

DIE FIXED INCOME ENHANCED YIELD ETFs VON WISDOMTREE

MAI 2019

In dem aktuellen Umfeld mit historisch niedrigen Leitzinsen der europäischen Zentralbanken befinden sich Anleiheanleger nach wie vor auf der Suche nach Renditen. Da die Weltwirtschaft erste Anzeichen für eine Verlangsamung aufweist und Sorgen über die Inflation in Europa abgeklungen sind, kommen Lösungen, die auf eine Steigerung der Rendite von traditionellen Kernanleiheindizes abzielen und gleichzeitig die Risikoparameter unter Kontrolle halten, genau zur richtigen Zeit für Kunden. Unserer Ansicht nach nutzen Anleger, die passive Strategien zur Nachbildung des Bloomberg Barclays Euro Treasury Enhanced Yield Bond Index oder des Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index für ein breites Engagement am Markt einsetzen, Instrumente mit umfassenden Engagements in Anleihen, die negative Renditen abwerfen. Um die Mängel dieser Strategien zu beheben, hat WisdomTree eine passive Strategie entwickelt, die die Gewichtungen dieser Indizes optimiert und damit einerseits die Rendite erhöht und andererseits die Risiken in einem strikten Rahmen hält.

WisdomTree hat für seine Anleger in den USA und Kanada eine Palette von Enhanced-Yield-Exchange-Traded-Funds (ETFs) aufgelegt und bietet seit Kurzem auch zwei Enhanced-Yield-ETFs für europäische Anleger, um der Nachfrage der Kunden nach renditestärkeren Anleiheportfolios gerecht zu werden. Weltweit wurden insgesamt fast 800 Mio. USD in diese Enhanced-Yield-ETFs investiert und das Interesse der Anleger nimmt weiter zu (siehe Abbildung 1).

ABBILDUNG 1: ELTWEIT VERWALTETE VERMÖGEN IN ENHANCED-YIELD-ANLEIHEN-ETFs VON WISDOMTREE



Quelle: WisdomTree. Stand: 26. März 2019. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert fallen.** Sie können nicht direkt in einen Index investieren.

Europäischen Anlegern stehen nun zwei Ansätze zur Verfügung, die eine **physische Replikation sowie eine direkte Anlage in Investment-Grade-Anleihen** bieten und **OGAW-konform** sind:

- + **Index für europäische Staatsanleihen: Der WisdomTree EUR Government Bond Enhanced Yield UCITS ETF:** Der Fonds bildet die Performance des Bloomberg Barclays Euro Treasury Enhanced Yield Bond Index (vor Gebühren und Aufwendungen) nach, dessen Ziel darin besteht, die Rendite des Bloomberg Barclays Euro Treasury Bond Index (des traditionellen Index) zu übertreffen.
- + **Index für europäische aggregierte Anleihen: Der WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF** bildet die Kurs- und Renditeperformance (vor Gebühren und Aufwendungen) des Bloomberg Barclays Euro Aggregate Enhanced Yield Bond Index (BB Euro Agg Enh Yield Index) nach, der danach strebt, die Rendite des Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (des traditionellen Index) zu übertreffen.

Die Rendite kann für gewöhnlich gesteigert werden, wenn das Engagement anhand der unterschiedlichen Risikodimensionen im Index umgeschichtet wird. Beim **Index für europäische aggregierte Anleihen** umfassen die Risikodimensionen das Risiko staatlicher Kreditnehmer, das Zinsrisiko (d. h. Duration) sowie das Kreditrisiko (z. B. Spread). Beim **Index für europäische Staatsanleihen** umfassen die Risikodimensionen das Risiko staatlicher Kreditnehmer und das Zinsrisiko (d. h. Duration). Beide setzen einen regelbasierten Ansatz für die Neugewichtung der Teilkomponenten des Index für europäische aggregierte Anleihen ein, so dass die Rendite – vorbehaltlich gewisser Einschränkungen – maximiert wird und die Risikomerkmale weitgehend beibehalten werden. Diese Indizes wurden zwar erst im April 2018 aufgelegt, aber dank des regelbasierten Ansatzes kann Bloomberg die Historie bis Januar 2002 darstellen. So haben Anleger die Möglichkeit, Backtesting-Daten bis zu einer Zeit vor der jüngsten Finanzkrise 2008, in der die Finanzmärkte erheblich unter Druck standen, zu analysieren. Beide genannten WisdomTree-Strategien setzen einen ähnlichen Optimierungsprozess mit leicht unterschiedlichen Beschränkungen ein. Diese Beschränkungen sollen einen monatlichen Tracking-Error von höchstens 35 Basispunkten gegenüber dem traditionellen Index gewährleisten. Gleichzeitig soll die Rendite im Vergleich zum jeweiligen traditionellen Index gesteigert werden.

WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF: Detailliertere Analyse

ABBILDUNG 2: DER OPTIMIERUNGSPROZESS FÜR DEN BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE ENHANCED YIELD BOND INDEX

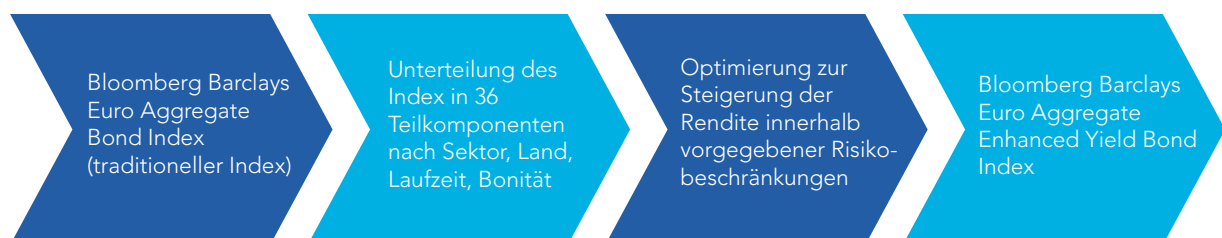


ABBILDUNG 3: ERZIELUNG HÖHERER RENDITEN ENTLANG DER RENDITEKURVE INNERHALB DER RISIKOVORGABEN

Gewichtung	Euro Aggregate				Euro Aggregate Enhanced				Differenz			
	1-5	5-10	10+	Gesamt	1-5	5-10	10+	Gesamt	1-5	5-10	10+	Gesamt
Frankreich	5,1%	4,2%	5,1%	14,4%	0,2%	-	2,4%	2,6%				
Deutschland	4,0%	2,9%	2,6%	9,5%	-	-	3,7%	3,7%				
Spanien	2,7%	3,2%	2,2%	8,2%	-	6,4%	2,7%	9,0%				
Italien	5,3%	3,5%	3,7%	12,5%	10,3%	3,3%	5,0%	18,6%				
Belgien	0,9%	1,2%	1,5%	3,5%	-	-	1,4%	1,4%				
Niederlande	1,0%	0,9%	0,9%	2,8%	-	-	-	-				
Sonstige Länder	2,3%	2,3%	1,6%	6,2%	-	0,5%	1,3%	1,8%				
Unternehmen AA und höher	1,2%	0,6%	0,2%	2,0%	-	2,0%	-	2,0%				
Unternehmen A	3,5%	2,8%	0,6%	6,8%	2,7%	7,7%	1,4%	11,8%				
Unternehmen BBB	4,8%	4,0%	0,7%	9,5%	9,8%	9,0%	5,7%	24,4%				
Gedekte Anleihen	4,9%	2,7%	0,5%	8,1%	-	3,7%	5,5%	9,1%				
Papiere mit Staatsbezug	7,6%	6,0%	3,0%	16,5%	2,6%	11,0%	1,9%	15,5%				
Gesamt	43,4%	34,1%	22,5%	100%	25,6%	43,4%	31,0%	100%				
Rendite	1-5	5-10	10+	Gesamt	1-5	5-10	10+	Gesamt	1-5	5-10	10+	Gesamt
Frankreich	-0,46%	-0,04%	0,80%	0,11%	-0,46%	-	0,80%	0,73%				
Deutschland	-0,58%	-0,29%	0,33%	-0,24%	-	-	0,33%	0,33%				
Spanien	-0,17%	0,67%	1,75%	0,68%	-	0,67%	1,75%	0,99%				
Italien	0,90%	2,08%	3,07%	1,87%	0,90%	2,08%	3,07%	1,69%				
Belgien	-0,46%	0,06%	1,00%	0,32%	-	-	1,00%	1,00%				
Niederlande	-0,52%	-0,15%	0,45%	-0,10%	-	-	-	-				
Sonstige Länder	-0,34%	0,20%	1,08%	0,23%	-	0,20%	1,08%	0,84%				
Unternehmen AA und höher	-0,01%	0,48%	0,97%	0,23%	-	0,48%	-	0,48%				
Unternehmen A	0,22%	0,85%	1,34%	0,57%	0,22%	0,85%	1,34%	0,76%				
Unternehmen BBB	0,70%	1,54%	2,08%	1,15%	0,70%	1,54%	2,08%	1,33%				
Gedekte Anleihen	-0,10%	0,31%	0,92%	0,10%	-	0,31%	0,92%	0,68%				
Papiere mit Staatsbezug	-0,15%	0,38%	1,10%	0,27%	-0,15%	0,38%	1,10%	0,38%				
Gesamt	0,01%	0,61%	1,33%	0,51%	0,64%	0,87%	1,51%	1,01%				
Beitrag zur Rendite	1-5	5-10	10+	Gesamt	1-5	5-10	10+	Gesamt	1-5	5-10	10+	Gesamt
Frankreich	-0,024%	-0,002%	0,041%	0,02%	-0,001%	-	0,020%	0,02%				
Deutschland	-0,023%	-0,008%	0,009%	-0,02%	-	-	0,012%	0,01%				
Spanien	-0,005%	0,021%	0,039%	0,06%	-	0,042%	0,047%	0,09%				
Italien	0,048%	0,073%	0,112%	0,23%	0,094%	0,068%	0,152%	0,31%				
Belgien	-0,004%	0,001%	0,015%	0,01%	-	-	0,014%	0,01%				
Niederlande	-0,005%	-0,001%	0,004%	-0,00%	-	-	-	-				
Sonstige Länder	-0,008%	0,005%	0,018%	0,01%	-	0,001%	0,015%	0,02%				
Unternehmen AA und höher	-0,000%	0,003%	0,002%	0,00%	-	0,010%	-	0,01%				
Unternehmen A	0,008%	0,023%	0,008%	0,04%	0,006%	0,066%	0,018%	0,09%				
Unternehmen BBB	0,034%	0,061%	0,014%	0,11%	0,069%	0,138%	0,118%	0,32%				
Gedekte Anleihen	-0,005%	0,008%	0,004%	0,01%	-	0,011%	0,051%	0,06%				
Papiere mit Staatsbezug	-0,011%	0,022%	0,033%	0,04%	-0,004%	0,041%	0,021%	0,06%				
Gesamt	0,00%	0,21%	0,30%	0,51%	0,16%	0,38%	0,47%	1,01%				

Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Stand: 29. März 2019. Der Euro Aggregate Enhanced Index wird mithilfe des BB Euro Agg Enh Yield Index dargestellt. Der Euro Aggregate Index wird mithilfe des Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index dargestellt.

Sie können nicht direkt in einen Index investieren. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen.**

Wie Abbildung 3 zeigt, änderte der Enhanced Yield Index die Gewichtungen Deutschlands für die einzelnen Teilkomponenten der Kurve. Die Teilkomponente „Deutschland 1–5 Jahre“ wurde im traditionellen Index mit 4,0 % gewichtet, während die Gewichtung im Enhanced Yield Index auf 0,0 % reduziert wurde. Dies galt auch für die Teilkomponente „Deutschland 5–10 Jahre“, deren Gewichtung von 2,9 % im traditionellen Index 0,0 % im Enhanced Yield Index gesenkt wurde. Die Gewichtung der Teilkomponenten mit einer Laufzeit von mindestens 10 Jahren wurde hingegen von 2,6 % auf 3,7 % erhöht. Bemerkenswert ist, dass die deutschen Anleihen innerhalb dieser Teilkomponenten des traditionellen Index Ende März 2019 negative Renditen von 58 Basispunkten bzw. 29 Basispunkten verbuchen. Deutschland bietet nur bei einer Laufzeit von mindestens 10 Jahren positive Renditen in der Höhe von 33 Basispunkten. Genau bei dieser Teilkomponente der deutschen Renditekurve fügt der Enhanced Yield Index im Vergleich zum traditionellen European Aggregate Index eine Übergewichtung hinzu. **Insgesamt erzielte der BB Euro Agg Enh Yield Index eine Rendite von 1,01 %. Der Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index verzeichnete im Vergleich dazu Ende März 2019 eine Rendite von 0,51 %. Als Kernallokation in einem Anleiheportfolio werden Enhanced-Yield-Strategien jeden Monat neu gewichtet. Dazu wird der bereits erwähnte Optimierungsprozess eingesetzt, dessen Ziel in der Steigerung der Rendite bei gleichzeitiger Einhaltung der Risikobeschränkungen besteht.**

Die folgenden Beschränkungen werden angewendet, um das Risiko und die Konzentration unter Kontrolle zu halten und gleichzeitig den Umschlag zu begrenzen:

- + **Tracking-Error-Beschränkungen:** Die Tracking-Error-Volatilität (TEV) des BB Euro Agg Enh Yield Index im Vergleich zum Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond Index (Euro Agg Index) sollte jeden Monat höchstens 35 Basispunkte (Bp.) betragen. Die TEV entspricht der Volatilität der Performancedifferenz zwischen einem Portfolio und seinem Referenzindex.
- + **Durationsbeschränkungen:** Die Duration darf die des Euro Agg Index nicht um mehr als ein Jahr übersteigen.
- + **Sektor- und Teilkomponentenbeschränkungen im Verhältnis zu den Gewichtungen des Euro Agg Index (%):** Bedeutender Sektor +/- 20 %, unbedeutender Sektor +/- 10 %, einzelne Körbe +/- 5 %, Baa-Bonität +/- 15 %.
- + **Beschränkung der Korbgröße:** Um an einem beliebigen monatlichen Gewichtungsdatum die Auswahlkriterien zu erfüllen, muss der Marktwert einer Teilkomponente mindestens 10 Mrd. EUR betragen oder dessen Gewichtung mindestens 0,15 % des Euro Agg Index ausmachen.
- + **Umschlagbeschränkungen:** Der Portfolioumschlag infolge der monatlichen Neugewichtung ist auf 5 % begrenzt. Kann diese Bedingung nicht erfüllt werden, wird die Umschlagbeschränkung jeweils um 1 % erhöht, bis eine Lösung gefunden wurde.

Analyse der Konkurrenz

Der WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF im Vergleich mit anderen Exchange Traded Funds:

Im Folgenden stellen wir einige passive und Smart-Beta-Lösungen vor, die ein Engagement in europäischen aggregierten Indizes oder europäischen Unternehmensindizes bieten. Alle haben geringfügig unterschiedliche Ziele und sollten in den Kontext der allgemeinen Portfolioziele eines Anlegers gestellt werden.

- + **WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF:** strebt die Nachbildung der Kurs- und Renditeperformance (vor Gebühren und Aufwendungen) des BB Euro Agg Enh Yield Index an. Der Index setzt einen regelbasierten Ansatz für die Neugewichtung der Teilkomponenten des Euro Aggregate Bond Index ein, so dass die Rendite – vorbehaltlich gewisser Einschränkungen – maximiert wird und die Risikomerkmale weitgehend beibehalten werden.
- + **iShares € Aggregate Bond UCITS ETF EUR (Dist):** strebt die Nachbildung der Performance eines Index an, der sich aus auf Euro lautenden Investment-Grade-Staatsanleihen, Anleihen mit Staatsbezug, Unternehmensanleihen und verbrieften Anleihen zusammensetzt.
- + **iShares Core € Corp Bond UCITS ETF:** strebt die Nachbildung der Performance eines Index an, der aus auf Euro lautenden Investment-Grade-Unternehmensanleihen besteht.
- + **L&G LOIM Euro Corporate Bond Fundamental UCITS ETF:** strebt die Nachbildung des LOIM Fundamental Euro Corporate Index an, indem hauptsächlich in ein optimiertes Portfolio mit fest verzinslichen, auf Euro lautenden Unternehmensanleihen investiert wird, deren Gewichtungen mit Fundamentalfaktoren zur Bewertung der Emittentenbonität bestimmt werden.
- + **db x-trackers iBoxx EUR Corporates Yield Plus UCITS ETF (DR):** strebt eine Abbildung der Performance der renditestärksten, auf Euro lautenden Unternehmensanleihen an (Teilindex des Markt iBoxx EUR Corporate 1-10 Year Index). Es werden ausschließlich Investment-Grade-Anleihen in den Index aufgenommen, aber herabgestufte Anleihen bleiben im Index (Hochzinsanleihen mit einem Rating von mindestens BB-, Begrenzung von 20 % für Hochzinsanleihen).
- + **IndexIQ Factors Sustainable Corporate Euro Bond:** hat das Ziel, Anlegern Zugang zu auf Euro lautenden Investment-Grade-Unternehmensanleihen zu bieten, wobei die emittierenden Unternehmen Kriterien für sozial verantwortliches Investieren erfüllen müssen. Es wird eine Nachbildung der Performance des Solactive Candriam Factors Sustainable Corporate Euro Bond Index angestrebt.

TABELLE 4: EINZELHEITEN ZU KONKURRENTEN

Strategie	Indexticker	Indexkurzname	Indexname	ETF-Marke	ETF-Name	Kostenquote
WisdomTree Strategie	I33852EU	BB Euro Agg Enh. Yield	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Enhanced Yield Bond Index	WisdomTree	WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF	0,18
Passiv	LBEATREU	BB Euro Agg	Bloomberg Barclays EuroAgg Total Return Index Value Unhedged EUR DFEP LN	iShares	iShares € Aggregate Bond UCITS ETF EUR (Dist)	0,25
	LECPREU	BB Euro Agg Corp	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU	iShares	iShares Core € Corp Bond UCITS ETF	0,20
Smart Beta	LOFEUCP	LOIM EUR Corp	LOIM Eur Corporate Index	L&G	L&G LOIM Euro Corporate Bond Fundamental UCITS ETF	0,30
	IBXCEY1	iBoxx EUR Corp	Markit iBoxx EUR Corporates Yield Plus TRI	db x-trackers	db x-trackers iBoxx EUR Corporates Yield Plus UCITS ETF (DR)	0,25
	SOLCACBE	Solactive Candriam Fctrs Sust Corp	Solactive Candriam Factors Sustainable Corporate Bond Index	IndexIQ	IndexIQ Factors Sustainable Corporate Euro Bond	0,30

Quelle: Bloomberg. Stand: 30. April 2019. **Sie können nicht direkt in einen Index investieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen.**

TABELLE 5: RENDITE- UND DURATIONSMERKMALE DER INDIZES

Strategie	ETF-Marke	Indexname	Rendite (%)	Dur. (Jahre)
WisdomTree-Strategie	WisdomTree	BB Euro Agg Enh. Yield	0,98	7,89
Passiv	iShares	BB Euro Agg	0,50	6,90
	iShares	BB Euro Agg Corp	0,73	5,08
Smart Beta	L&G	LOIM EUR Corp	0,69	4,81
	db x-trackers	iBoxx EUR Corp	1,26	5,13
	IndexIQ	Solactive Candriam Fctrs Sust Corp	-	-

Quelle: Bloomberg. Stand: 30. April 2019. BB = Bloomberg. Sie können nicht direkt in einen Index investieren. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen.**

Tabelle 5 zeigt, dass der BB Euro Agg Enh. Yield Index eine höhere Rendite bietet als rein passive europäische aggregierte Indizes und der Smart Beta LOIM Euro Corp Index. Der iBoxx Euro Corporate Index verzeichnet eine höhere Rendite, aber laut den Indexregeln können bis zu 20 % des Engagements auf Hochzinsanleihen entfallen. Das Anlageuniversum des BB Euro Agg Enh. Yield Index besteht ausschließlich aus Investment-Grade-Wertpapieren.

TABELLE 6: GESAMTRENDITEN DER KALENDERJAHRE

Strategie	ETF-Marke	Indexname	Jahresrenditen										
			YTD	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
WT-Strategie	Wisdom Tree	BB Euro Agg Enh. Yield	4,19%	-0,31%	2,00%	4,63%	0,51%	15,41%	4,12%	13,88%	2,64%	0,49%	9,39%
Passive	iShares	BB Euro Agg	2,63%	0,41%	0,68%	3,32%	1,00%	11,10%	2,17%	11,19%	3,24%	2,18%	6,95%
	iShares	BB Euro Agg Corp	3,94%	-1,25%	2,41%	4,73%	-0,56%	8,40%	2,37%	13,59%	1,49%	4,75%	15,71%
Smart Beta	L&G	LOIM EUR Corp	3,83%	-0,87%	1,97%	5,63%	-0,68%	8,09%	1,24%	11,04%	4,71%	6,06%	21,60%
	db x-trackers	iBoxx EUR Corp	5,39%	-2,35%	4,26%	6,61%	-0,53%	8,57%	4,92%	19,66%	-0,93%	5,17%	-
	IndexIQ	Solactive Candriam Fctrs Sust Corp	2,63%	-0,73%	2,12%	3,98%	-	-	-	-	-	-	-

Quelle: Bloomberg. Stand: 30. April 2019. Der BB Euro Agg Enh Yield Index wurde im April 2018 aufgelegt, wobei Backfill-Daten bis Januar 2002 verfügbar sind. **Sie können nicht direkt in einen Index investieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und der Wert von Anlagen kann fallen.**

Wenn wir Backtesting-Daten bis 2009 wie in **Tabelle 6** einschließen, hat der BB Euro Agg Enh. Yield Index in jedem Kalenderjahr außer 2018 eine positive Rendite erzielt, während die meisten Indizes durch die Marktvolatilität belastet wurden. Wenn wir jedoch die Kalenderjahrrenditen für 2018 mit dem gewählten Universum vergleichen, fielen die negativen Auswirkungen auf die Renditen vieler Konkurrenzindizes größer aus.

Fazit

Da Anleiheanleger weiterhin Ausschau nach Renditen halten, kommen Lösungen, die auf eine Steigerung der Renditen von traditionellen Kernanleiheindizes abzielen und gleichzeitig die Risikoparameter unter Kontrolle halten, genau zur richtigen Zeit für Kunden. WisdomTrees Enhanced-Yield-Exchange-Traded-Funds (ETF) in OGAW-Form können zur Deckung dieses Bedarfs beitragen und den Kern des Anleiheportfolios eines Kunden bilden. Diese ETFs werden jeden Monat neu gewichtet. Dabei werden die Portfoliopositionen zur Steigerung der Rendite angepasst, wobei nicht vom Anlageuniversum des traditionellen Index für jede Strategie abgewichen und eine reine Investment-Grade-Lösung für Kundenportfolios geboten wird.

Verwandte Produkte:

[WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF – EUR](#)

[WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF - EUR Acc](#)

[WisdomTree EUR Government Bond Enhanced Yield UCITS ETF – EUR](#)

[WisdomTree EUR Government Bond Enhanced Yield UCITS ETF EUR Acc](#)

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 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 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 PLC.

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer PLC („WT Issuer“) begeben. ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaft mit variablem Kapital und Haftungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Gesetz als Aktiengesellschaft mit beschränkter Haftung errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer wurde als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht gegründet und wird für jeden Fonds eine getrennte Anteilsklasse („Anteile“) ausgeben, die den jeweiligen Fonds repräsentiert. Die Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) lesen und sich im Abschnitt mit dem Titel „Risikofaktoren“ über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken informieren.

Diese Mitteilung richtet sich in der Schweiz nur an regulierte qualifizierte Investoren.

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.

Index-Disclaimer

BLOOMBERG® ist eine Marke und Dienstleistungsmarke der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen (zusammen „Bloomberg“). BARCLAYS® ist eine Marke und Dienstleistungsmarke von Barclays Bank Plc (gemeinsam mit ihren verbundenen Unternehmen „Barclays“), die unter Lizenz verwendet wird. Bloomberg bzw. die Lizenzgeber von Bloomberg, einschließlich Barclays, halten alle Eigentumsrechte an den Bloomberg Barclays-Indizes. Weder Bloomberg noch Barclays sind mit WisdomTree Investments Inc verbunden und weder Bloomberg noch Barclays billigen, unterstützen, prüfen oder empfehlen den WisdomTree EUR Government Bond Enhanced Yield UCITS ETF. Weder Bloomberg noch Barclays garantieren die Aktualität, Genauigkeit oder Vollständigkeit der Daten oder Informationen in Bezug auf den Bloomberg Barclays Euro Treasury Enhanced Yield Index und beide haften in keiner Weise gegenüber WisdomTree Issuer PLC, den Anlegern des WisdomTree EUR Government Bond Enhanced Yield UCITS ETF oder anderen Dritten im Hinblick auf die Nutzung oder die Richtigkeit des Bloomberg Barclays Euro Treasury Enhanced Yield Index oder der darin enthaltenen Daten.

BLOOMBERG® ist eine Handels- und Schutzmarke der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen (gemeinsam „Bloomberg“). BARCLAYS® ist eine unter Lizenz verwendete Handels- und Schutzmarke der Barclays Bank Plc (gemeinsam mit verbundenen Unternehmen „Barclays“). Bloomberg oder Bloombergs Lizenzgeber, einschließlich Barclays, halten alle Eigentumsrechte an den Bloomberg Barclays Indizes. Weder Bloomberg noch Barclays stellt ein mit WisdomTree Investments Inc verbundenes Unternehmen dar, und keines der beiden Unternehmen billigt, unterstützt, rezensiert oder empfiehlt den WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF. Weder Bloomberg noch Barclays garantiert die Aktualität, Genauigkeit oder Vollständigkeit der Daten oder Informationen in Bezug auf den Bloomberg Barclays Euro Aggregate Enhanced Yield Index, und keines der beiden Unternehmen haftet in irgendeiner Weise gegenüber WisdomTree Issuer PLC, gegenüber Anlegern des WisdomTree EUR Aggregate Bond Enhanced Yield UCITS ETF oder gegenüber anderen Dritten in Bezug auf die Verwendung oder die Genauigkeit des Bloomberg Barclays Euro Aggregate Enhanced Yield Index oder der darin enthaltenen Daten.