkungen dabei, wer H-Aktien handeln kann. Ein **Red Chip** ist ein Unternehmen, das außerhalb der Volksrepublik China eingetragen ist, an der Hongkonger Börse gehandelt wird und sich direkt oder indirekt zu wesentlichen Teilen im Besitz von in Festlandchina ansässigen staatlichen Stellen befindet, wobei der Großteil seines Umsatzes oder seines Vermögens aus Festlandchina stammt. Ein **P Chip** ist ein Unternehmen, das von in Festlandchina ansässigen Unternehmen oder Einzelpersonen beherrscht wird, wobei seine Gründung und Herkunft in Festlandchina liegen. Es muss außerhalb der Volksrepublik China eingetragen sein und an der Hongkonger Börse gehandelt werden, wobei ein Großteil seines Umsatzes oder seines Vermögens aus Festlandchina stammt. Ein **S Chip** ist ein Unternehmen, das von in Festlandchina ansässigen Unternehmen oder Einzelpersonen beherrscht wird, wobei seine Gründung und Herkunft in Festlandchina liegen. Es muss außerhalb der Volksrepublik China eingetragen sein und an der Börse Singapur gehandelt werden, wobei ein Großteil seines Umsatzes oder seines Vermögens aus Festlandchina stammt. **N-Aktien** sind Unternehmen, die von in Festlandchina ansässigen Unternehmen oder Einzelpersonen beherrscht werden, wobei ihre Gründung und Herkunft in Festlandchina liegen. Sie müssen außerhalb der Volksrepublik China eingetragen sein und an der New Yorker Börse, der NASDAQ oder der NYSE American gehandelt werden, wobei ein Großteil ihres Umsatzes oder ihres Vermögens aus Festlandchina stammt. Ein Investment in einen Index ist nicht möglich. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse und jedes Investment kann im Wert sinken.**

EIN AUSGEWOGENER ANSATZ FÜR EINEN ZUGANG ZU CHINA IM JAHR 2020

Wie aus der Streuung der Renditen für die verschiedenen Anteilsklassen hervorgeht, ist es für Investoren entscheidend, ein ausgewogenes Engagement über verschiedene Anteilsklassen hinweg zu erzielen, um das Risiko zu streuen und ein „vollständigeres“ Engagement in chinesischen Aktien zu erreichen. Unseres Erachtens eignet sich der S&P China 500 Index im Vergleich zu anderen Indizes am besten, um diese Ausgewogenheit bereitzustellen. Durch eine Orientierung der Allokation in Richtung A-Aktien überwiegt im S&P China 500 Index außerdem berechtigterweise der chinesische Binnenmarkt, was bei den MSCI-Indizes erst seit Kurzem angestrebt wird.

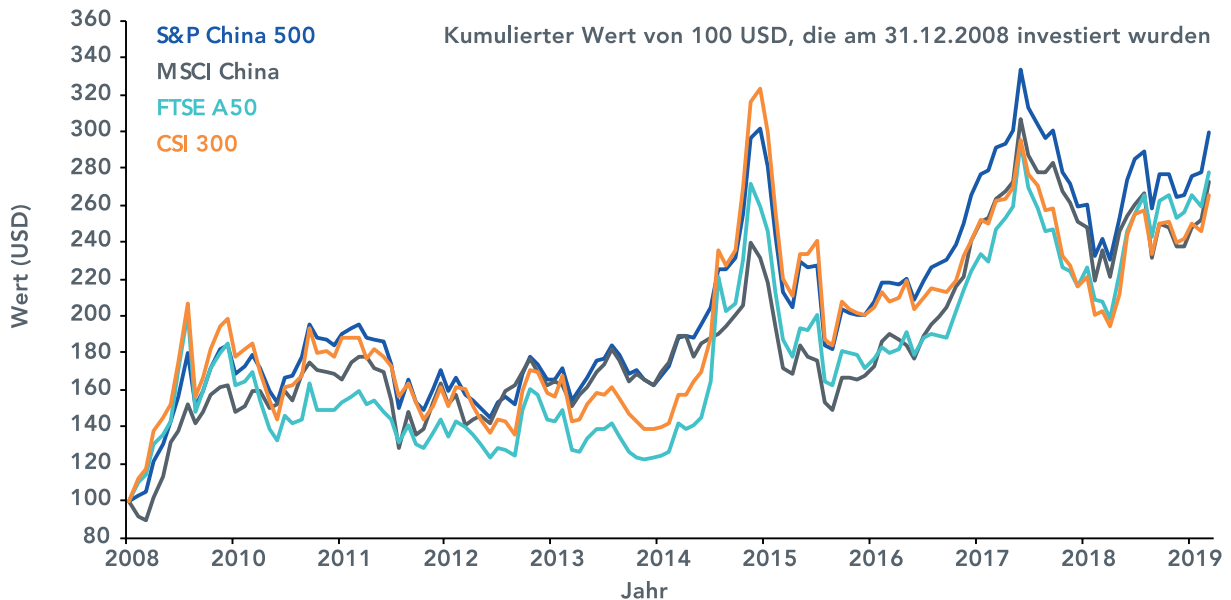
ABBILDUNG 3: VERGLEICH DES HISTORISCHEN ENGAGEMENTS IN CHINESISCHEN A-AKTIEN



Quelle: Factset, WisdomTree; Stand: 29. November 2019. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich.**

Der chinesische Aktienmarkt hat seit Anfang 2019 ein starkes Wachstum verzeichnet und der S&P China 500 Index befindet sich in der besten Position, um von dieser Erholung zu profitieren: Sein Engagement in A-Aktien beträgt fast 51 %, das aktuelle Gewicht im MSCI China Index hingegen nur 11,7 %. Diese Allokation war der Hauptgrund für die Outperformance von fast 626 Basispunkten, die der S&P China 500 Index gegenüber dem MSCI China Index 2019 erzielen konnte. Vergleicht man die kumulierte Performance des S&P China 500 Index mit ähnlichen Indizes, kommen wir zu dem Schluss, dass der S&P China 500 Index seit Dezember 2008 das effizienteste Risikoprofil bietet.

ABBILDUNG 4: DER S&P CHINA 500 BIETET SEIT DER FINANZKRISE IM VERGLEICH ZU ÄHNLICHEN INDIZES DIE BESTE PERFORMANCE



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Beinhaltet Backtesting-Daten. Der S&P China 500 Index wird seit dem 28. August 2015 live berechnet. Monatlich Daten vom 31. Dezember 2008 bis zum 31. Dezember 2019. Alle Renditen in USD. Es wurden Netto-Gesamtrenditeindizes verwendet. **Ein Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse und jedes Investment kann im Wert sinken.**

ABBILDUNG 5: SEIT DER FINANZKRISE ZEIGT DER S&P CHINA 500 INDEX IM VERGLEICH ZU ÄHNLICHEN INDIZES EINE GÜNSTIGE SHARPE-RATIO

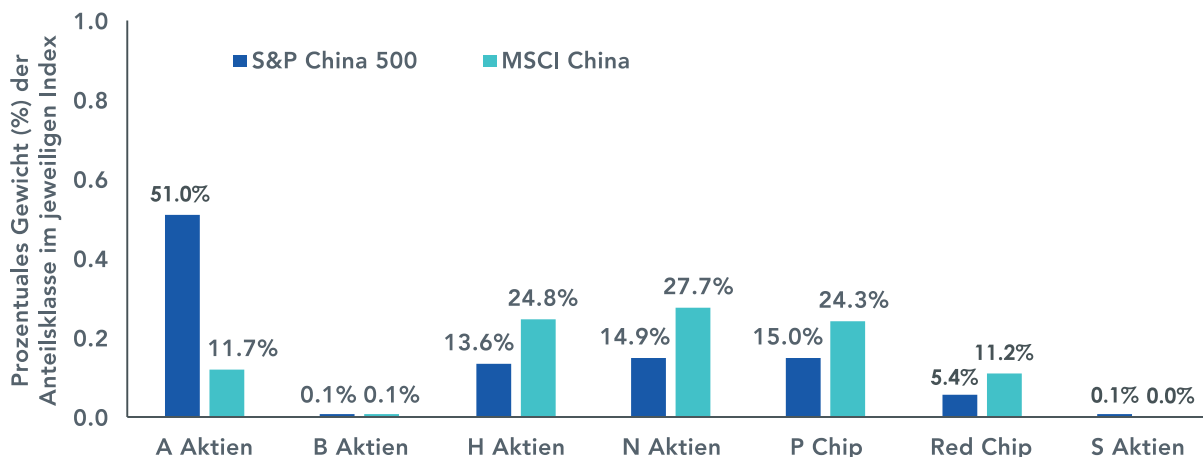
	S&P China 500	MSCI China	CSI 300	FTSE A50
Annualisierte Rendite	10.5%	9.6%	9.3%	9.7%
Standardabweichung	22.0%	21.4%	26.6%	27.5%
Sharpe-Ratio	0.42	0.39	0.31	0.31

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Beinhaltet Backtesting-Daten. Der S&P China 500 Index wird seit dem 28. August 2015 live berechnet. Monatlich Daten vom 31. Dezember 2008 bis zum 31. Dezember 2019. Alle Renditen in USD. Es wurden Netto-Gesamtrenditeindizes verwendet. Die Angaben zu Rendite und Risiko wurden annualisiert. Standardabweichung ist das Maß für das Risiko. Die Rendite von 3-jährigen US-Treasuries wurde zur Berechnung der Sharpe-Ratios als risikofreier Zins herangezogen. **Ein Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse und jedes Investment kann im Wert sinken.**

S&P CHINA 500 INDEX BIETET BESSERE DIVERSITÄT BEI ANTEILSARTEN UND SEKTOREN

Neben einer höheren Allokation in A-Aktien liefert der S&P China 500 Index ein präziseres Bild des chinesischen Markts, da er im Vergleich zum MSCI China Index alle chinesischen Anteilsklassen umfassend abdeckt.

ABBILDUNG 6: AUFSCHLÜSSELUNG DER POSITIONEN NACH ANTEILSARTEN IN BEIDEN INDIZES



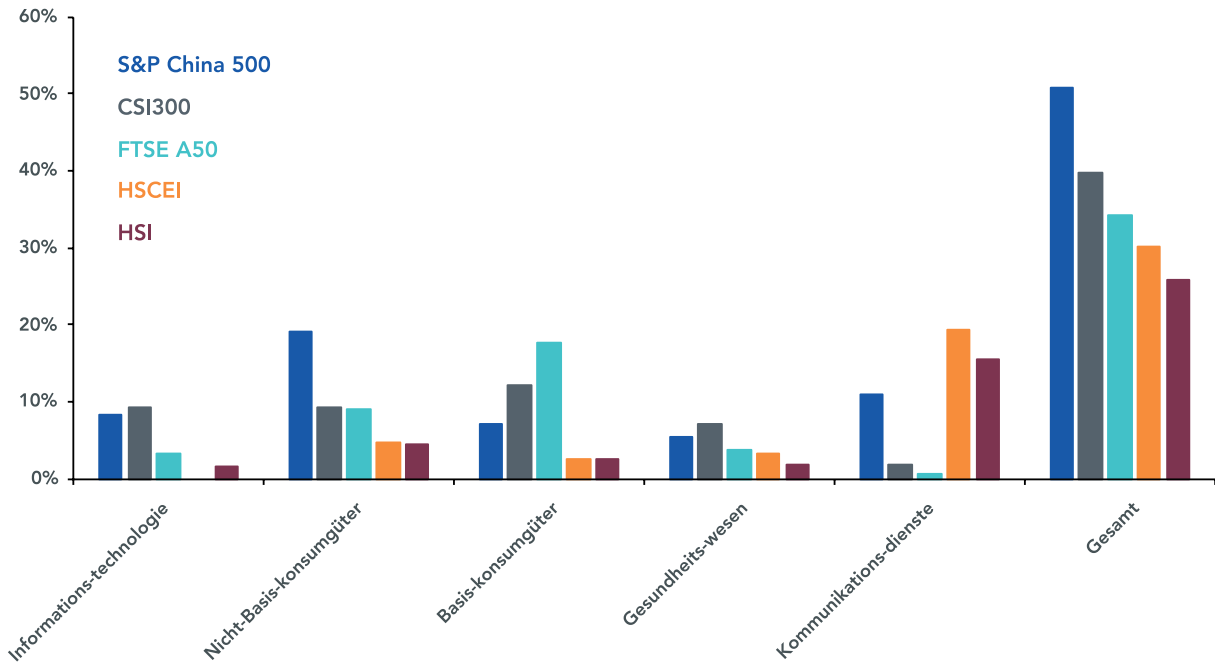
Quelle: Factset, WisdomTree; Stand: 29. November 2019. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich.**

Die meisten Indizes, die Zugang zu China geben, konzentrieren sich tendenziell stark auf den Finanzsektor (FTSE China A50 Index 51,83 %, CSI 300 Index 34,85 % und HSCEI Index 47,92 %; Stand 31. Dezember 2019), während der Finanzanteil im S&P China 500 mit 22,70 % geringer ausfällt. Der S&P China 500 Index verfügt über eine ausgewogenere Gewichtung der Allokation in den Sektoren, wie in dem Chart unten ersichtlich. In der Tat erhalten die Sektoren der „New Economy“ eine höhere Gewichtung, so etwa Kommunikationsdienste (11,03 %), Nicht-Basiskonsumgüter (19,01 %), Informationstechnologie (8,34 %), Basiskonsumgüter (7,02 %) und Gesundheitswesen (6 %) mit Stand zum 31. Dezember 2019.

ABBILDUNG 7: VERGLEICH DER NEW-ECONOMY-SEKTOREN IN VERSCHIEDENEN INDIZES

"Sektoren der „New Economy“"	Informationstechnologie	Nicht-Basiskonsumgüter	Basiskonsumgüter	Gesundheitswesen	Kommunikationsdienste	Gesamt
S&P China 500	8%	19%	7%	6%	11%	51%
CSI300	9%	9%	12%	7%	2%	40%
FTSE A50	3%	9%	18%	4%	1%	34%
HSCEI	0%	5%	3%	3%	19%	30%
HSI	2%	5%	3%	2%	15%	26%

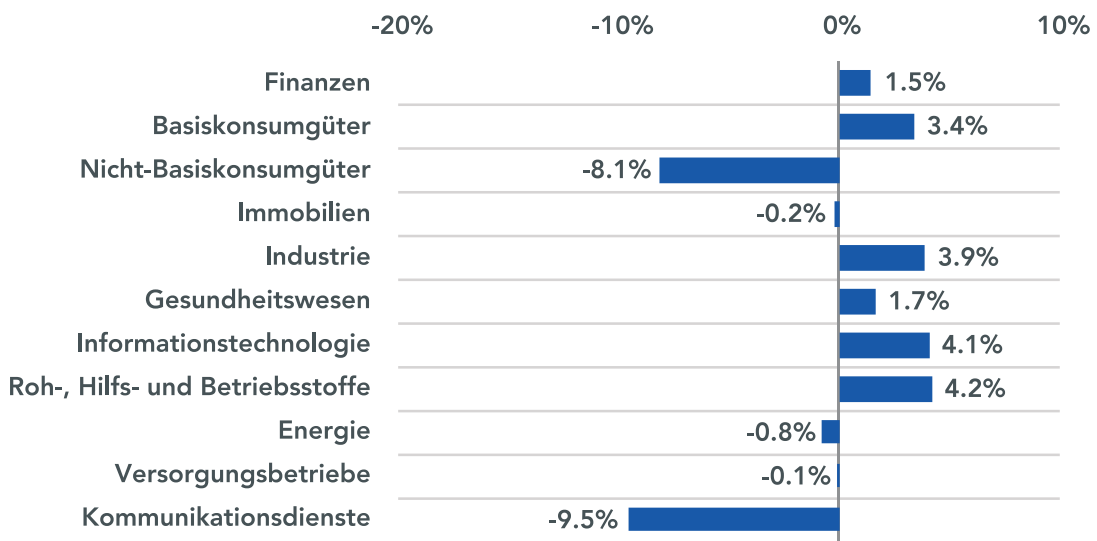
Quelle: Factset, WisdomTree Stand: 31. Dezember 2019. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Hinweis: S&P China 500: ICBCCS S&P China 500 Index; CSI 300: CSI 300 Index; FTSE A50: FTSE China A50 Index; HSCEI: Hang Seng China Enterprises Index; HSI: Hang Seng Index**



Quelle: Factset, WisdomTree; Stand: 29. November 2019. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich.**

Dies sowie die Vielfalt bei den Anteilsklassen trägt zu dem niedrigeren Risiko des Index im Vergleich zu ähnlichen Indizes bei. Das Chart unten vergleicht außerdem die nach Sektoren aufgeschlüsselten Positionen des S&P China 500 Index gegenüber dem MSCI China Index.

ABBILDUNG 8: VERGLEICH DER NACH SEKTOREN AUFGESCHLÜSSELTEN POSITIONEN DES S&P CHINA 500 INDEX GEGENÜBER DEM MSCI CHINA INDEX



Quelle: Factset, WisdomTree Stand: 29. November 2019. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich.**

Angesichts des obigen Diskurses bietet WisdomTree mit dem ICBCCS WisdomTree S&P China 500 UCITS ETF (Bloomberg-Tickercode: CHIN LN Equity) die Möglichkeit für ein Investment in die chinesische Wirtschaft mithilfe eines ausgewogeneren Ansatzes. Aufgrund unserer Initiative und Überzeugung hinsichtlich einer langfristigen Chance in China wird die Gesamtkostenquote (TER) für den ICBCCS WisdomTree S&P China 500 UCITS ETF ab 17. Dezember 2019 von 75 Basispunkten auf 55 Basispunkte gesenkt.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Mitteilungen: 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 Mitteilungen: 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.

Der ICBCCS WisdomTree S&P China 500 UCITS ETF („ICBCCS ETF“) wird von ICBC Credit Suisse UCITS ETF SICAV (der „Emittent“) begeben, einer als Umbrella-Fonds strukturierten Anlagegesellschaft mit variablem Kapital, die im Großherzogtum Luxemburg als société anonyme errichtet und von der Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen wurde. Der Emittent erfüllt die Voraussetzungen eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren nach Luxemburger Recht, kann getrennte Teilfonds mit separater Haftung betreiben und innerhalb der einzelnen Teilfonds unterschiedliche Anteilsklassen ausgeben. Die Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt des Emittenten („ICBC-Prospekt“) lesen und sich im Abschnitt „Risikoerwägungen“ des ICBC-Prospekts sowie im Abschnitt „Risikohinweise“ in den Detailinformationen zum jeweiligen Teilfonds des ICBC-Prospekts über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken informieren.

Der S&P China 500 Index („Index“) ist ein Produkt von S&P Dow Jones Indices LLC oder ihren verbundenen Unternehmen („SPDJ“) und wurde für die Verwendung durch ICBC Credit Suisse Asset Management (International) Co., Ltd. („ICBCCSI“) lizenziert. Standard & Poor's® und S&P® sind eingetragene Marken von Standard & Poor's Financial Services LLC („S&P“). Dow Jones® ist eine eingetragene Marke von Dow Jones Trademark Holdings LLC („Dow Jones“). Die Marken wurden für SPDJI lizenziert und für die Verwendung zu bestimmten Zwecken durch ICBCCSI unterlizenziiert.

Der ICBCCS ETF wird von SPDJI, Dow Jones, S&P oder deren verbundenen Unternehmen (zusammen „S&P Dow Jones Indices“) weder gesponsert noch unterstützt, vertrieben oder beworben. S&P Dow Jones Indices macht gegenüber den Inhabern von Anteilen des ICBCCS ETF oder Mitgliedern der Öffentlichkeit keine Zusagen und gibt keine Garantie, weder ausdrücklich noch stillschweigend, hinsichtlich der Ratsamkeit einer Anlage in Wertpapieren im Allgemeinen oder in den ICBCCS ETF im Besonderen oder der Fähigkeit des Index zur Nachbildung der allgemeinen Marktentwicklung. Die einzige Beziehung zwischen S&P Dow Jones Indices und ICBCCSI in Bezug auf den Index besteht in der Lizenzierung des Index und bestimmter Marken, Dienstleistungsmarken und/oder Handelsnamen von S&P Dow Jones Indices. Der Index wird von S&P Dow Jones Indices ohne Berücksichtigung von ICBCCSI oder dem ICBCCS ETF ermittelt, zusammengesetzt und berechnet. S&P Dow Jones Indices ist nicht verpflichtet, die Anforderungen von ICBCCSI oder der Inhaber des ICBCCS ETF bei der Ermittlung, Zusammenstellung oder Berechnung des Index zu berücksichtigen. S&P Dow Jones Indices ist nicht verantwortlich für die Bestimmung der Preise und Beträge des ICBCCS ETF oder des Zeitpunkts der Emission oder des Verkaufs des ICBCCS ETF oder die Berechnung, anhand derer der ICBCCS ETF in Barmittel umgewandelt, eingereicht bzw. zurückgegeben wird. Sie haben auch nicht an derartigen Tätigkeiten teilgenommen. S&P Dow Jones Indices trägt keine Verpflichtung oder Haftung in Verbindung mit der Verwaltung bzw. Vermarktung des ICBCCS ETF. Es gibt keine Garantie dafür, dass Anlageprodukte, die auf dem Index basieren, die Index-Performance exakt nachbilden oder positive Anlagerenditen erzielen werden. S&P Dow Jones Indices LLC und ihre verbundenen Unternehmen sind keine Anlageberater. Die Einbeziehung eines Wertpapiers in einen Index stellt keine Empfehlung seitens S&P Dow Jones Indices dar, dieses Wertpapier zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und dies kann nicht als Rat zur Anlage verstanden werden.

S&P Dow Jones Indices gibt keine Zusicherung hinsichtlich der Angemessenheit, Richtigkeit, Aktualität und/oder Vollständigkeit des Index oder der darin enthaltenen Daten oder hinsichtlich Mitteilungen, insbesondere mündlicher oder schriftlicher Mitteilungen (einschließlich elektronischer Mitteilungen), die sich auf ihn beziehen. S&P Dow Jones Indices ist nicht haftbar für etwaige Schäden oder für darin enthaltene Fehler, Auslassungen oder Verzögerungen. S&P Dow Jones Indices übernimmt keine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung und lehnt ausdrücklich jegliche Gewährleistung ab, die sich auf die Marktgängigkeit oder Tauglichkeit oder Nutzung oder die Ergebnisse

bezieht, die ICBCCSI, die Eigentümer von ICBCCSI oder jede andere Person oder Rechtspersönlichkeit durch die Nutzung des Index oder der darin enthaltenen Daten erzielen. Ohne Einschränkung des vorgenannten ist S&P Dow Jones Indices nicht einmal dann haftbar für indirekte, besondere, beiläufig entstandene, Straf- oder Folgeschäden, insbesondere Gewinnverluste, Handelsverluste, Zeitverluste oder Goodwill, wenn S&P Dow Jones Indices von der Möglichkeit solcher Schäden, ungeachtet der Art des Anspruchs (aus Vertrag, unerlaubter Handlung, Gefährdungshaftung oder aus sonstigem Grund), in Kenntnis gesetzt wurde. Außer den Lizenzgebern der S&P Dow Jones Indices gibt es keine Drittbegünstigten von Verträgen oder Vereinbarungen zwischen S&P Dow Jones Indices und ICBCCSI.