

---

# OPTIMIERUNG EINES ROHSTOFF- PORTFOLIOS

Rohstoffe spielen in einem strategischen Investmentportfolio eine sehr wichtige Rolle. Aufgrund ihrer in der Regel niedrigen Korrelation mit traditionellen Anlageklassen, bieten sie eine sinnvolle Diversifizierung. Deshalb gelten sie häufig als Schutz gegen Abwärtsrisiken. Außerdem bieten sie Schutz vor Inflation.

Einzelne Rohstoffe können hingegen äußerst eigenwillige Eigenschaften aufweisen und die Kurse können häufig schwanken. Aus diesem Grund könnte eine breit angelegte Allokation in Rohstoffen wie der Bloomberg Commodity Index (BCOM) in Betracht gezogen werden, der in 23 Rohstoffe investiert, die aufgrund ihrer Liquidität und wirtschaftlichen Bedeutung aus den vier großen Sektoren ausgewählt wurden (Edelmetalle, Industriemetalle, Energie und Landwirtschaft).

Eine passive Strategie mit dem BCOM als Benchmark könnte beim Investment in Rohstoffe aber möglicherweise nicht optimal sein und die Performance des BCOM ist seit der weltweiten Finanzkrise wenig ermutigend (siehe Abbildung 1). Auf dem Markt sind einige andere Lösungen verfügbar, die die Optimierung von Rohstoffportfolios zum Ziel haben – und alle verfolgen beim Trading der Rohstoffterminkurven einen aktiveren Ansatz. Unseres Erachtens könnte der Optimised Roll Commodity Index eine effiziente Lösung darstellen, da er kontinuierlich attraktive Renditen mit dem niedrigsten Risiko gegenüber ähnlichen Indizes geliefert hat. Dies ist auf seine robuste Investmentstrategie zurückzuführen.

ABBILDUNG 1: PERFORMANCE DES BCOM SEIT DER WELTWEITEN FINANZKRISE ENTtäUSCHEND

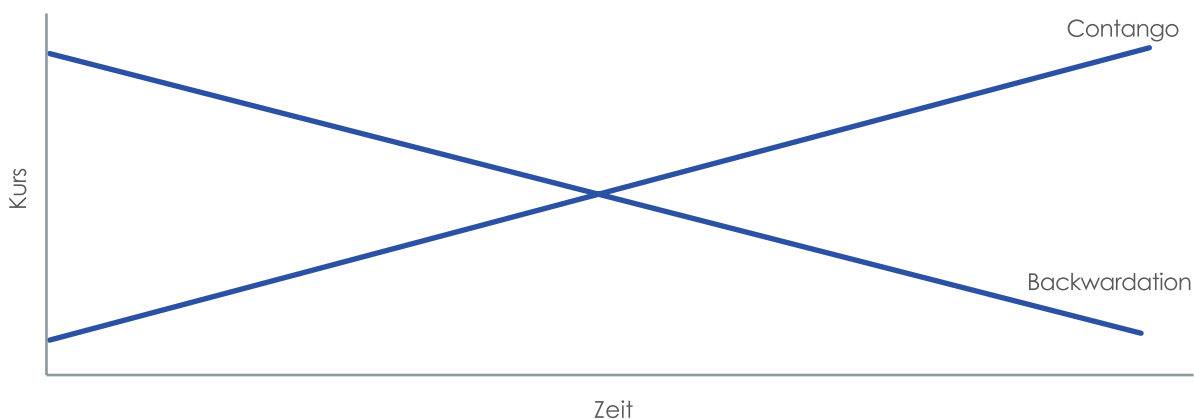


Quellen: WisdomTree, Bloomberg. Daten vom 31. Mai 2001 bis zum 30. April 2019, basierend auf monatlichen Renditen. Der Optimised Roll Commodity Total Return Index wird seit 30. Juli 2013 live berechnet. Die Berechnungen basieren auf Gesamttrenditeindizes und beinhaltet Daten aus dem Backtesting. Am 31. Mai 2001 auf 100 umbasiert. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.**

**ERläUTERUNG ZU ROHSTOFFKURVEN:**

Bevor wir uns der Investmentstrategie des Optimised Roll Commodity Index zuwenden, sehen wir uns noch einmal die Rohstoffterminkurven an und wie sie Einfluss auf die Renditen nehmen.

STEN 1: BACKWARDATION UND CONTANGO



Die Rollrendite ist die Rendite, die ein Investor erwirtschaftet, wenn seine Long-Terminposition sich dem Spotpreis annähert, wenn es auf das Fälligkeitsdatum zugeht. Ein Investor, der long in Rohstofftermingeschäften anlegt und eine physische Lieferung vermeiden möchte, verkauft den bestehenden Terminkontrakt zum Spotpreis und kauft einen weiteren Terminkontrakt zu einem neuen Preis. Auf diese Weise rollt der Investor die Position also quasi auf der Kurve.

KASTEN 2: DIE ROLLRENDITE			
	Definition	Rollrendite	Erläuterung
<b>Contango</b>	Spotpreis < Terminpreis	Negativ	Terminkontrakt wird zum Spotpreis verkauft und zu einem höheren Preis wieder gekauft. Daraus ergibt sich beim Rollen des Kontrakts also ein Verlust.
<b>Backwardation</b>	Terminpreis < Spotpreis	Positiv	Terminkontrakt wird zum Spotpreis verkauft und zu einem niedrigeren Preis wieder gekauft. Daraus ergibt sich beim Rollen des Kontrakts also ein Gewinn.

Quelle: WisdomTree.

**ÜBERBLICK ÜBER DIE STRATEGIE:**

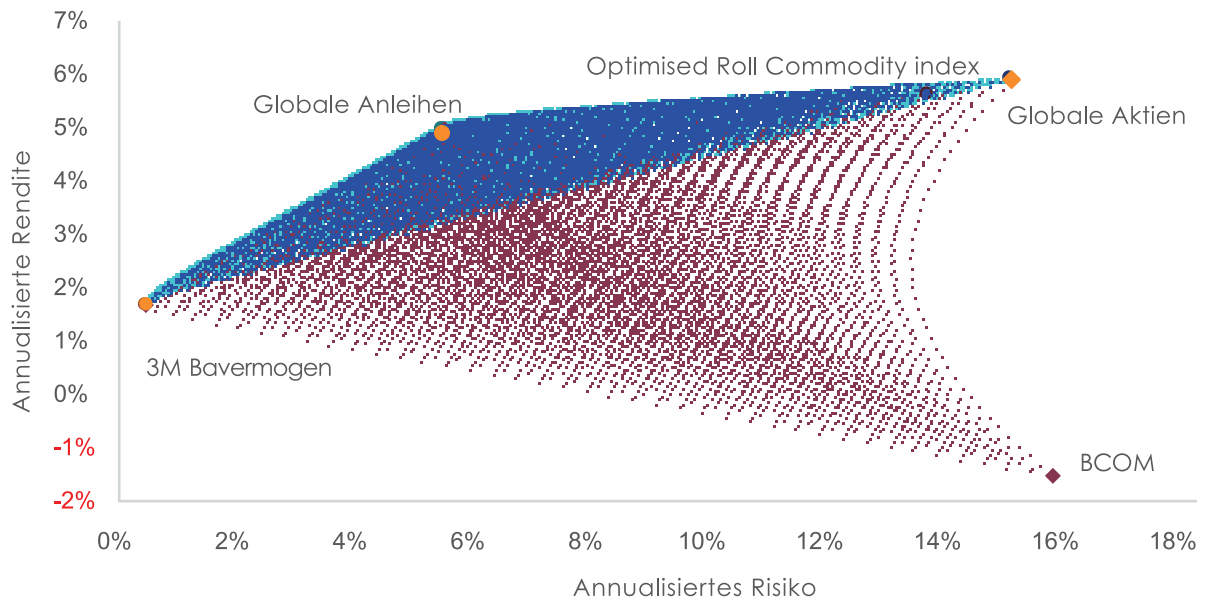
Der WisdomTree Enhanced Commodities UCITS ETF (WCOA) bildet den Optimised Roll Commodity Total Return Index (EBCIWTT) nach, der auf zwei Säulen beruht:

- 1 Komponenten und Einstiegsbewertungen des Bloomberg Commodity Index (BCOM)
- 2 S&P GSCI® Dynamic-Rolling-Methodik

Die optimierte Strategie führt also zu einem Mehrwert über die BCOM-Benchmark hinaus, da in den optimalen Kontrakt auf der Terminkurve für den zugrunde liegenden Rohstoff investiert wird. Hierbei handelt es sich um den Kontrakt, der die positive Rollrendite maximiert, wenn die Terminkurve sich in Backwardation befindet, oder die negative Rollrendite minimiert, wenn die Terminkurve sich in Contango befindet. Wenn der gehaltene Kontrakt immer noch als optimal gilt, muss er möglicherweise nicht gerollt werden, wodurch die monatlichen Rollkosten gesenkt werden. Dies steht im Gegensatz zur BCOM-Benchmark, die auf der Terminkurve ausschließlich in nächstfällige Terminkontrakt investiert. Die Strategie senkt in der Regel auch das Risiko, da die Preise für nächstfällige Kontrakte gegenüber den Preisen für Kontrakte, die weiter rechts auf der Kurve liegen, stärker schwanken können. Sie hat historisch gesehen auch eine höhere Rendite erwirtschaftet, was auf die Erzielung einer besseren Rollrendite gegenüber der BCOM-Benchmark zurückzuführen ist.

In dem Chart unten stellen wir die historische Rendite und das historische Risikoprofil für verschiedene Anlageklasse dar. Die beschrifteten Punkte stellen eine Allokation von 100 % in der jeweiligen Anlageklasse dar, alle anderen Punkte repräsentieren hingegen Portfolios, die mit den anderen Anlageklassen gemischt wurden. Je stärker man sich im Chart einem beschrifteten Punkt nähert, desto höher die Gewichtung dieser Anlageklasse in dem Mischportfolio. Aus dem Chart geht deutlich hervor, dass obwohl sich Rohstoffe (BCOM) schwergetan haben, die optimierte Strategie seit 2001 pro Jahr um rund 6 % besser abgeschnitten hat als der BCOM und das bei niedrigerem Risiko.

**ABBILDUNG 2: OPTIMIERTE BREITE ROHSTOFFE KONNTEN DIE RISIKOAJUSTIERTEN RENDITEN VON MISCHPORTFOLIOS VERBESSERN, WÄHREND NICHT OPTIMIERTE STRATEGIEN SICH HISTORISCH SCHWERGETAN HABEN**



Quellen: WisdomTree, Bloomberg. Daten vom 31. Mai 2001 bis zum 30. April 2019. Folgende Indizes wurden verwendet: J.P. Morgan Agg Bond Index (Globale Anleihen), MSCI World Index (Globale Aktien), 3M US Cash Libor Index (3M Barvermögen), Optimised Roll Commodity Index (Optimierte Breite Rohstoffe), Bloomberg Commodity Index (BCOM). Der Optimised Roll Commodity Index wird seit 30. Juli 2013 live berechnet. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.**

### Vergleich mit alternativen Strategien

Wie oben erwähnt, ist die optimierte Rohstoffstrategie von WisdomTree, die den Optimised Roll Commodity Index nachbildet, nicht die einzige Strategie, die eine Outperformance gegenüber dem auf nächstfällige Kontrakte fokussierten BCOM-Index anstrebt. Die Tabelle unten zeigt einen Vergleich der grundlegenden Eigenschaften des Optimised Roll Commodity Index mit denen seiner Hauptkonkurrenten:

ABBILDUNG 3: OPTIMIERTE ROHSTOFFSTRATEGIEN – VERGLEICH DER INDEXMETHODIKEN

	Optimised Roll Commodity Index	Bloomberg Commodity 3 Month Forward Index	UBS Bloomberg CMCI Index	DBLCI Optimum Yield Balanced Index
Bloomberg Ticker	EBCIWTT	BCOMF3T	CMCITR	DBLCBUTN
<b>Rollmethodik</b>	<b>Implizierte Rollrendite</b> Rollt auf Terminkontrakte, die die maximal implizierte Rollrendite generieren	<b>Dreimonatiges Rollen</b> Rollt auf der Grundlage eines vordefinierten Zeitplans in drei Kalendermonaten auf die nächstfälligen und folgenden Terminkontrakte.	<b>CRollen mit kontinuierlicher Fälligkeit</b> Engagiert sich auf der gesamten Rohstoffterminkurve durch das Halten mehrerer Kontrakte pro Rohstoff	<b>Implizierte Rollrendite</b> Rollt nur dann auf den Kontrakt mit der maximal implizierten Rollrendite, wenn der aktuelle Terminkontrakt sich der Fälligkeit nähert
<b>Gewichtungsmethodik</b>	<b>BCOM-Gewichtungen, gewichtet nach USD-Produktion und Liquidität.</b>	<b>BCOM-Gewichtungen, gewichtet nach USD-Produktion und Liquidität</b>	<b>CMCI-Gewichtungen, gewichtet nach wirtschaftlicher Signifikanz* und Liquidität</b>	<b>Ausgeglichene DBLCI-OY-Gewichtungen</b>
<b>Anz. d. Komponenten</b>	23 (18 Komponenten)	23	29	14
<b>Gewichtungsdeckelung</b>	Nur eine von 18 Komponenten kann 35 % erreichen. Alle anderen Komponenten werden bei 20 % gedeckelt.	Rohstoff: 15 % Gruppe: 25 % Sektor: 33 %	Rohstoff: 20 %	Keine Deckelung
<b>Aktuelle Zielgewichtungen</b>	Landwirtschaft und Lebewiehe: 35,89 % Energie: 30,34 % Industriemetalle: 17,65 % Edelmetalle: 16,13 %	Landwirtschaft und Lebewiehe: 35,89 % Energie: 30,34 % Industriemetalle: 17,65 % Edelmetalle: 16,13 %	Agrarsektor: 32,2 % Energie: 34,5 % Industriemetalle: 27,3 % Edelmetalle: 6,1 %	Agrarsektor: 30 % Energie: 35 % Industriemetalle: 18 % Edelmetalle: 17 %
<b>Prüfung und Rebalancing</b>	Jährlich (Anpassung an BCOM-Gewichtungen). Es gelten tägliche gedeckelte Gewichtungen	Jährlich	Monatliches Rebalancing. Zielgewichtungen werden jährlich festgelegt.	Jährlich (Anpassung an Zielgewichtungen).

Quellen: WisdomTree, Bloomberg, UBS, Deutsche Bank. Das letzte Rebalancing des Optimised Roll Commodity Total Return Index (EBCIWTT) wurde am 16. Januar 2019 durchgeführt. Der Optimised Roll Commodity Total Return Index wird seit 30. Juli 2013 live berechnet. \* Grundlegende Gewichtungen aus einer Kombination von primären Wirtschaftsindikatoren wie CVI, EPI und BIP und Verbrauchsdaten auf Rohstoffebene. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.**

Zu beachten ist hierbei, dass sich die Gesamrendite von Rohstoffinvestoren aus drei Teilen zusammensetzt:

$$\text{Gesamrendite} = \text{Spotrendite} + \text{Rollrendite} + \text{Sicherheitserlös}$$

(mit dem Spotpreis von Rohstoffen verbundene Rendite)      (Rendite aus der Beibehaltung des Futures-Engagements durch das Rollen von Positionen von einem Kontrakt zum nächsten)      (Rendite aus Sicherheiten, die zur Garantie von Futures-Positionen eingesetzt werden)

Die optimierte Rohstoffstrategie von WisdomTree, die den Optimised Roll Commodity Index nachbildet, ist aus mehreren Gründen robust:

- + Sie senkt die Volatilität der Spotrendite, da sie in Kontrakte investiert, die weiter rechts auf der Kurve angesiedelt sind als dies beim BCOM und beim BCOM 3-Month Forward der Fall ist, die volatil sein können.
- + Sie weist mit 23 Komponenten in 4 Rohstoffsektoren eine gute Diversifizierung auf, wobei einzelne Komponenten gedeckelt werden, um ein vielfältiges Engagement zu gewährleisten. Im Gegensatz dazu hat die DBLCI-Strategie nur 14 Komponenten und keine Deckelungen für einzelne Rohstoffe.
- + Sie maximiert die Rollrendite durch die Auswahl der Kontrakte auf der Terminkurve, die die beste Rollrendite bieten, und rollt die Kontrakte nur, wenn sich der optimale Kontrakt ändert. Dadurch wird die Rollrendite maximiert und die Rollkosten minimiert. Die UBS Bloomberg CMCI-Strategie behält hingegen ein Engagement bei kontinuierlicher Fälligkeit bei, indem Kontrakte ständig ge- und verkauft werden, sodass der gewichtete Durchschnitt der Kontraktlaufzeiten gleich bleibt.

#### OPTIMIERTES RISIKO KANN ZU ADJUSTIERTEN RENDITEN FÜHREN

Der Optimised Roll Commodity Index weist aus den oben genannten Gründen im Vergleich zu ähnlichen Indizes über alle Zeiträume hinweg ein kontinuierlich niedrigeres Risiko auf. Dies ist möglich, ohne dabei notwendigerweise Kompromisse bei den Renditen einzugehen, die seit der gemeinsamen Auflegung beim

Optimised Roll Commodity Index von allen Strategien am höchsten ausfallen.

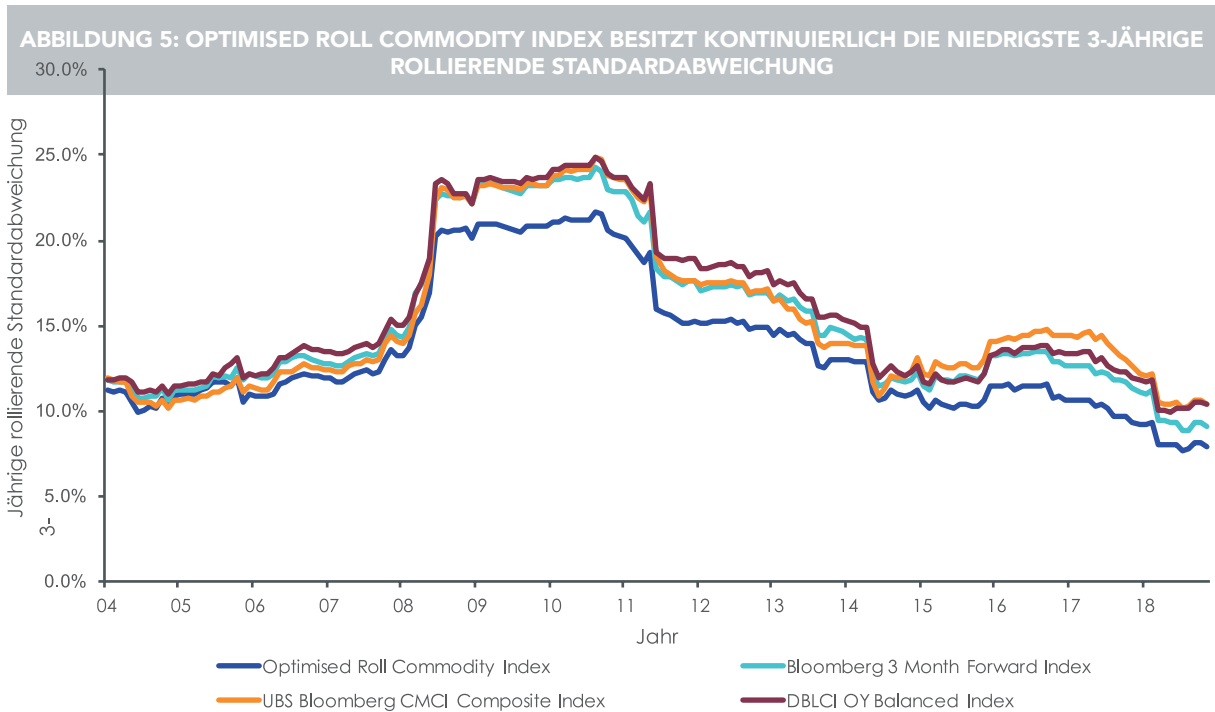
**ABBILDUNG 4: DIE OPTIMIERTE ROHSTOFFSTRATEGIE VON WISDOMTREE (OPTIMISED ROLL COMMODITY INDEX) BESITZT DAS NIEDRIGSTE RISIKO GEGENÜBER ÄHNLICHEN INDIZES**

Period	YTD		1 Jahr		3 Jahr		5 Jahr		10 Jahr		Seit gemeinsamer Auflegung	
	Rendite	Risiko	Rendite	Risiko	Rendite	Risiko	Rendite	Risiko	Rendite	Risiko	Rendite	Risiko
Optimised Roll Commodity Index	4,3%		-7,5%		1,3%	7,0%	-6,5%	9,5%	-0,3%	12,0%	5,6%	13,8%
Bloomberg 3 Month Forward Index	5,9%		-6,9%		1,1%	7,9%	-7,3%	11,1%	-0,9%	13,6%	4,3%	15,3%
UBS Bloomberg CMI Composite Index	9,1%		-4,8%		4,3%	9,4%	-6,2%	12,8%	0,5%	14,3%	5,3%	15,6%
DBLCI-OY Balanced Index	6,6%		-9,0%		1,7%	9,3%	-7,6%	12,1%	-1,1%	14,7%	4,7%	15,9%

Quellen: WisdomTree, Bloomberg. Daten vom 31. Mai 2001 bis zum 30. April 2019, basierend auf monatlichen Renditen. Daten für die gemeinsame Auflegung ab 31. Mai 2001. Der Optimised Roll Commodity Total Return Index wird seit 30.07.2013 live berechnet. Die Berechnungen basieren auf Gesamtrenditeindizes und beinhaltet Daten aus dem Backtesting. Standardabweichung ist das Maß für das Risiko. Alle Risiko- und Renditeangaben wurden annualisiert. \*DBLCI-OY Balanced Index repräsentiert den TRAC (Gesamtrendite nach Kosten) Index. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.**

Entscheidend ist hierbei, dass der Optimised Roll Commodity Index nicht nur ein niedrigeres Risiko erzielt, wenn man diskrete Zeiträume betrachtet, sondern auch auf fortlaufender Basis. Wir beobachten die 3-jährige rollierende Standardabweichung für alle vier Strategien und stellen fest, dass der Optimised Roll Commodity Index bei dieser Größe zu 93 % der Zeit über das niedrigste Risiko verfügt. Die rollierende 3-jährige Standardabweichung ist seit Februar 2006 außerdem für den Optimised Roll Commodity Index zu 100 % der Zeit

die niedrigste.



Quellen: WisdomTree, Bloomberg. Daten vom 31.05.2001 bis zum 30.04.2019, basierend auf monatlichen Renditen. Der Optimised Roll Commodity Total Return Index wird seit 30.07.2013 live berechnet. Die Berechnungen basieren auf Gesamtrenditeindizes und beinhaltet Daten aus dem Backtesting. Alle Zahlen wurden annualisiert. \*DBLCI-OY Balanced Index repräsentiert den TRAC (Gesamtrendite nach Kosten) Index. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.**

Rohstoffe nehmen aufgrund ihrer Diversifizierungsvorteile in einem strategischen Portfolio einen wichtigen Platz ein. Wie der Rohstoffkorb jedoch umgesetzt wird, kann sich stark auf die Effektivität der Investmentstrategie auswirken. Unseres Erachtens baut der WisdomTree Enhanced Commodities UCITS ETF (WCOA), der den Optimised Roll Commodity Index (EBCIWTT) nachbildet, auf robusten Diversifizierungsprinzipien auf und maximiert die Rendite bei gleichzeitiger Senkung des Risikos. Die Strategie liefert kontinuierlich attraktive Renditen mit dem niedrigsten Risiko gegenüber ähnlichen Strategien. Dies macht sie zur vorteilhaftesten unter den Investmentstrategien, die aktiv eine Outperformance einer passiven Allokation in breiten Rohstoffen anstreben.

**VERBUNDENE PRODUKTE:**

**WisdomTree Enhanced Commodity UCITS ETF - USD 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 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.

### **WisdomTree Issuer PLC**

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.

Die Methodik und die Regeln zur Erstellung dieses Indexes (die „Index-Methodik“ und der „Index“) sind Unternehmenseigentum und dürfen ohne vorherige schriftliche Zustimmung des „Indexsponsors“ (wie in den „Index-Regeln“, die auf <http://www.wisdomtree.eu/home> eingesehen werden können, veröffentlicht) nicht abgebildet oder verbreitet werden. Weder der Indexsponsor, noch die den Index berechnende Stelle (die „Index-Berechnungsstelle“, sofern diese nicht gleichzeitig der Indexsponsor ist), noch, sofern zutreffend, der Index-Anlageberater (der „Index-Anlageberater“) können garantieren, dass es nicht zu Fehlern oder Auslassungen bei der Berechnung oder Verbreitung des Index kommt. Die Index-Methodik basiert auf bestimmten Annahmen, Preisberechnungsmodellen und Berechnungsmethoden, die vom Indexsponsor, der Index-Berechnungsstelle und ggf. vom Index-Anlageberater verwendet werden, und die bestimmten, ihnen innewohnenden Beschränkungen unterliegen können. Die auf Basis verschiedener Modelle, Berechnungsmethoden oder Annahmen erstellten Informationen können zu unterschiedlichen Ergebnissen führen. Sie sind nicht autorisiert, die Index-Methodik auf beliebige Weise zu nutzen oder zu vervielfältigen, und weder der Indexsponsor noch eines seiner verbundenen Unternehmen ist/sind für jegliche Verluste, ungeachtet dessen, ob diese direkt oder indirekt aus der Nutzung des Index oder der Index-Methodik bzw. auf andere Weise in Verbindung damit entstehen, haftbar. Der Indexsponsor behält sich das Recht vor, die Index-Methodik von Zeit zu Zeit im Einklang mit den für den Index maßgeblichen Regeln zu ergänzen oder zu modifizieren und übernimmt keine Haftung für jegliche Ergänzungen oder Modifikationen. Der Indexsponsor bzw. die Index-Berechnungsstelle sind nicht verpflichtet, die Berechnung, Veröffentlichung oder Verbreitung des Indexes fortzuführen, und sie übernehmen jeweils keine Haftung für die Aussetzung oder Unterbrechung der Indexberechnung, die im Einklang mit den für den Index maßgeblichen Regeln vorgenommen wird. Der Indexsponsor, die Index-Berechnungsstelle oder ggf. der Index-Anlageberater übernehmen keine Haftung im Zusammenhang mit der Veröffentlichung oder Nutzung des Indexniveaus zu einem beliebigen Zeitpunkt. Durch die Index-Methodik werden bestimmte Kosten in die Strategie eingebettet, u. a. durch Friktion, Replikation sowie Repo-Kosten bei der fortgesetzten Berechnung des Indexes. Die Höhe dieser Kosten (sofern vorhanden) kann im Verlauf der Zeit im Einklang mit den Marktbedingungen schwanken und wird vom Indexsponsor auf wirtschaftlich angemessene Weise bestimmt. Der Indexsponsor und dessen verbundene Unternehmen können unter Umständen Transaktionen mit Derivatinstrumenten abschließen oder Finanzinstrumente begeben (zusammen nachfolgend die „Produkte“ genannt), die mit dem Index verbunden sind. Diese Produkte werden von den Sponsoren beliebiger Indexkomponenten (oder Teilen dieser), aus denen der Index bestehen mag (jeweils ein „Referenzindex“), der nicht mit BNP Paribas verbunden ist (jeder Sponsor dieser Art ist ein „Referenzindexsponsor“), in keiner Weise gesponsert, begeben, verkauft oder beworben. Der Referenzindexsponsor gibt keine stillschweigenden oder ausdrücklichen Versicherungen ab, weder zu den Ergebnissen, die aus der Nutzung des jeweiligen Referenzindex entstehen, noch zu den jeweiligen Niveaus, auf denen der maßgebliche Referenzindex sich zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem bestimmten Datum befindet.

Die Referenzindexsponsoren sind niemandem gegenüber für Fehler im maßgeblichen Referenzindex haftbar (weder aus fahrlässigem noch aus anderem Verhalten), und der Sponsor des maßgeblichen Referenzindex ist nicht verpflichtet, irgendwelche Personen über Fehler in diesem Referenzindex zu informieren. Die Sponsoren der Referenzindexe geben keine stillschweigenden oder ausdrücklichen Versicherungen bezüglich der Zweckmäßigkeit des Erwerbs von bzw. der Übernahme von Risiken im Zusammenhang mit den Produkten ab. Der Indexsponsor und dessen verbundene Unternehmen haben keine Rechte bzw. keine Rückgriffsrechte gegenüber den Referenzindexsponsoren, wenn ein Referenzindex nicht veröffentlicht wird, bzw. bei Fehlern bei der Berechnung dieses Referenzindex oder auf Basis anderer Sachverhalte in Bezug auf einen Referenzindex, dessen Erstellung bzw. des Niveaus, auf dem sich die Indexkomponenten befinden. Der Indexsponsor und dessen verbundene Unternehmen sind keiner Partei gegenüber für jegliche Handlungen oder unterlassene Handlungen seitens des Referenzindexsponsors in Verbindung mit der Berechnung, Anpassung oder Fortführung des maßgeblichen Referenzindex haftbar und haben keine Verbindung mit oder Kontrolle über die Referenzindexe bzw. den maßgeblichen Referenzindexsponsor oder die Berechnung, Zusammensetzung oder die Verbreitung eines beliebigen Referenzindexes. Obwohl die Index-Berechnungsstelle Informationen bezüglich eines jeden Referenzindexes aus öffentlich verfügbaren Quellen einholt, von denen die Berechnungsstelle glaubt, dass sie verlässlich sind, lässt sie diese Informationen jedoch nicht von unabhängiger Seite bestätigen. Es werden in diesem Zusammenhang keine Versicherungen abgegeben, Garantien übernommen oder Verpflichtungen eingegangen (weder ausdrücklich noch stillschweigend), und der Indexsponsor oder dessen verbundene Unternehmen bzw. die Index-Berechnungsstelle übernehmen keine Verantwortung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Zeitgerechtigkeit der Informationen im Zusammenhang mit einem Referenzindex. Der Indexsponsor und/oder dessen verbundene Unternehmen kann/können mehrere verschiedene Funktionen in Verbindung mit dem Index und/oder der mit dem Index verbundenen Produkte übernehmen. Dazu gehören unter anderem die Funktionen eines Market-Maker, einer Gegenpartei bei Sicherungsgeschäften, eines Emittenten von Indexkomponenten, eines Indexsponsors bzw. einer Index-Berechnungsstelle. Diese Aktivitäten können unter Umständen zu potenziellen Interessenskonflikten führen, die den Preis oder Wert eines Produkts beeinflussen könnten.

#### **Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger**

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.