

ARGUMENTE FÜR EIN DIVERSIFIZIERTES AT1-COCO-ENGAGEMENT

Mai 2019

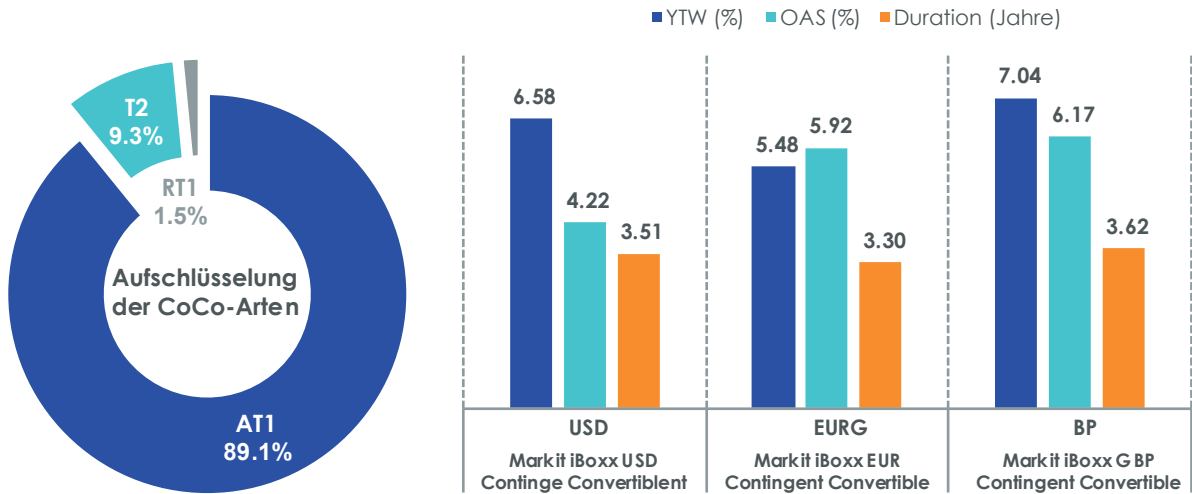
Die Emission von Additional Tier 1 Contingent Convertible Bonds (AT1-CoCo-Anleihen) bietet Banken eine Möglichkeit, um die von den Regulierungsbehörden festgelegten Anforderungen an das Kernkapital (Core Tier 1 Capital) zu erfüllen. Durch die Finanzkrise von 2008 rückte die damals schwache Kapitalposition vieler Banken in den Fokus, wodurch der Bedarf nach regulatorischen Änderungen im Bankensystem deutlich wurde. Das Ziel war hierbei, potenziell zu verhindern, dass systemrelevante Banken in Zukunft durch Steuergelder gerettet werden müssen. Aufgrund der Basel-III-Regularien waren die Banken dazu gezwungen, ihre aufsichtsrechtlichen Eigenkapitalquoten durch die Emission von AT1-CoCo-Anleihen zu stärken. Diese sollen zur Begrenzung des finanziellen Risikos durch den Steuerzahler anhand von Bail-in-Bedingungen beitragen. Eine bedeutende Änderung der Bestimmungen war die Stärkung der Definition einer neuen regulatorischen Kapitalausstattung mit auf die höchste Qualität beschränkte Eigenkapitalanteile, um sicherzustellen, dass diese nur Elemente enthält, die Verluste auffangen können. Bei AT1-CoCo-Anleihen handelt es sich beispielsweise um hybride Instrumente, für die die Banken typischerweise eine bestimmte Kernkapitalquote (Common Equity Tier 1) oberhalb eines bestimmten Niveaus für den Wandlungsauslöser halten müssen. Im Fall einer Wandlung werden CoCo-Anleihen in Kernkapital umgewandelt oder voll bzw. teilweise abgeschrieben. Hiermit soll die Bank beim Wiederaufbau ihrer Kapitaladäquanzquote unterstützt werden, falls diese unter ein Niveau fällt, ab dem das Überleben der Bank gefährdet wird. Die Regulierungsbehörden prüfen in der Regel die Kapitalquote der Bank, definiert als Anteil des Kapitals einer Bank zu deren Risikoaktiva, sowie andere Kennzahlen, um die Bilanzstärke der Bank festzustellen.

Momentaufnahme des CoCo-Universums

Wie aus Abbildung 1 anhand der Markt iBoxx CoCo Indizes hervorgeht, sind AT1-CoCo-Anleihen die größte Form von Bank-CoCos, die auf dem Markt emittiert werden. Sie haben im CoCo-Universum einen Anteil von ca. 89,1 %, Tier-2-Kapital (T2) hat hingegen nur einen Anteil von 9,3 %. AT1-CoCo-Anleihen sind innerhalb der Kapitalstruktur einer Bank oberhalb des Kernkapitals und unterhalb von T2-Wertpapieren angesiedelt. Banken können AT1-CoCo-Anleihen entweder in US-Dollar, Euro oder Pfund Sterling ausgeben. Wichtig ist hierbei, dass die Emissionsmuster das Wachstum der Segmente des Universums in Euro und GBP widerspiegeln. Anleihen in US-Dollar belaufen sich heute auf einen Anteil von 60,6 %, solche in Euro auf 31,2 % und solche in GBP auf 8,2 %¹. Investoren, die eine Allokation erwägen, sollten einen diversifizierten Ansatz in Betracht ziehen, der Zugriff auf dieses breit angelegte Universum von AT1-CoCo-Anleihen in allen drei Währungen gibt.

¹ Der CoCo-Anleihenmarkt wird durch den iBoxx GBP Contingent Convertible Index, den iBoxx EUR Contingent Convertible Index und den iBoxx USD Contingent Convertible Index repräsentiert. Die Aufschlüsselungen entsprechen den Anteilen des Marktwerts in US-Dollar der ausgegebenen CoCo-Anleihen. T2 sind Contingent Convertibles, die als Teil des Tier-2-Kapitals ausgegeben wurden. RT1 sind eingeschränkte Tier-1-Kapitalanleihen, die, ähnlich wie AT1-CoCo-Anleihen von Banken, von Versicherungsunternehmen emittiert werden.

ABBILDUNG 1: COCO-MARKT: KENNZAHLEN



Quelle: WisdomTree, Markit. Stand der Daten: 31. März 2019. Die Daten der CoCo-Marktstatistik entsprechen dem Stand zum 1. April 2019 und geben die Zahlen nach dem Rebalancing wieder. YTW ist Yield-to-Worst, OAS ist Option-Adjusted Spread, Duration ist die effektive Option-Adjusted Duration. Der CoCo-Anleihenmarkt wird durch den iBoxx GBP Contingent Convertible Index, den iBoxx EUR Contingent Convertible Index und den iBoxx USD Contingent Convertible Index repräsentiert. Die Aufschlüsselungen entsprechen den Anteilen des Marktwerts in US-Dollar der ausgegebenen CoCo-Anleihen. T2 sind Contingent Convertibles, die als Teil des Tier-2-Kapitals ausgegeben wurden. RT1 sind eingeschränkte Tier-1-Kapitalanleihen, die, ähnlich wie AT1-CoCo-Anleihen von Banken, von Versicherungsunternehmen emittiert werden. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.**

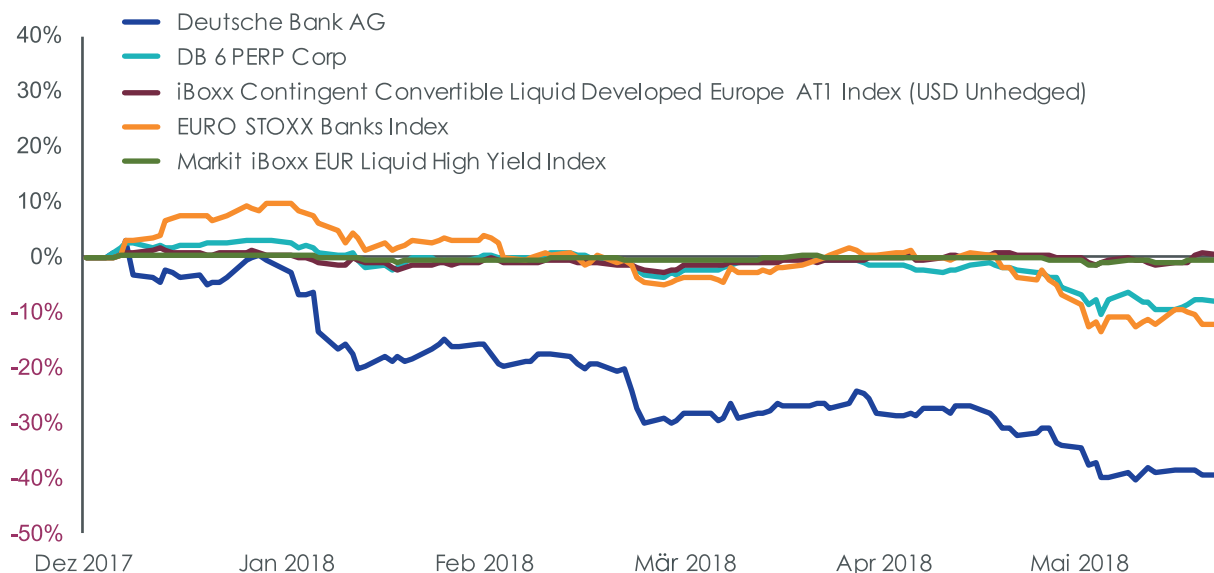
WARUM KÖNNTE EIN DIVERSIFIZIERTES INDEX-ENGAGEMENT SINNVOLL SEIN?

Beispiel 1: AT1-CoCo-Index-Engagement versus einzelne AT1-CoCo-Anleihen und Bankaktien

Für ein Anleihenuniversum, das im Januar 2019 seinen sechsten Geburtstag feierte, können wir diesen kurzen Zeitraum nutzen, um Schlussfolgerungen daraus zu ziehen, wie das Universum sich bisher verhalten hat. Interessanterweise lässt sich hierbei beobachten, dass ein diversifizierter Index aus AT1-CoCo-Anleihen in Zeiten, in denen einzelne Emittenten innerhalb des Universums aufgrund einer negativen Stimmung unter Preisdruck standen, sich widerstandsfähiger gezeigt hat. In Abbildung 2 betrachten wir das Beispiel der Deutschen Bank AG (DB) im Dezember 2017–2018, als der Aktienkurs der Deutschen Bank auf ein mehrjähriges Tief fiel. Die Aktie des Unternehmens geriet unter Druck, als nach der Bekanntgabe eines mehrstufigen Stellenabbaus und des Austauschs des CEOs, um den Turnaround des Unternehmens zu beschleunigen, finanzielle Schwierigkeiten zutage kamen. Zur gleichen Zeit fielen die Drawdowns bei den AT1-CoCo-Anleihen der Deutschen Bank zwar weniger stark aus, der AT1-CoCo-Index stagnierte jedoch hingegen praktisch im selben Zeitraum, wenn man ihn dem iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index als Benchmark gegenüberstellt. Hierbei fällt auf, dass in diesem Zeitraum sogar der Bankaktienindex EURO STOXX mit einer höheren Volatilität zu kämpfen hatte als der AT1-CoCo-Index. Der AT1-CoCo-Index weist historisch ca. nur ein Drittel der annualisierten Volatilität auf, die im Bankenindex EURO STOXX verzeichnet wurde, wenn der Zeitraum seit 31. Dezember 2013² betrachtet wird.

² Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Zeitraum vom 31. Dezember 2013 bis zum 31. März 2019. Die Performance des iBoxx CoCo Liquid Developed Europe AT1 basiert auf der Strategie mit EUR-Absicherung. Berechnungen beinhalten Backtesting-Daten. Volatilitätsschätzungen basieren auf den täglichen Renditen.

ABBILDUNG 2: DEUTSCHE BANK – KUMULIERTE PERFORMANCE IN EURO



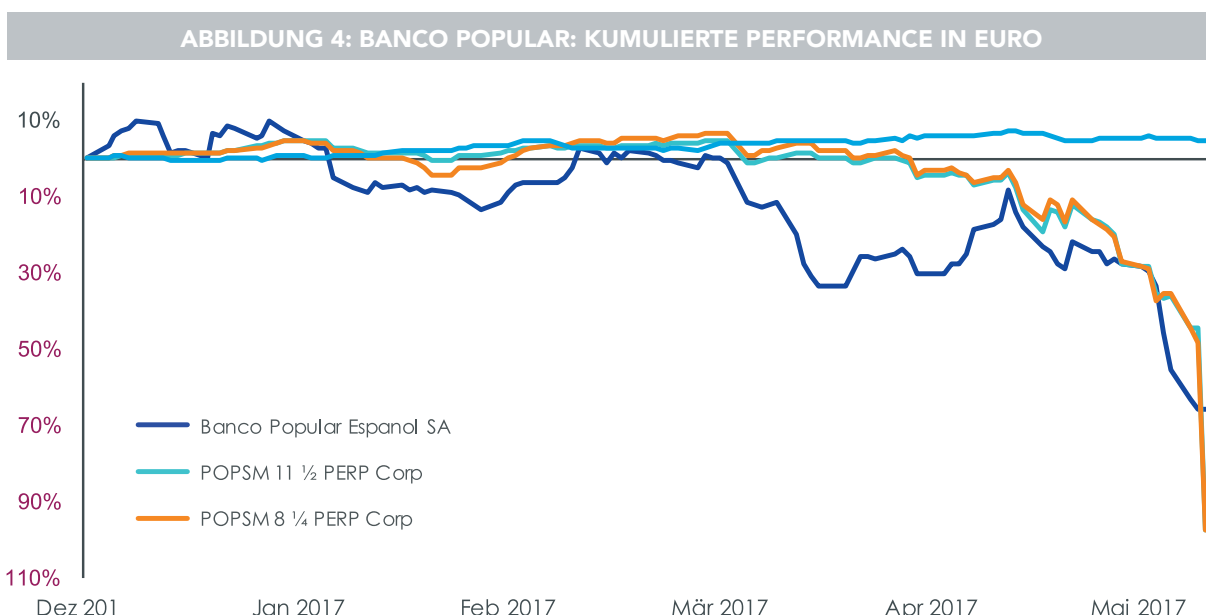
Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Zeitraum vom 29. Dezember 2017 bis zum 18. Juni 2018. **Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.**

Beispiel 2: Auswirkungen der AT1-CoCo-Anleihen der Banco Popular auf den AT1-CoCo-Index

Am 6. Juni 2017 erklärte die Bankenaufsicht der Europäischen Zentralbank (EZB) die Banco Popular (BP) aufgrund der Verschlechterung ihrer Liquiditätsposition als „ausfallend oder wahrscheinlich ausfallend“. Insbesondere befand der Regulator, dass die Banco Popular (BP) den Zeitpunkt der Nichttragfähigkeit (PONV) erreicht habe. Der Zeitpunkt der Nichttragfähigkeit ist in der Regel der Punkt, an dem die Regulierungsbehörden entscheiden, dass eine Bank nicht mehr funktionsfähig ist. Die PONV-Auslöser sind im Prinzip ein zukunftsgerichtetes und präventives Instrument, das von der Regulierungsbehörde eingesetzt wird, wenn diese der Ansicht ist, dass die Bank ohne die Umwandlung eines Teils oder aller bedingten Eigenkapitaltitel in Stammaktien oder deren Abschreibung auf Null den Status der Nichttragfähigkeit erreicht. Eine der Anforderungen, die an AT1-CoCo-Anleihen gestellt werden, um zu den aufsichtsrechtlichen Eigenkapitalquoten der Bank nach Basel III zu zählen, besteht darin, dass diese Instrumente auf Null abgeschrieben oder in Eigenkapital umgewandelt werden können. In diesem Fall wurde der Verkauf von BP an Santander auf ein PONV-Urteil hin eingeleitet und in der Folge wurden zwei AT1-CoCo-Anleihen (Nominalwert 1,25 Milliarden Euro) gekündigt, wie in Abbildung 3 ersichtlich. Keine der beiden CoCo-Anleihen waren Teil des iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index (AT1-CoCo-Index), da sie weder von S&P, Moody's noch Fitch ein Rating erhalten hatten. Wie Abbildung 4 zeigt, hatte dies negative Auswirkungen für die Aktien der Bank, wohingegen der AT1-CoCo-Index von diesem Ereignis fast unberührt blieb.

ABBILDUNG 3: ABWICKLUNG DER BANCO POPULAR: AUSWIRKUNGEN

Nicht aus Kapitalinstrumenten stammende Verbindlichkeiten	Einbehalten
Vorrangige unbesicherte Schuldverschreibungen	Einbehalten
Reguliertes Tier-2-Kapital	Für einen Gesamtwert von 1 Euro in Eigenkapital umgewandelt
Reguliertes Tier-1-Kapital	Gekündigt
Kernkapital (Common Equity Tier 1 Capital)	Gekündigt



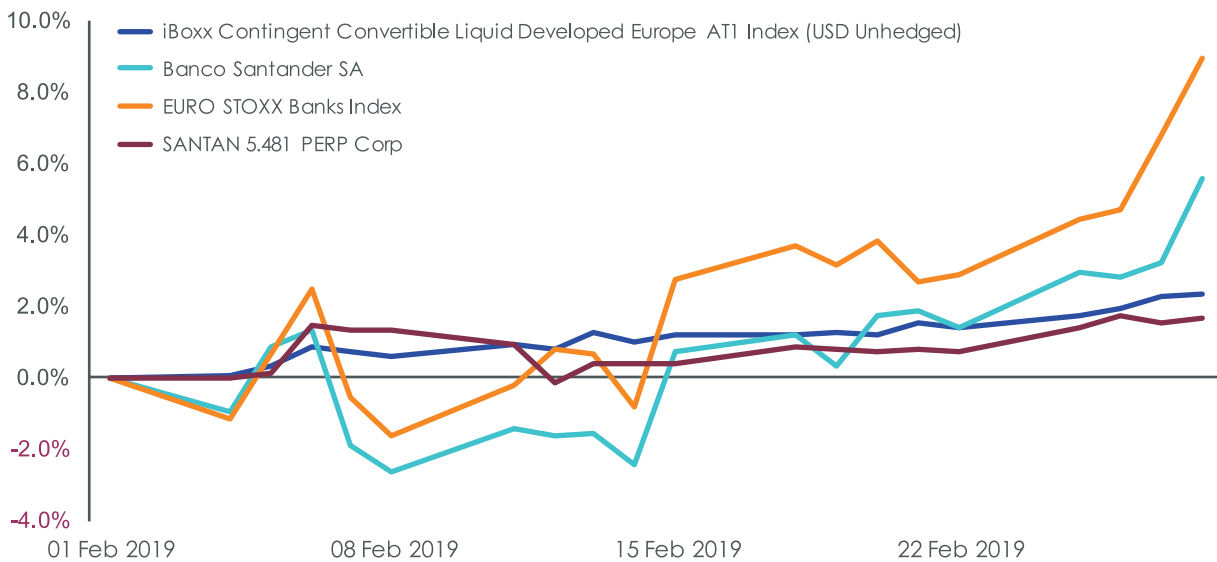
Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Zeitraum vom 30. Dezember 2016 bis zum 8. Juni 2017. **Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.**

Beispiel 3: Banco Santander lässt ihre AT1-CoCo-Anleihen in Euro weiterlaufen

Die Banco Santander gab am 12. Februar 2019 bekannt, dass sie ihre mit 6,25 % verzinste AT1-CoCo-Emission in Höhe von 1,5 Milliarden Euro zum ersten Kündigungstermin am 12. März 2019 nicht kündigen werde. Die Bekanntmachung erfolgte genau zum letztmöglichen Entscheidungszeitpunkt und nach der neuen Emission von auf US-Dollar lautenden AT1-CoCo-Anleihen in Höhe von 1,2 Milliarden USD durch die Bank, die eine Woche davor durchgeführt worden war. Während der Markt spekuliert hatte, dass die Bank die Anleihen kündigen werde, müssen die Anleihen, um unter Basel III als AT1-Kapital der Bank zu gelten, mehrere spezifische Kriterien erfüllen, die sich auf das Verhalten des Emittenten erstrecken. Ein bedeutendes Kriterium nach Basel III ist, dass die Bank keine Kündigung durchführen darf, sofern sie das gekündigte Instrument durch Kapital gleicher oder besserer Qualität ersetzt und dass der Ersatz dieses Kapitals unter Bedingungen stattfindet, die für die Ertragskapazität der Bank vertretbar sind. Es kann deshalb sein, dass bei der Entscheidung der Bank die Frage im Vordergrund stand, ob der angepasste Zinssatz auf die vorhandene Anleihe wirtschaftlicher war als der Anleihezins, der auf

dem Markt mithilfe einer neuen Emission erzielt werden könnte. Dies wird sicherlich beim künftigen Verhalten der Emittenten eine Rolle spielen, wie dies der Fall war, als die Banco Santander vor Kurzem entschied, ihre AT1-CoCo-Anleihen in Höhe von 1,5 Milliarden US-Dollar am ersten Kündigungstermin, dem 19. Mai 2019, zu kündigen – neun Wochen, nachdem sie das Kündigungsdatum ihrer AT1-CoCo-Anleihen in Euro ungenutzt verstreichen ließ. In diesem Beispiel, in dem die Banco Santander ihre AT1-CoCo-Anleihen nicht kündigte, fiel der auf Euro lautende AT1-Kassakurs der Bank im Januar um fast 6 % unter pari und notierte am 11. Februar 2019 wieder fast zu pari, als der Markt ihre Kündigung erwartete. Während sich dies negativ auf die einzelnen AT1-CoCo-Anleihen und den Aktienkurs von Santander auswirkte, zeigte sich der AT1-CoCo-Index aufgrund des diversifizierten Emittenten- und Währungsengagements innerhalb des Index widerstandsfähiger. Am 12. Februar 2019 belief sich das Engagement in der mit 6,25 % verzinsten AT1-CoCo-Emission in Höhe von 1,5 Milliarden Euro mit Kündigungsdatum 12. März 2019 im AT1-CoCo-Index auf nur 1,25 %. Gleichzeitig betrug das Engagement in Santander rund 6 %, also unterhalb der Emittentenobergrenze des Index von 7,5 %. Dies hebt einige der Vorteile hervor, die ein Engagement in AT1-CoCo-Anleihen in Form eines diversifizierten Index-Engagements bietet.

ABBILDUNG 4: BANCO SANTANDER – KUMULIERTE PERFORMANCE IN EURO



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Zeitraum vom 1. Februar 2019 bis zum 28. Februar 2019. **Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.**

AT1-CoCo-Anleihen sind eine relativ neue Anlageklasse, deren Emissionen in US-Dollar, Euro und Pfund Sterling sich aktuell zum 29. März 2019 insgesamt auf fast 206 Milliarden USD belaufen. Obwohl einige institutionelle Investoren sich für den Kauf einzelner AT1-CoCo-Anleihen entschieden haben, konnten wir feststellen, dass sich ein diversifizierter Index mit einem Engagement im breiten Universum, wie es der iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index (AT1-CoCo-Index) aufweist, bei durch den Emittenten ausgelöster Volatilität durch eine größere Widerstandsfähigkeit auszeichnet. Für Investoren, die taktisch in AT1-CoCo-Anleihen investieren, um die höheren Renditen abzuschöpfen, die in dieser Anlageklasse verfügbar sind – Yield-to-Worst (YTW) von 6,53 % mit Stand zum 31. März 2019³ –, kann ein Exchange-Traded Fund eine diversifiziertere Möglichkeiten bieten, um auf das Universum zuzugreifen, als auf einzelne Emittenten zu setzen. Der WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF strebt die Nachbildung der Performance vor Gebühren und Auslagen des iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index an. Der Exchange-Traded Fund investiert in AT1-CoCo-Anleihen, für die ein Rating vergeben wurde, die durch finanzstarke europäische Finanzinstitute

gedeckt sind und deren Liquidität geprüft wurde. Das Engagement in jedem der Emittenten ist auf maximal 7,5 % begrenzt, wodurch die Auswirkungen, die ein einzelner Emittent auf die Index-Performance haben kann, abgemildert wird.

POTENZIELLE RISIKEN

- + CoCo-Anleihen können in Eigenkapital des emittierenden Finanzinstituts umgewandelt werden oder ihr Kapital kann abgeschrieben werden. Dies kann dazu führen, dass Sie einen Teil Ihres Investments oder Ihren gesamten ursprünglichen Investmentbetrag verlieren.
- + Das Verhalten des relativ neuen CoCo-Anleihenmarkts wurde noch nicht in einer systemischen Finanzkrise getestet, weshalb der Preis und die Liquidität von CoCo-Anleihen unter solchen Umständen herabgesetzt werden könnten. Die frühere Wertentwicklung ist deshalb kein geeigneter Indikator für zukünftige Ergebnisse.
- + Die Kuponzahlungen auf einige CoCo-Anleihen erfolgen vollkommen nach Ermessen des Emittenten und können gestrichen werden. Infolge dieser Unsicherheit bei den Kuponzahlungen kann es sein, dass CoCo-Produkte volatiler sind und ihr Kurs sich im Fall ausgesetzter Kuponzahlungen schnell verschlechtern kann. Bei einigen CoCo-Anleihen kann es sich um kündbare Anleihen handeln, was bedeutet, dass solche kündbaren Anleihen vom Emittenten noch vor Fälligkeit der Anleihe zurückgenommen werden können. Dies kann dazu führen, dass der Investor sein investiertes Kapital nicht zum angegebenen Kündigungsdatum oder überhaupt je zurückerhält. Einige CoCo-Anleihen werden als unbefristete Instrumente emittiert und sind nur auf einem vorab festgelegten Niveau, nach Genehmigung durch die zuständige Regulierungsbehörde kündbar. Es kann nicht angenommen werden, dass diese unbefristeten CoCo-Anleihen am Kündigungsdatum gekündigt werden. CoCo-Anleihen sind eine Form des Dauerkapitals. Es kann sein, dass der Investor die Rückzahlung der Kapitalsumme nicht wie erwartet am Kündigungsdatum oder sogar überhaupt je erhält.
- + Diese Liste deckt nicht alle Risiken ab. Weitere Risiken werden im KIID, im Prospekt und in der Kommunikationsüberwachung offengelegt.

VERBUNDENE PRODUKTE:

WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - USD

WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - USD Acc

WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - EUR Hedged

WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - USD Hedged

WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - GBP Hedged

³ Quelle: WisdomTree, Markit. Stand der Daten: 29. März 2019. Der AT1-CoCo-Anleihenmarkt wird von den Komponenten des iBoxx GBP Contingent Convertible Index, des iBoxx EUR Contingent Convertible Index und des iBoxx USD Contingent Convertible Index repräsentiert.

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 unabhängige Marktcommentare 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 PLC („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 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.

Der iBoxx Contingent Convertible Liquid Developed Europe AT1 Index (der „Index“), auf den in diesem Dokument Bezug genommen wird, ist das Eigentum von Markit Indices Limited („Index-Sponsor“) und wurde zur Verwendung in Verbindung mit WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF lizenziert. Jede Partei erkennt an und erklärt sich damit einverstanden, dass WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF nicht durch den Index-Sponsor gesponsert, gefördert oder vertrieben wird. Der Index-Sponsor gibt keinerlei Zusicherung, weder ausdrücklich noch implizit, und lehnt hiermit ausdrücklich jegliche Garantien (insbesondere für die Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck oder Einsatz) hinsichtlich des Index oder darin enthaltener oder damit verbundener Daten ab und übernimmt insbesondere keinerlei Garantie für die Qualität, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit des Index oder darin enthaltener Daten, die durch die Nutzung des Index und/oder die Zusammensetzung des Index zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Tag oder anderweitig erzielten Ergebnisse und/oder die Bonität einer Gesellschaft oder die Wahrscheinlichkeit des Eintretens eines Kreditereignisses oder eines vergleichbaren Ereignisses (wie auch immer definiert) hinsichtlich einer Verpflichtung in Bezug auf den Index zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Tag oder anderweitig. Der Index-Sponsor haftet nicht (weder aus fahrlässigem noch aus anderem Verhalten) gegenüber Parteien oder anderen Personen für Fehler im Index, und der Index-Sponsor ist nicht verpflichtet, die Parteien oder andere Personen auf darin enthaltene Fehler hinzuweisen.

Der Index-Sponsor gibt keinerlei Zusicherung, weder ausdrücklich noch implizit, hinsichtlich der Ratsamkeit des Kaufs oder Verkaufs des WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF, der Fähigkeit des Index zur Nachbildung entsprechender Marktentwicklungen oder anderweitig in Zusammenhang mit dem Index oder einer diesbezüglichen Transaktion oder einem diesbezüglichen Produkt, oder der Übernahme damit verbundener Risiken. Der Index-Sponsor ist nicht verpflichtet, bei der Ermittlung, Zusammenstellung oder Berechnung des Index die Anforderungen einer Partei zu berücksichtigen. Keine Partei, die den WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF kauft oder verkauft, oder der Index-Sponsor haften gegenüber einer Partei für Handlungen oder Unterlassungen durch den Markit Index Sponsor in Verbindung mit der Ermittlung, Anpassung, Berechnung oder Pflege des Index. Der Index-Sponsor und dessen verbundene Unternehmen können alle Obligationen handeln, aus denen sich der Index zusammensetzen, und sie können, soweit zulässig, Einlagen annehmen von, Kredite vergeben oder anderweitig Kredite gewähren an, und sich allgemein in beliebiger Weise beteiligen an Geschäfts- oder Investment Banken oder anderen Geschäften mit den Emittenten solcher Obligationen oder mit ihnen verbundenen Unternehmen, und sie können hinsichtlich solcher Geschäfte frei handeln, als gäbe es den Index nicht, gleichgültig, ob eine derartige Handlung den Index oder den WisdomTree AT1 Contingent Convertible UCITS ETF beeinträchtigen könnte.

Weder Markit noch seine Partner oder Drittanbieter von Daten geben eine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung hinsichtlich der Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der hierin enthaltenen Daten oder der Ergebnisse, die von den Empfängern der Daten erzielt werden. Weder Markit noch seine Partner oder ein Datenanbieter sind in irgendeiner Weise gegenüber einem Empfänger der Daten für Ungenauigkeiten, Fehler oder Auslassungen in den Daten von Markit, unabhängig von deren Ursache, oder für daraus resultierende direkte oder indirekte Schäden haftbar.

Markit ist nicht verpflichtet, die Daten zu aktualisieren, zu ändern oder zu ergänzen oder einen Empfänger anderweitig darüber in Kenntnis zu setzen, wenn Änderungen hinsichtlich hier angegebener Sachverhalte eintreten und diese Sachverhalte in der Folge nicht mehr den Tatsachen entsprechen.

Insbesondere übernehmen Markit, seine Partner und Drittanbieter von Daten keine Haftung Ihnen gegenüber, weder vertraglich (einschließlich durch Schadensersatz) noch wegen unerlaubter Handlung (einschließlich Fahrlässigkeit), im Rahmen einer Gewährleistung, wegen gesetzlicher Vorschriften oder anderweitig, im Hinblick auf Verluste oder Schäden, die Sie infolge oder in Verbindung mit Meinungsäußerungen, Empfehlungen, Prognosen, Beurteilungen oder sonstigen Schlussfolgerungen oder einer Handlungsweise erleiden und die von Ihnen oder Dritten basierend oder nicht basierend auf den hierin enthaltenen Inhalten, Information oder Materialien festgestellt werden.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Einige der Teilfonds von WT Issuer, 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.