

**WisdomTree
Research**

**10 JAHRE IM BEREICH
EMERGING MARKETS**



Immer wieder hören wir, dass Investoren, die sich in den Bereich Emerging-Markets-Aktien wagen möchten, sich oft genötigt sehen, sich an einen aktiven Manager zu wenden. Es herrscht der Glaube vor, dass diese Märkte weniger effizient seien, weshalb die Kompetenz und Flexibilität eines aktiven Managers im Zeitablauf zu einem höheren potenziellen Mehrwert führe.

Die von WisdomTree verwalteten Aktienanlagen im Bereich Emerging Markets bilden Indizes nach, deren Echtzeitberechnung nun schon vor mehr als 10 Jahre begann. Wir sind deshalb davon überzeugt, dass unsere Index-Familie bewiesen hat, wie strukturierte, disziplinierte und regelbasierte Strategien in Kombination mit einem intelligenten Index-Aufbau gegenüber traditionellen, nach der Marktkapitalisierung gewichteten Indizes einen Mehrwert schaffen können. In diesem Papier werden wir Folgendes veranschaulichen:

+ Die attraktive Live-Performance der WisdomTree Emerging Market Dividend Index-Familie: Seit der Einführung sowohl des WisdomTree Emerging Markets Dividend Index als auch des High Dividend Index erzielte der MSCI Emerging Markets Index (MSCI EM Index) eine durchschnittliche Jahresrendite von 2,28 %. Der MSCI Emerging Markets Value Index blieb hinter diesem Wert zurück, während er vom MSCI Emerging Markets Growth Index übertroffen wurde. Insbesondere übertraf der WisdomTree Emerging Markets Dividend Index den MSCI EM Index auf die 10 Jahre gesehen um jährlich 68 Basispunkte¹ und die High Dividend-Strategie übertraf den MSCI EM Index mit 151 Basispunkten pro Jahr um mehr als das Doppelte, und das obwohl Valueindizes den Wachstumsindizes von MSCI hinterherhinkten.²

Seit der Einführung des WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index zwei Monate später lieferte der MSCI Emerging Markets Small Cap Index (MSCI EM Small Cap) eine durchschnittliche Jahresrendite von 1,32 %, wobei der entsprechende Value-Index signifikant besser abschnitt. Der WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index stieg im Verhältnis zum MSCI EM Small Cap Index um 267 Basispunkte pro Jahr und im Verhältnis zum MSCI Emerging Markets Small Cap Value Index um 100 Basispunkte pro Jahr.³

+ Risiko: Während die Indizes von WisdomTree allesamt besser abschnitten als ihre nach der Marktkapitalisierung gewichteten⁴ Benchmarks, ist es umso bemerkenswerter, dass dies über alle Indizes hinweg bei einem geringeren Risikograd erreicht wurde – unabhängig davon, ob das Risiko auf der Grundlage der absoluten Standardabweichung oder des relativen Beta⁵ zur Benchmark gemessen wurde.

+ Performance bei minimalem Tracking Error führt zu guten Information Ratios: Ein wichtiger Faktor ist, zu wie viel Tracking Error es relativ zum Markt auf der Jagd nach Alpha kommt.⁶ Unser breitester Emerging Market Dividend Index weist gegenüber dem MSCI EM Index einen Tracking Error von nur 3,74 % auf, während der High Dividend Index, mit dem eine rertrags- und Value-orientierte Auswahlstrategie verfolgt wird, einen höheren Tracking Error von 6,96 % besaß. Obwohl der High Dividend Index über die letzten 10 Jahre einen höheren Mehrwert verbuchen konnte, führte sein Tracking Error zu einer nur leicht höheren Information Ratio als die des breiteren EM Dividend Index.⁷

1 Basispunkte: Ein Hundertstel von einem Prozent.

2 Quellen: WisdomTree, Zephyr StyleADVISOR. Zeitraum von 31.05.07 bis 1.05.17.

3 Quellen: WisdomTree, Zephyr StyleADVISOR. Zeitraum von 31.07.07 bis 31.05.17.

4 Gewichtung nach Marktkapitalisierung: Marktkapitalisierung = Aktienkurs x Anzahl ausgegebener Aktien. Unternehmen mit den höchsten Werten erhalten bei Ansätzen, bei denen Unternehmen nach der Marktkapitalisierung gewichtet werden, die höchste Gewichtung.

5 Beta: Maß für die Volatilität eines Index oder Investments relativ zu einer Benchmark. Ein Wert von 1,00 gibt an, dass sich das Investment im Gleichschritt mit der Benchmark bewegt hat; ein Wert von -1,00 gibt an, dass sich das Investment in genau die entgegengesetzte Richtung zur Benchmark bewegt hat.

6 Alpha: Maß der risikoadjustierten Performance, anhand dessen verglichen wird, wie sich die Konstituenten relativ zur Benchmark bewegen.

7 Quellen: WisdomTree, Zephyr StyleADVISOR. Zeitraum von 31.05.07 bis 31.05.17.

In diesem Papier wird untersucht, wie und warum die WisdomTree Indizes entwickelt wurden. Es erwartet Sie Folgendes:

- + **Untersuchung der philosophischen und grundlegenden Fundamente für die Entwicklung der WisdomTree Emerging Markets Dividend Indizes vor mehr als 10 Jahren.**
- + **Analyse einiger kritischer Faktoren, die bei der Bestimmung von Perioden der Outperformance bzw. Underperformance relativ zu den nach der Marktkapitalisierung gewichteten Benchmarks eine wichtige Rolle gespielt haben.**
- + **Schlussfolgerung darüber, wie diese Strategien heute in ein unserer Meinung nach geeignetes Rahmenwerk zur Vermögensallokation passen.**

DIE „NOISY-MARKET-HYPOTHESE“ UND VERMEIDUNG VON BLASEN

Nach der Prüfung der proprietären Indizes von WisdomTree vor mehr als 10 Jahren entwickelte Professor Jeremy Siegel von der Wharton School der University of Pennsylvania eine Theorie—die „Noisy-Market-Hypothese“—, die eine Begründung dafür liefert, warum fundamental gewichtete Indizes im Zeitablauf gegenüber nach der Marktkapitalisierung gewichteten Indizes möglicherweise einen Mehrwert erzielen können. Märkte sind bei der Verarbeitung neuer Informationen meistens mikroeffizient. Es gibt jedoch weit verbreitete Belege dafür, dass sich Märkte sowohl bei der Über- als auch bei der Unterbewertung ganzer Marktsektoren überdehnen können.

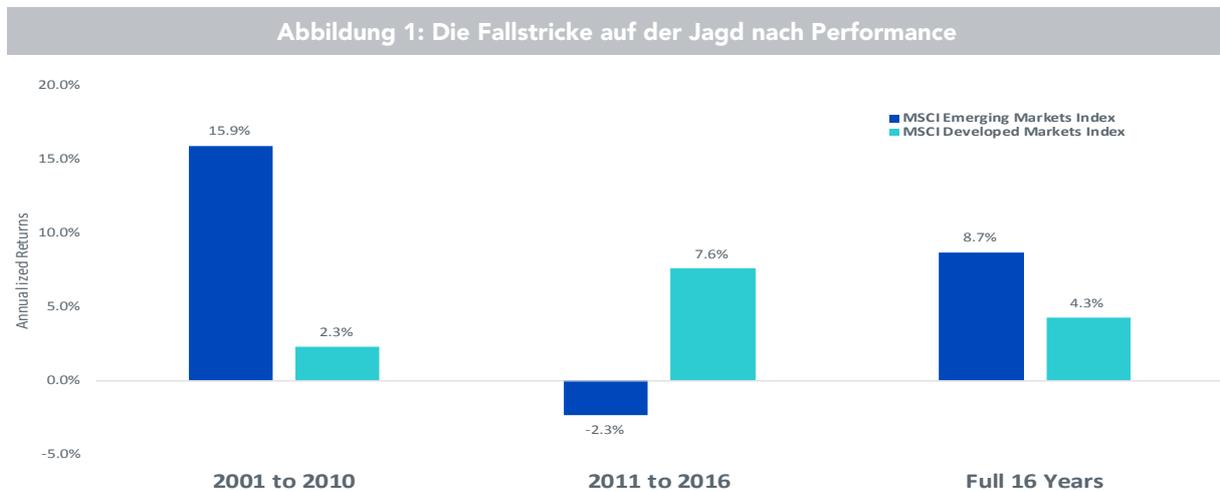
Nach der Marktkapitalisierung gewichtete Indizes werden auf dem Höhepunkt einer Blase zu Instrumenten auf der Jagd nach Momentum; sie nehmen den neusten Aktienkurs—egal wie hoch—als beste Schätzung des fundamentalen Werts eines Unternehmens. Deshalb fehlt es ihnen an Korrekturmechanismen, die für die Reduzierung eines Engagements in Marktbereichen sorgen, in denen die Fundamentaldaten hohe Aktienkurse nicht rechtfertigen können.

ENTWICKLUNG EINES BEWERTUNGSENSIBLEN INDEXIERUNGSANSATZES

Jonathan Steinberg und Luciano Siracusano von WisdomTree entwickelten in den frühen 2000ern Indizes während der Nachbeben der Technologieblase. Die beiden Mitschöpfer der ursprünglichen WisdomTree Indizes ermittelten in ihren Studien, dass Indizes durch Neugewichtung und Bewertungssensibilität einen Mehrwert schaffen konnten, da sie die Auswirkungen von in sich zusammenfallenden Marktblasen abmildern konnten. Sehen wir uns zunächst den Hintergrund unterschiedlicher indexbasierter Ansätze näher an, bevor wir uns den Echtzeitergebnissen der WisdomTree Emerging Markets Dividend Indizes zuwenden.

DAS INHÄRENTE PROBLEM DER SCHWELLENMÄRKTE

Die letzten 16 Jahren im Bereich Emerging-Markets-Aktien geben Einblick in die Investorpsychologie.



Quelle: Bloomberg, Zeitraum von 31.12.00 bis 31.12.16. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

+ Von 2001 bis 2010 konzentrierten sich viele Investoren auf die dürftigen Renditen der breiten entwickelten Märkte, repräsentiert durch den MSCI World Index, der jährlich 2,3 % abwarf. Im Vergleich zu den vorangegangenen 10 Jahren (1991 bis 2000), in denen es auf globalen entwickelten Aktienmärkten Renditen von jährlich fast 12 % gegeben hatte, sahen diese Zahlen schlecht aus. Doch während sich globale Aktien von 2001 bis 2010 schwertaten, kam es im Vergleich zu dem, was Aktien aus entwickelten Märkten in den 10 Jahren davor abgeliefert hatten, bei Emerging-Markets-Aktien mit jährlich 15,9 % zu starken Renditen.

+ Von 2011 bis 2016 schoben sich globale entwickelte Aktien wieder in den Vordergrund und lieferten in diesem Zeitraum gegenüber Schwellenmärkten ein Renditeplus von jährlich fast 10 %. Viele Investoren erwarten, dass diese jüngste Periode der Outperformance, die auf quantitative Lockerung zurückzuführen ist, sich wahrscheinlich irgendwann ihrem Ende zuneigen wird. Im Verlauf dieser Periode zögerten Investoren, in Schwellenmärkte anzulegen, vor allem, da sie von den allgemein schwächeren Schwellenmarktwährungen gekennzeichnet war.

Die Schlussfolgerung: Über den vollständigen Zeitraum von 16 Jahren hinweg haben Emerging-Markets-Aktien in der Tat jährlich um über 4,4 % besser abgeschnitten als globale entwickelte Aktien und mehr als das Doppelte der annualisierten Rendite geliefert. Psychologisch ist es schwierig, zu versuchen, Renditen nicht hinterherzulaufen. Es ist auch schwierig, volatile Aktienmärkte wie die von Schwellenmärkten über ganze Zyklen hinweg zu halten. Es Investoren zu erleichtern, ein Engagement in Emerging-Markets-Aktien über einen vollen Marktzyklus aufrechtzuerhalten, war für WisdomTree einer der Gründe für die Entwicklung seiner Reihe an Emerging Market Dividend Indizes.

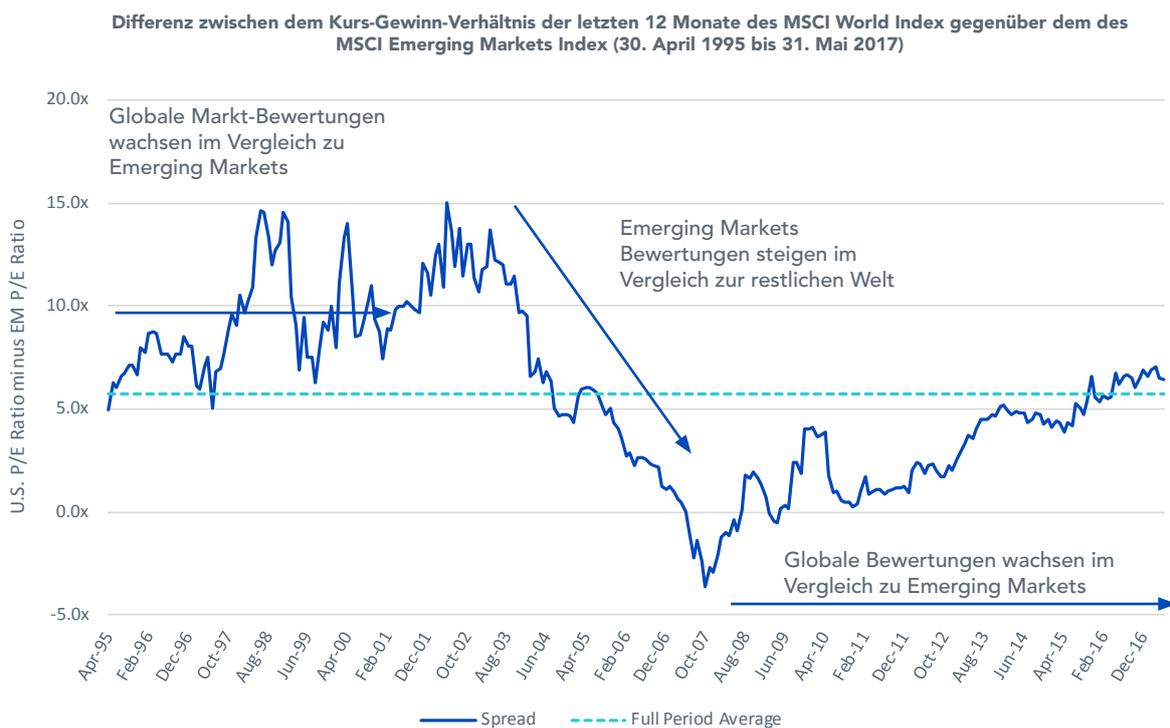
DIE HEUTIGE SCHWELLENMARKTLANDSCHAFT IM HISTORISCHEN KONTEXT

Die Live-Performance-Historie von WisdomTree im Bereich Emerging Markets steht zu einem interessanten Zeitpunkt zur Verfügung. Aktieninvestoren, die auf globaler Ebene investieren, vergleichen oft die Performance von entwickelten und aufstrebenden Märkten. Der Denkprozess: Alles, was schlechter abgeschnitten hat als entwickelte Märkte, wird im Rahmen einer beliebigen Allokation als „falsche Wahl“ eingestuft.

Eine realistischere Art, an Schwellenmärkte heranzugehen—von denen wir im Voraus wissen, dass sie sowohl bei der günstigen als auch bei der ungünstigen relativen Performance gegenüber Aktien entwickelter Märkte zu großen Schwankungen neigen werden—basiert auf der Grundlage der Bewertung. Es gibt keine Möglichkeit, im Voraus genau zu wissen, ob Emerging-Markets-Aktien besser abschneiden werden als Aktien entwickelter Märkte, wir können jedoch Bewertungstrends in einen langfristigen historischen Kontext bringen.

Die Schlussfolgerung: Da die Märkte heute so stark vernetzt sind, wird die relative Bewertung eines Marktes gegenüber eines anderen letztendlich maßgeblich sein. An einem bestimmten Punkt, an dem Investoren die Risiken von Emerging-Markets-Aktien betrachten und mit den Risiken von Aktien aus entwickelten Märkten vergleichen, werden sie feststellen, dass der relative Unterschied bei der Bewertung den Risiken der beiden Märkte entspricht. Sobald es dazu kommt (obwohl es fast unmöglich ist, dies mit Sicherheit zu wissen), wird es sehr viel einfacher, schrittweise in Schwellenmärkte zu investieren.

Abbildung 2: Zyklische Natur von World-Bewertung gegenüber Schwellenmarkt-Bewertung



Quelle: FactSet, Zeitraum von 30.04.1995 bis 31.05.2017. Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV): Aktienkurs geteilt durch Gewinn je Aktie. Niedrigere Zahlen zeigen die Fähigkeit, auf höhere Erträge pro investiertem Dollar zugreifen zu können. Das Kurs-Gewinn-Verhältnis bezieht sich auf das vergangene Kurs-Gewinn-Verhältnis. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

+ Globale Aktien werden gegenüber Emerging-Markets-Aktien fast nie mit einem Abschlag gehandelt:

Globale Aktien werden in diesem Zeitraum mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis gehandelt, das durchschnittlich rund 5,7 Punkte über dem von Aktien aus Schwellenmärkten liegt. Da es sich bei globalen Aktien typischerweise um einen Markt mit einem geringeren Risiko als das von Schwellenmärkten handelt, ergibt dies Sinn.

+ Während der technologiefokussierten Marktdisruption von 2000–2002 war die Differenz der Kurs-Gewinn-Verhältnisse in entwickelten Märkten um 15,0 Punkte höher:

Aktien aus globalen entwickelten Märkten wurden während der Technologiemarktblase im Jahr 2000 sehr teuer. In gewisser Weise wird damit in einem Zeitraum eine Markierung gesetzt, von der wir wissen, dass die Aktienbewertungen extrem hoch waren, und es wäre schwierig, eine Bewegung auf dieses Niveau ohne ähnlich hohe globale Aktienbewertungen vorherzusehen.

+ Die relative Bewertung entwickelter Märkte zeigt gegenüber Schwellenmärkten einen Aufwärtstrend :

Bis zum 31. Mai 2017 ist der Unterschied der Kurs-Gewinn-Verhältnisse zwischen den USA und Schwellenmärkten auf 6,4 angewachsen. Angesichts dessen, dass der langfristige Durchschnitt bei nahezu 5,7 liegt, bedeutet dies, dass wir uns heute rund 12 % über diesem Stand befinden. Obwohl wir nicht genau sagen können, wann oder ob Emerging-Markets-Aktien besser abschneiden werden als Aktien aus entwickelten Märkten, führt dies tendenziell zu weniger Widerstand gegenüber künftigen, zukunftsgerichteten Renditen bei Emerging-Markets-Aktien.

DIE FAMILIE AN NACH DIVIDENDEN GEWICHTETEN EMERGING-MARKETS-INDIZES VON WISDOMTREE

Am 1. Juni 2007 – vor mehr als zehn Jahren – legte WisdomTree seine ersten Emerging Markets Dividend Indizes auf, denen am 1. August 2007 der WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index folgte. Die Methodik von WisdomTree wurde anhand folgender Merkmale entwickelt:

+ Auswahl: WisdomTree begrenzt die Auswahl an Aktien auf solche, die regelmäßig Bardividenden ausschütten.

+ Gewichtung: Einmal im Jahr gewichtet WisdomTree die Komponenten auf der Basis des Werts der im Vorjahr ausgeschütteten Bardividenden in US-Dollar.

+ Bewertung – sensible Neugewichtung: Durch die Neugewichtung sollen Marktblasen vermieden werden, indem ein disziplinierter Mechanismus zur Neugewichtung von Aktien und Sektoren auf der Basis des relativen Werts angewendet wird.

+ Optimierung der risikoadjustierten Renditen: Wir werden erläutern, wie der Fokus auf Dividenden gegenüber nach der Marktkapitalisierung gewichteten Benchmarks an verschiedenen Punkten im Laufe der letzten 10 Jahre tendenziell zu einer niedrigeren Volatilität, aber auch verbesserten Renditen geführt hat.

Sehen wir uns an, wie dies erreicht wurde.

WAS IST DER DIVIDEND STREAM®?

Der Emerging Markets Dividend Stream von WisdomTree untersucht einmal im Jahr, jeweils am 30. September, den jährlichen Dividendenzyklus von Unternehmen aus Schwellenmärkten anhand regulärer Dividendenrichtlinien.

Abbildung 3: 10 größte Gewichtungen im WisdomTree Emerging Markets Dividend Stream⁸

Name des Unternehmens	Land	Sektor	Dividend Stream 2016 (in Milliarden US-Dollar)	2016 Dividenden- rendite	Anfangs- gewicht	End-ge- wicht
China Mobile Ltd.	China	Telekommunikations- dienste	\$7.09	2.86%	3.68%	3.77%
China Construction Bank Corp H Shares	China	Finanzwesen	\$9.88	5.54%	5.13%	3.68%
Taiwan Semiconductor Manufac- turing Co Ltd	Taiwan	Informations- technologie	\$4.96	3.29%	2.58%	2.95%
Gazprom PJSC GDR	Russland	Energie	\$2.96	5.85%	1.54%	1.76%
Samsung Electronics Co	Süd korea	Informations- technologie	\$2.80	1.36%	1.46%	1.67%
Lukoil PJSC GDR	Russland	Energie	\$2.39	5.77%	1.24%	1.42%
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	Taiwan	Informations- technologie	\$2.00	4.60%	1.04%	1.19%
Ambev S.A.	Brasilien	Basiskonsumgüter	\$1.98	2.07%	1.03%	1.18%
Rosneft PJSC GDR	Russland	Energie	\$1.98	3.43%	1.03%	1.17%
Industrial and Commercial Bank of China Ltd H Shares	China	Finanzwesen	\$3.04	5.59%	1.58%	1.13%
Total/Average			\$193.14	4.18%	100.00%	100.00%

Quelle: WisdomTree, FactSet. Stand der Daten: Index-Screening-Datum 30.09.16. Grundgesamtheit umfasst die höchsten 10 Index-Gewichtungen ab Neugewichtung. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

⁸ Dividend Stream: Bezieht sich auf das WisdomTree Dividend Indexuniversum. Für jedes Unternehmen wird die aktuellste angegebene Dividende pro Aktie für jeden Konstituenten mit der Anzahl der ausgegebenen Anteile multipliziert, dann wird aus allen Konstituenten die Summe gebildet.

SO FUNKTIONIERT DIE NEUGEWICHTUNG NACH DEM RELATIVEN WERT

Um zu verstehen, wie nach Dividenden gewichtete Indizes funktionieren, muss die Beziehung zwischen der Performance des Aktienkurses eines Unternehmens und der Änderung im Dividend Stream betrachtet werden.

+ Sinkende Dividendenrenditen (steigende Verhältnisse zwischen Kursen und Dividenden) = teurer und niedrigere Gewichtung: Die Gewichtung von Unternehmen, deren Aktienkurse im Vergleich zu anderen ähnlichen Unternehmen gestiegen, deren Dividendenwachstum aber hinter dem anderer ähnlicher Unternehmen zurückgeblieben ist, würde bei der jährlichen Neugewichtung der Emerging Markets Indizes von WisdomTree typischerweise sinken. Bei einem nach der Marktkapitalisierung gewichteten Index würde ein relativ zu ähnlichen Unternehmen steigender Kurs zu einer höheren Gewichtung im Index führen.

+ Steigende Dividendenrenditen (sinkende Verhältnisse zwischen Kursen und Dividenden) = günstiger und höhere Gewichtung: Die Gewichtung von Unternehmen, deren Aktienkurse sanken, deren Dividenden jedoch konstant blieben oder stiegen, würde bei den nach Dividenden gewichteten Emerging-Markets-Indizes von WisdomTree typischerweise steigen. Bei einem nach der Marktkapitalisierung gewichteten Index würde der niedrigere Kurs jedoch, wiederum aufgrund der Änderung bei der Marktkapitalisierung, zu einer niedrigeren Gewichtung führen.

Abbildung 4: Die Neugewichtungsmethodik



Niedrigere Gewichtungen

Beim Neugewichtungsvorgang sinkt die Gewichtung von Unternehmen, die ein unterdurchschnittliches Wachstum oder ein sinkendes Dividendenwachstum verzeichneten, bzw. von Unternehmen, deren Aktienkurse stärker gestiegen sind als ihr Dividendenwachstum und die gegenüber ähnlichen Unternehmen teurer geworden sind.

Höhere Gewichtungen

Beim Neugewichtungsvorgang steigt die Gewichtung von Unternehmen, die ein überdurchschnittliches Dividendenwachstum verzeichneten, bzw. von Unternehmen, deren Aktienkurse weniger stark gestiegen sind als ihr Dividendenwachstum und die gegenüber ähnlichen Unternehmen günstiger geworden sind.



DIE DREI NACH DIVIDENDEN GEWICHTETEN EMERGING-MARKETS-INDIZES VON WISDOMTREE

2007 entwickelte WisdomTree drei Emerging-Markets-Indizes: einen Index, der einen breiten Querschnitt des Markts abdeckt, einen Small-Cap-Index und einen wertorientierten, auf hohe Dividendenrenditen fokussierten Index. Das Flussdiagramm und die Auswahlregeln werden unten beschrieben.

Abbildung 5: Zusammenfassung der WisdomTree Indexmethodik für nach Dividenden gewichtete Emerging-Markets-Indizes von WisdomTree

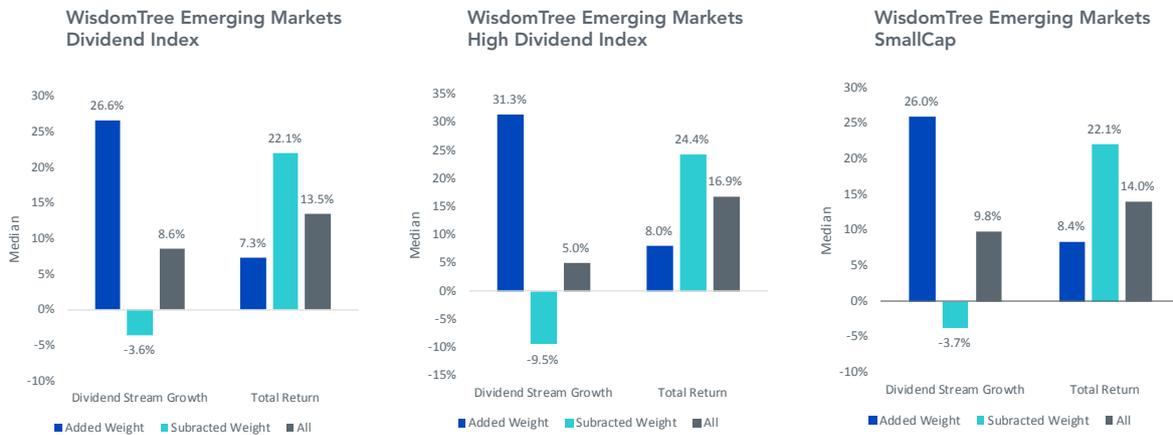
Methodik			
Qualifizierte Grundgesamtheit	Unternehmen müssen mindestens 5 Millionen USD reguläre Brutto-Bardividenden auf Stammaktien ausschütten und in einem der folgenden 17 Schwellenländer handelsgerichtlich eingetragen sein: Brasilien, Chile, China, Indien, Indonesien, Malaysia, Mexiko, Philippinen, Polen, Russland, Südafrika, Südkorea, Taiwan, Thailand, Tschechische Republik, Türkei, Ungarn.		
Liquidität	Eingeschlossene Unternehmen müssen die Prüfung zur Mindestmarktkapitalisierung und Mindestliquidität erfüllen, um sich zu qualifizieren. Außerdem wird ein zusätzlich berechneter Volumenfaktor angewendet, der hilft, die Liquidität zu verbessern.		
Gewichtung	Das Anfangsgewicht einer Komponente des Indexes basiert auf dem Dividend Stream (abgeleitet aus der Multiplikation des Werts der jährlichen Brutto-Dividende pro Aktie des Unternehmens in US-Dollar mit der Anzahl der ausgegebenen Stammaktien für dieses Unternehmen) jeder Komponente, geteilt durch den Dividend Stream des Index.		
Fokus	Indexname	Anz. Aktien	Auswahlkriterien
Breiter Markt	WisdomTree Emerging Markets Dividend Index	1363	Alle Unternehmen, die die anfänglichen Screening-Anforderungen erfüllen, werden in den Index aufgenommen.
Hohe Rendite	WisdomTree Emerging Markets High Dividend Index	429	Wertpapiere, die sich im WisdomTree Emerging Markets Dividend Index unter den 30 % mit der höchsten Dividendenrendite befinden, werden für die Aufnahme ausgewählt. Unternehmen werden aus dem Index gelöscht, wenn sie es gemessen an der Dividendenrendite bei der jährlichen Neugewichtung nicht unter die besten 35 % der Unternehmen schaffen.
Small Cap	WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	780	Wertpapiere, die sich im WisdomTree Emerging Markets Dividend Index unter den 10 % mit der niedrigsten Marktkapitalisierung befinden, werden für die Aufnahme ausgewählt. Um gelöscht zu werden, muss die Marktkapitalisierung des Wertpapiers über die der niedrigsten 13 % in der Grundgesamtheit steigen.

Quelle: WisdomTree, Stand der Daten: Screening-Datum 30.09.16. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Änderungen der Gewichtungen vorbehalten. Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Ein zentrales Element im Wertschöpfungsprozess von WisdomTree ist die Neugewichtung, bei der einmal jährlich nach dem relativen Wert angepasst wird.

Sehen wir uns an, wie diese Neugewichtung über die WisdomTree Index-Familie hinweg funktioniert.

Abbildung 6: Verbindung der Gesamttrenditen und des Dividendenwachstums mit der Entscheidung über die Erhöhung/Senkung der Gewichtung im Index



Quelle: WisdomTree, Stand der Daten: Screening-Datum 30.09.16. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Änderungen der Gewichtungen vorbehalten. Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Beispielsweise geschah bei der Neugewichtung 2016 Folgendes:

+ Wachstum Dividend Stream: Anhand der Medianwerte, bei denen Ausreißer nicht so stark zum Tragen kommen, wird ersichtlich, dass die Aktien bei den WisdomTree Emerging Markets Dividend, Emerging Markets High Dividend und Emerging Markets SmallCap Dividend Indizes, bei denen das Gewicht erhöht wurde, im Vergleich zu allen Aktien im Laufe des Vorjahrs zu einem höheren Dividendenwachstum tendierten. Andererseits kam es bei Aktien, deren Gewichtung gesenkt wurde, zu einem negativen Wachstum beim Dividend Stream.

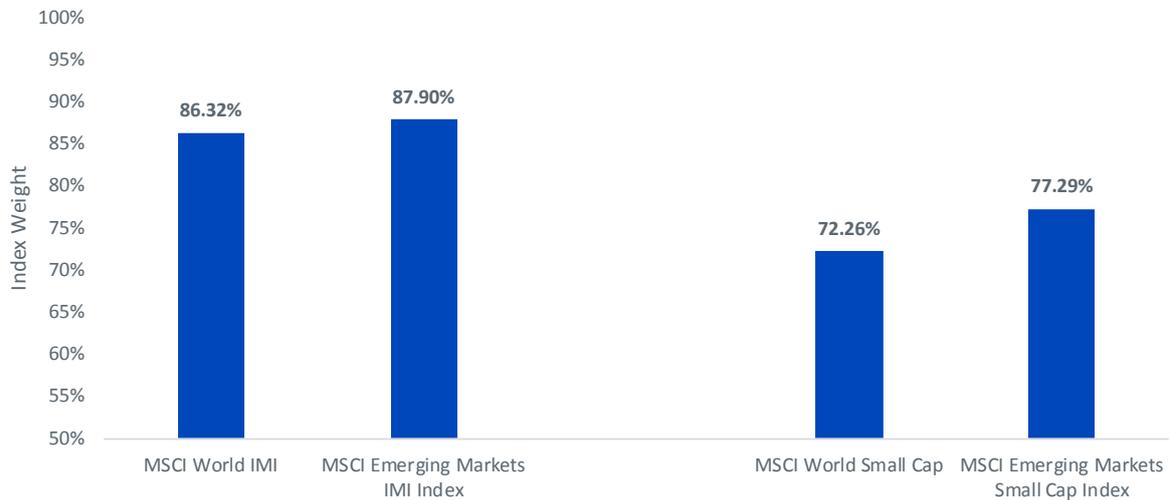
+ Gesamttrenditen: Ziehen wir erneut die Medianwerte heran, stellten wir fest, dass die Aktien in diesen drei Indizes, deren Gewichtung erhöht wurde, im Vergleich zu allen Aktien der jeweiligen Grundgesamtheit zu niedrigeren Gesamttrenditen tendierten. Andererseits tendierten Aktien, deren Gewichtung gesenkt wurde, zu einer höheren Performance.

Die Daten zeigen, wie der Index einmal jährlich auf der Grundlage relativer Bewertungen angepasst wird: Die Gewichtung von Aktien mit niedrigerer Performance und höherem Wachstum beim Dividend Stream wird erhöht und die Gewichtung von Aktien mit höherer Performance und niedrigerem Wachstum beim Dividend Stream wird gesenkt.

WIE SELEKTIV SIND DIVIDENDENFOKUSSIERTER INDIZES IM BEREICH EMERGING MARKETS?

Für viele Investoren bildet der entwickelte Aktienmarkt einen wichtigen Anhaltspunkt in einem Referenzrahmen. Da nur 86 % der globalen Aktienmarktkapitalisierung auf dividendenausschüttende Aktien entfallen, sehen viele diese Statistik und nehmen an, dass der Anteil an Emerging-Markets-Aktien von Dividendenzahlern niedriger sein müsse.

Abbildung 7: Der Anteil der Dividendenzahler an der Marktkapitalisierung war bei Emerging-Markets-Aktien höher als bei world-Aktien



Quellen: Bloomberg, MSCI. Stand der Daten: 31.05.17. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Änderungen der Gewichtungen vorbehalten.

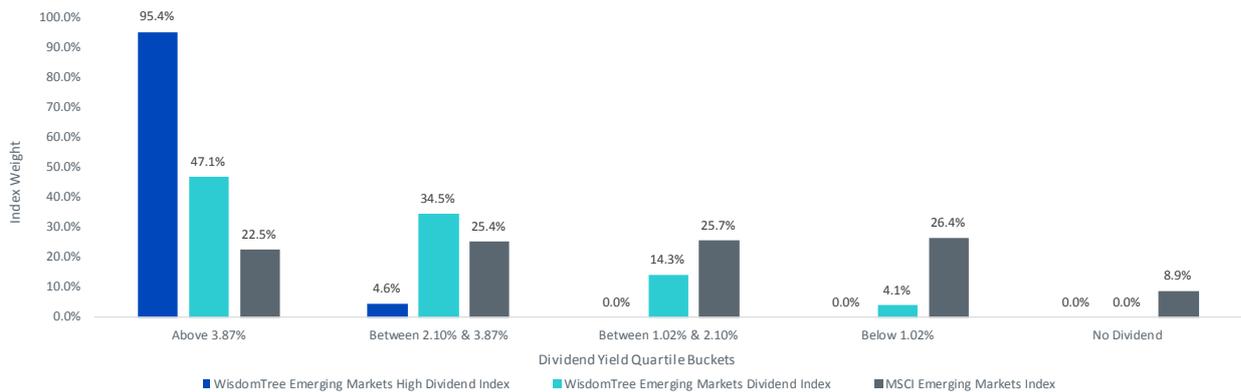
- + Im MSCI World Investable Market Index (MSCI World IMI) waren rund 86 % der Marktkapitalisierung Dividendenzahler, während es im MSCI Emerging Markets Investable Market Index (MSCI Emerging Markets IMI) fast 88 % waren.
- + Der Vergleich stellt sich bei Small Caps im Großen und Ganzen gleich dar. Im MSCI World Small Cap Index waren rund 72 % der Marktkapitalisierung Dividendenzahler, während es im MSCI Emerging Markets Small Cap Index nur knapp über 77 % waren.

Angesichts des breiten, übergreifenden Engagements an dividendenausschüttenden Aktien in Schwellenmärkten dürfte die Sorge, ein Fokus auf dividendenausschüttende Aktien schränke die Chancen auf Schwellenmärkten zu sehr ein, wenig Gewicht haben.

JAHRESERGEBNIS – STEIGERUNG DER DIVIDENDENRENDITE DES INDEX RELATIV ZUR GEWICHTUNG NACH DER MARKTKAPITALISIERUNG

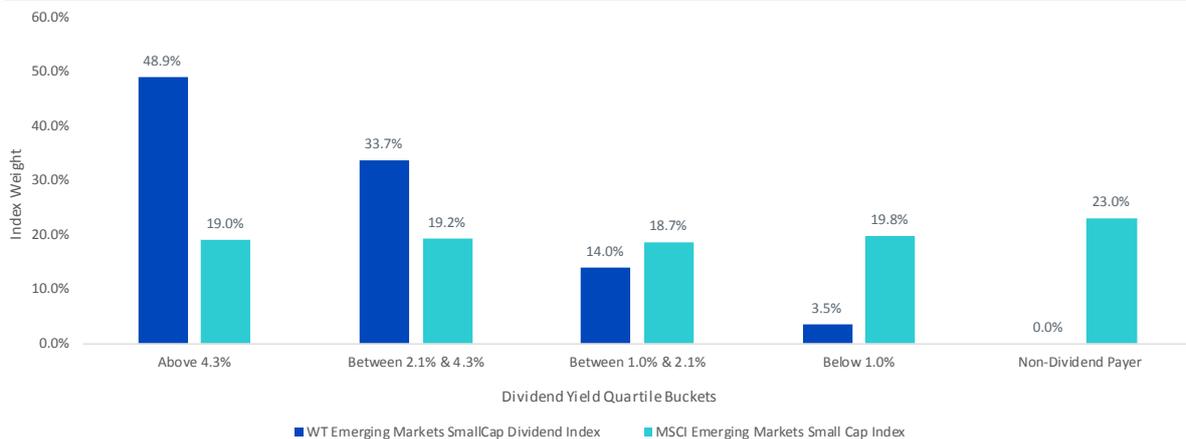
Verschiebt man das Gewicht weg von der Marktkapitalisierung und hin zu Dividendenrenditen, nimmt man mathematisch gesehen ein Marktkapitalisierungsgewicht und multipliziert es mit der Dividendenrendite. Dadurch erhöht sich tendenziell die Dividendenrendite dieser Indizes im Verhältnis zu einer ähnlichen Grundgesamtheit an nach der Marktkapitalisierung gewichteten Aktien. Mit den Abbildungen 8a und 8b können wir zeigen, wie dies geschieht – die Dividendenindizes vergeben einen größeren Anteil des Indexgewichts für Aktien mit höheren Dividendenrenditen.

Abbildung 8a: So generierte die Methodik von WisdomTree ein Engagement in Aktien mit höheren Renditen (Large Caps und breiter Markt)



Quellen: WisdomTree, Bloomberg, Standard & Poor's. Stand der Daten: letztes Screening, 30.09.16. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Änderungen der Gewichtungen vorbehalten.

Abbildung 8b: So generierte die Methodik von WisdomTree ein Engagement in Aktien mit höheren Renditen (Small Caps)

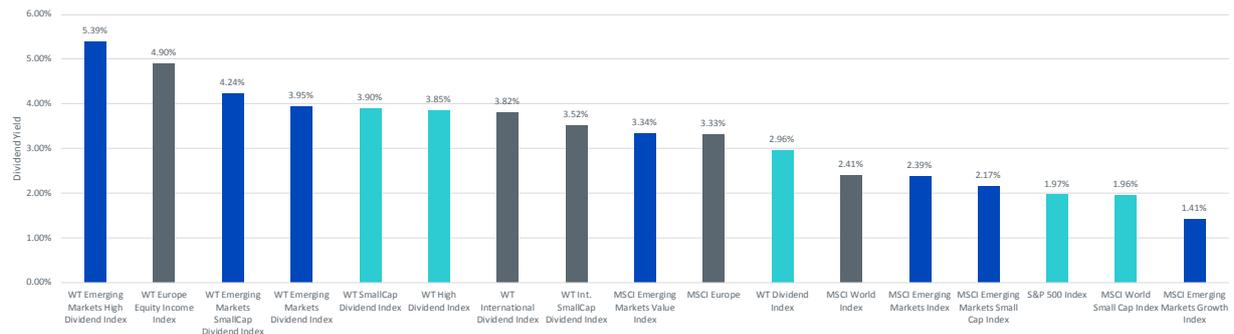


Quellen: WisdomTree, Bloomberg, Standard & Poor's. Stand der Daten: letztes Screening, 30.09.16. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Änderungen der Gewichtungen vorbehalten.

DER GLOBALE STRATEGIEPLAN FÜR DIVIDENDENRENDITEN GIBT DERZEIT SCHWELLENMÄRKTEN DEN VORZUG

In today's world, where global central banks have tended to keep interest rates low for the better part of the past decade, dividend yields have become a greater and greater focal point for investors. Where are some of the highest dividend yields located? Emerging markets is where—particularly if one utilises WisdomTree's dividend-focused approaches to the region.

Abbildung 9: Dividendenrenditen von nach Dividenden gewichteten WisdomTree Emerging-Markets-Indizes gegenüber nach Dividenden und Marktkapitalisierung gewichteten Indizes weltweit



Quelle: Bloomberg, Stand der Daten: 31.05.17. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Änderungen der Gewichtungen vorbehalten. Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

+ MSCI World Index bildet die Baseline bei 2,41 %: Wie wir bereits angemerkt haben, wird der MSCI World Index in einem ersten Ansatz häufig als Vergleich herangezogen.

+ Breit aufgestellte Dividendenindizes: Der WisdomTree Dividend Index in den USA schnitt bei der Rendite um rund 100 Basispunkte besser ab als der S&P 500 Index – 2,96 %. Der WisdomTree Emerging Markets Dividend Index erreichte mit 3,95 % (im Vergleich zum MSCI Emerging Markets Index mit 2,39 %) bei den breiten WisdomTree Dividendenindizes das beste Resultat.

+ High-Dividend-Indizes: Der WisdomTree High Dividend Index in den USA schnitt mit 3,85 % um rund 190 Basispunkte besser ab als der S&P 500 Index. Der WisdomTree Europe Equity Income Index erzielte mit 4,90 % gegenüber dem MSCI Europe eine Prämie von 158 Basispunkten, während der WisdomTree Emerging Markets High Dividend Index mit 5,39 % im Vergleich zum MSCI Emerging Markets Value Index eine Renditeprämie von über 200 Basispunkten sowie gegenüber der Benchmark, dem MSCI Emerging Markets Index, eine Prämie von über 300 Basispunkten verbuchen konnte. Angesichts der aktuellen Bedingungen halten wir den zunehmenden Renditevorteil auf Schwellenmärkten für besonders interessant.

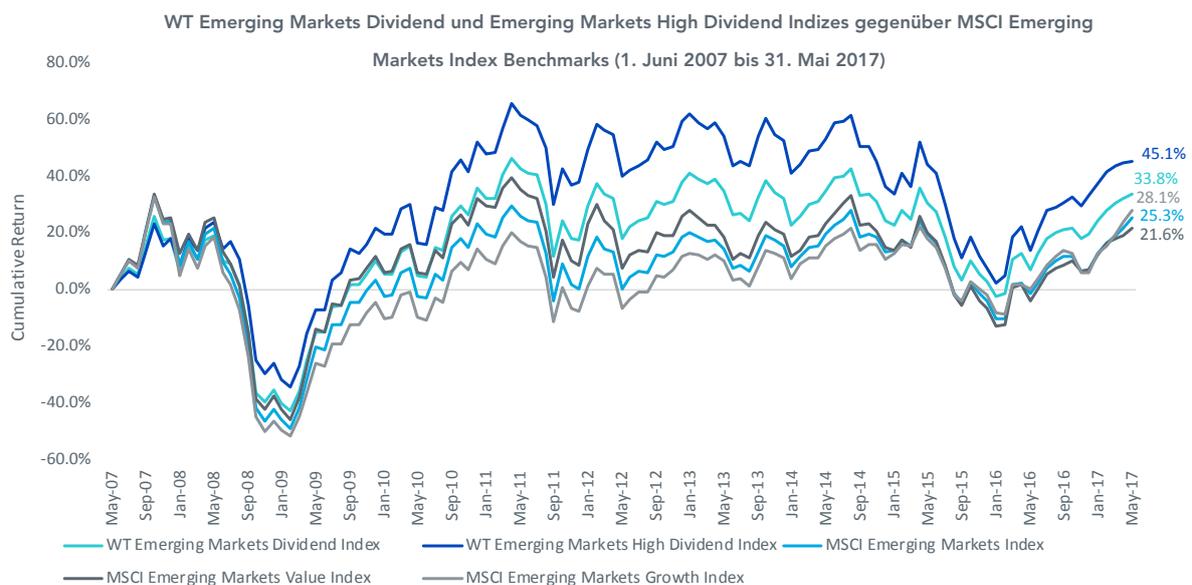
+ SmallCap-Dividendenindizes: Small-Cap-Aktienindizes werden allgemein nicht als Chance für diejenigen angesehen, die nach hohen Dividendenrendite suchen. Dies liegt teilweise daran, dass der MSCI World Small Cap Index auf globaler Ebene eine Dividendenrendite von 1,96 % erwirtschaftete, also deutlich hinter dem entsprechenden Large-Cap-Index zurückblieb. Die Auswirkungen des Ansatzes von WisdomTree sind beim WisdomTree SmallCap Dividend Index, der sich aus US-Dividendenzahlern zusammensetzt, in der Tat transformativ, denn er bringt die Dividendenrendite für ein Engagement in US-Small-Cap-Aktien auf 3,90 %. Im Fall des WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index hat der Fokus auf Dividenden für eine Rendite von 4,24 % gesorgt, was einer Prämie von 274 Basispunkten gegenüber dem gleichgestellten MSCI Emerging Markets Small Cap Index entspricht.

WISDOMTREE INDIZES VERFÜGEN ÜBER EINE LANGE GESCHICHTE IM BEREICH EMERGING-MARKET-AKTIEN

Während der S&P 500 Index seit 1957 aktiv ist, reicht die Geschichte von Aktienindizes im Bereich Emerging Markets lange nicht so weit zurück – der MSCI Emerging Markets Index nahm erst 1988 seine Live-Berechnung auf.

WisdomTree war unter den ersten Indexentwicklern, die für Schwellenmarktaktien einen Smart-Beta-Ansatz verfolgten, der nicht auf der Marktkapitalisierung basierte. Dieser Ansatz wurde im Sommer 2007 erstmals aufgelegt. Das Ziel und der Grund dafür waren einfach: Wir glaubten an das Potenzial, im Vergleich zu den üblichen, nach der Marktkapitalisierung gewichteten Ansätzen besser abschneiden und dabei trotzdem ein breites Engagement mit hoher Korrelation beibehalten zu können.⁹

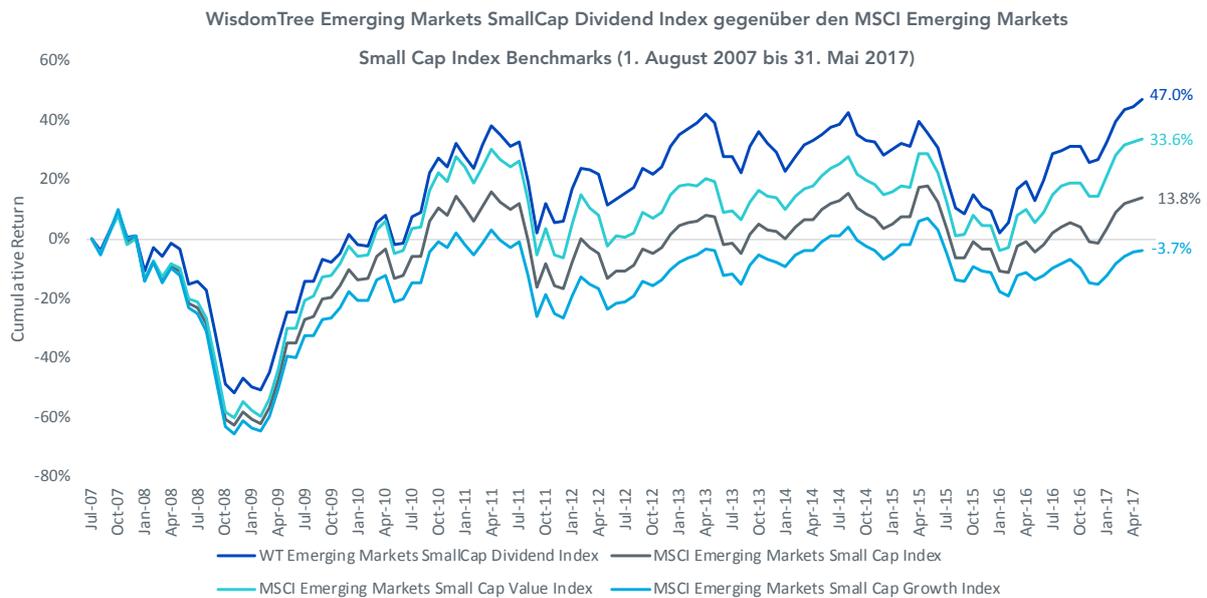
Abbildung 10a: Waren die ersten 10 Jahre von WisdomTree im Bereich Emerging Markets ein Erfolg?



Index name	vs. MSCI Emerging Markets Index Benchmark						
	Durchschn. jährl. Rendite	Durchschn. jährl. Std.-abweichung	Sharpe Ratio	Beta	Korrelation	Information Ratio	Tracking Error
WisdomTree Emerging Markets Dividend Index	2.96%	21.65%	0.11	0.91	0.99	0.18	3.74%
WisdomTree Emerging Markets High Dividend Index	3.79%	20.73%	0.16	0.85	0.96	0.22	6.96%
MSCI Emerging Markets Index	2.28%	23.43%	0.07	1.00	1.00	0.00	0.00%
MSCI Emerging Markets Value Index	1.98%	23.65%	0.06	1.00	0.99	-0.12	2.51%
MSCI Emerging Markets Growth Index	2.50%	23.50%	0.08	1.00	0.99	0.09	2.50%

⁹ Korrelation: Statistisches Maß dafür, wie sich zwei Renditen im Verhältnis zueinander verhalten. Korrelationskoeffizienten bewegen sich im Bereich von -1 bis 1. Eine Korrelation von 1 bedeutet, dass sich die beiden Analysewerte im Gleichschritt bewegen. Eine Korrelation von -1 bedeutet, dass sich die beiden Analysewerte in genau die entgegengesetzte Richtung bewegt haben.

Abbildung 10b: Waren die ersten 10 Jahre von WisdomTree im Bereich Emerging Markets ein Erfolg?



Index name	vs. MSCI Emerging Markets Small Cap Index Benchmark						
	Durchschn. jährl. Rendite	Durchschn. jährl. Std.-abweichung	Sharpe Ratio	Beta	Korrelation	Information Ratio	Tracking Error
WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	3.99%	22.38%	0.16	0.87	0.98	0.46	5.78%
MSCI Emerging Markets Small Cap Index	1.32%	25.06%	0.03	1.00	1.00	0.00	0.00%
MSCI Emerging Markets Small Cap Value Index	2.99%	25.14%	0.10	1.00	1.00	0.88	1.90%
MSCI Emerging Markets Small Cap Growth Index	-0.38%	25.14%	-0.03	1.00	1.00	-0.89	1.91%

Quellen: WisdomTree, Zephyr StyleADVISOR. Zeitraum von 01.08.07 bis 31.05.17. Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Die Index-Performance gibt nicht die tatsächliche Fonds- oder Portfolio-Performance wieder. Ein Fonds oder Portfolio kann deutlich von den im Index enthaltenen Wertpapieren abweichen. Bei der Index-Performance wird die Wiedieranlage der Dividenden unterstellt, sie spiegelt jedoch nicht die Managementgebühren, Transaktionskosten oder andere Auslagen, die durch ein Portfolio bzw. einen Fonds verursacht werden würden, und auch keine Maklerprovisionen auf Transaktionen in Fondsanteilen wider. Solche Gebühren, Auslagen und Provisionen können zu einer Senkung der Rendite führen.

Sharpe-Ratio: Maß für die risikoadjustierte Rendite. Ein höherer Wert steht für eine höhere Rendite pro Risikoeinheit, insbesondere die Standardabweichung, die als wünschenswert angesehen wird. Information Ratio: Ein Maß für die risikoadjustierte Rendite, bei dessen Berechnung die Überschussrendite gegenüber der Benchmark durch den Tracking Error dividiert wird. Tracking Error: Bezieht sich auf den Unterschied bei der Rendite eines Portfolios gegenüber der Rendite seiner Benchmark.

Der „Erfolg“ des Investmentmanagements und der Indexentwicklung kann natürlich auf vielerlei Weise definiert werden, durch die Konzentration auf drei unterschiedliche Kategorien lässt sich dies jedoch vereinfachen:

+ Performance: Seit der Einführung sowohl des WisdomTree Emerging Markets Dividend Index als auch des High Dividend Index erzielte der MSCI Emerging Markets Index eine durchschnittliche Jahresrendite von 2,28 %. Der MSCI Emerging Markets Value Index blieb hinter diesem Wert zurück, während der MSCI Emerging Markets Growth Index ihn übertraf. Insbesondere übertrafen sowohl die WisdomTree Emerging Markets Dividend- als auch die High Dividend-Strategien den MSCI Emerging Markets Index über diesen Zeitraum hinweg, und das trotz Wachstumsindizes von MSCI, die beim Value hinterherhinken.

Seit der Einführung des WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index zwei Monate später lieferte der MSCI Emerging Markets Small Cap Index eine durchschnittliche Jahresrendite von 1,32 %, wobei der entsprechende Value-Index signifikant besser abschnitt. Der WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index stieg im Verhältnis zum Standardindex um 267 Basispunkte pro Jahr und im Verhältnis zum MSCI Emerging Markets Small Cap Value Index um 100 Basispunkte pro Jahr.

+ Risiko: Während die Indizes von WisdomTree allesamt besser abschnitten als ihre nach der Marktkapitalisierung gewichteten Benchmarks, ist es umso bemerkenswerter, dass dies über alle Indizes hinweg bei einem geringeren Risikograd erreicht wurde – unabhängig davon, ob das Risiko auf der Grundlage der absoluten Standardabweichung oder des relativen Beta zur Benchmark gemessen wurde.

+ Korrelation: Eine hohe Korrelation ist wichtig, denn wenn Investoren bei der Vermögensallokation an einem Engagement in einem bestimmten Segment interessiert sind, möchten sie, dass die Varianz der Renditen des jeweiligen Zugangsinstruments sich ähnlich verhält wie die Varianz der Renditen der entsprechenden Benchmark in diesem Bereich. Die niedrigste Korrelation ließ sich beim WisdomTree Emerging Markets High Dividend Index gegenüber der MSCI Emerging Markets Benchmark mit 0,96, einem sehr hohen Wert, beobachten.

AUFSCHLÜSSELUNG DER QUELLEN FÜR AKTIENRENDITEN IM BEREICH EMERGING MARKETS

Es gibt viele Modelle, die erklären sollen, wie auf dem Aktienmarkt Renditen erzeugt werden. Wir sehen uns drei bestimmte Aspekte an:

+ Dividendenrendite: Hierbei handelt es sich um die Rate der durchschnittlichen jährlichen Dividendenreinvestition über den jeweiligen Zeitraum hinweg. Der Einstieg mit einer hohen Dividendenrendite (niedrigere Bewertung) hilft tendenziell dabei, diese Komponente des Modells anzuheben.

+ Dividendenwachstum: Hierbei handelt es sich um die Rate des durchschnittlichen jährlichen Dividendenwachstums über den jeweiligen Zeitraum hinweg.

+ Bewertungsänderung: Die ist die Rate der durchschnittlichen jährlichen Veränderung beim Verhältnis des Aktienkurses zur Dividende (Kehrwert der Dividendenrendite). Er soll die Beziehung zwischen der Dividendenhöhe und Kurshöhe messen – ein steigender Wert bedeutet, dass die Kurse schneller steigen als die Dividenden; ein sinkender Wert bedeutet, dass die Kurse langsamer steigen als die Dividenden.

Abbildung 11: Dividendenrendite, Dividendenwachstum oder Bewertungsänderung – wie wurden Renditen generiert?

Aufschlüsselung der Gesamtrendite: 1. Juni 2008 bis 31. Mai 2017

Index name	Durschnjährl. Rate der Dividendenreinvestition	Durschn. jährl. Rate des Dividendenwachstums	Durschn. jährl. Rate der Bewertungsänderung	Durschn. jährl. Gesamtrendite
WisdomTree Emerging Markets Dividend Index	3.47%	-2.16%	0.06%	1.30%
WisdomTree Emerging Markets High Dividend Index	4.58%	-3.00%	0.33%	1.78%
MSCI Emerging Markets Index	2.41%	-1.44%	-0.60%	0.33%
MSCI Emerging Markets Value Index	2.95%	-1.46%	-1.73%	-0.30%
MSCI Emerging Markets Growth Index	1.88%	-2.13%	1.17%	0.88%

Aufschlüsselung der Gesamtrendite: 1. August 2008 bis 31. Mai 2017

Index name	Durschn. jährl. Rate der Dividendenreinvestition	Durschn. jährl. Rate des Dividendenwachstums	Durschn. jährl. Rate der Bewertungsänderung	Durschn. jährl. Gesamtrendite
WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	3.64%	-2.84%	5.52%	6.26%
MSCI Emerging Markets Small Cap Index	2.12%	-0.46%	2.85%	4.55%
MSCI Emerging Markets Small Cap Value Index	2.64%	1.01%	2.38%	6.15%
MSCI Emerging Markets Small Cap Growth Index	1.60%	-2.55%	3.94%	2.91%

Quelle: Bloomberg. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Wir konnten über diesen Zeitraum hinweg viel Interessantes beobachten, wenn die allgemeinen Gesamtrenditen in dem eher in Richtung höhere Marktkapitalisierung neigenden Segment nicht sehr hoch waren:

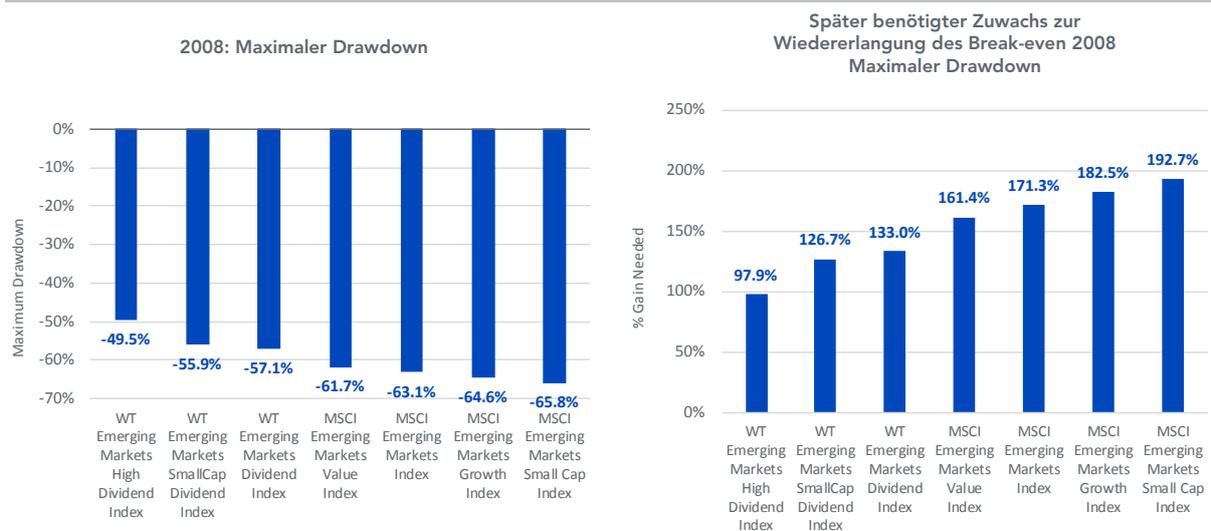
- + Die Outperformance (wenn es dazu kam) von WisdomTree beruhte hauptsächlich auf einem sehr viel höheren Anteil bei der durchschnittlichen jährlichen Dividendenreinvestition. Dies steht durch die ausschließliche Auswahl von dividendenausschüttenden Aktien und die anschließende Neigung in Richtung der Aktien mit höheren Dividendenrenditen im Zentrum der Methodik. In der Regel wird diese Zahl jährlich im Rahmen der Neugewichtung bei WisdomTree aktualisiert.
- + Es war schwierig, in diesem Zeitraum überhaupt ein Dividendenwachstum im Bereich Emerging Markets festzustellen. Da WisdomTree von Anfang an in Richtung der Unternehmen mit höheren Dividenden tendiert, ist anzumerken, dass es WisdomTree Indizes aufgrund des höheren Einstiegswerts schwerer fallen kann, ein signifikantes Wachstum zu verzeichnen.
- + Für Small Caps (mit einem zwei Monate späteren Startdatum) war die Veränderung bei der Bewertung ein relevanter Faktor bei den Gesamtrenditen. Dies erwies sich auch als wichtiger Faktor bei der Renditedifferenz zwischen dem WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index und den nach der Marktkapitalisierung gewichteten MSCI-Benchmarks.

WAS PASSIERTE IM VERLAUF DES „STRESSTESTS“ VON 2008?

Obwohl die weltweite Finanzkrise von 2008–09 zur damaligen Zeit beängstigend war, waren die Daten, die sie für in Echtzeit berechnete Indizes lieferte, von unschätzbarem Wert. Viele werden annehmen, dass dividendenfokussierte Ansätze in schwierigen Zeiten weniger stark nach unten gehen würden als der Markt, doch 2008 wurde diese Prämisse auf eine harte Probe gestellt.

Der Schlüssel liegt hier darin, die Werte nach einem starken Drawdown wieder auf den Break-even-Punkt zu bringen. In Bezug auf die mathematische Seite kann jeder Prozentpunkt weniger bei der negativen Rendite von Bedeutung sein.

Abbildung 12: Wie ein Fokus auf Dividenden den Drawdown von 2008 abmilderte und auf welche Weise dies hilfreich war



Quellen: WisdomTree, Bloomberg. Zeitraum von 01.01.2008 bis 31.12.2008. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

+ Der MSCI Emerging Markets Small Cap Index verzeichnete im Verlauf des Jahres 2008 einen maximalen Drawdown von 65,8 %. Dies bedeutet, dass eine Rendite von astronomischen 192,7 % notwendig wäre, um den Index wieder auf seinen historischen Höchststand zu bringen. Wie wir alle wissen, würde man auf jedem beliebigen Aktienmarkt sehr lange warten um auf kumulative 192,7 % zu kommen (das wäre fast eine VERDREIFACHUNG).

+ Der WisdomTree Emerging Markets High Dividend Index verzeichnete 2008 einen maximalen Drawdown von 49,5 %. Das ist ganz offensichtlich auch sehr viel, doch anschließend wäre eine Rendite von nur 97,9 % notwendig, um den historischen Höchststand wieder zu erreichen – ein großer Unterschied gegenüber 192,7 %.

ES IST WICHTIG, ZU WISSEN, WO DIE DIVIDENDEN (UND DIE HOHEN DIVIDENDENRENDITEN) ERZEUGT WERDEN

Eine der interessanten Eigenschaften am WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index (WEMSC) ist, dass seine Volatilität im Vergleich zu traditionellen Large-Cap-Indizes konsistent niedriger ist. Das rollierende dreijährige Beta beim WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index beträgt 0,91 und der entsprechende Wert seit Auflegung ist 0,87.

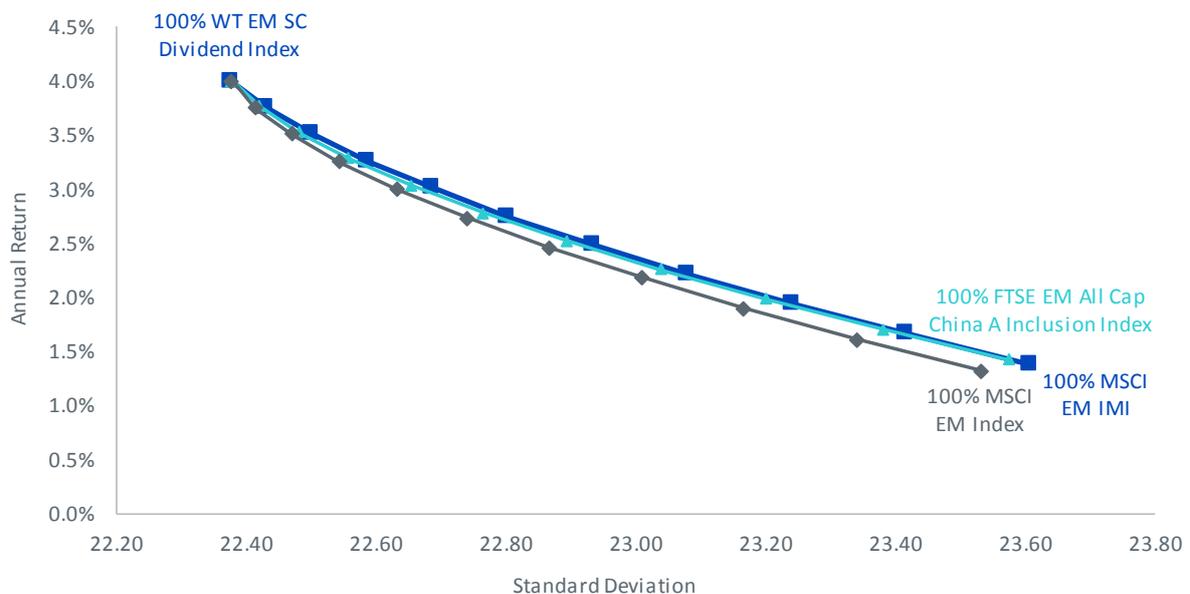
Während Investoren Small-Cap-Engagements typischerweise mit erhöhten Risikoprofilen assoziieren, ist interessant, dass größere Allokationen in Small Caps getätigt werden können, ohne das Risikoprofil zu erhöhen. Angesichts dessen, dass sich die Renditeeigenschaften von Small Caps in Schwellenmärkten und die Diversifizierung von Land und Sektor überschneiden, könnte es sich hierbei um einen der wichtigsten von WisdomTree in diesem Universum entwickelten Indizes handeln.

Ein hypothetisch gemischtes Portfolio des MSCI Emerging Markets Investable Market Index mit dem WEMSC hätte sich historisch gesehen durch erhöhte Renditen und niedrigere Volatilität ausgezeichnet – unabhängig von der Größe der Allokation.

Wie der Chart unten zeigt, wurde das Risiko- und Renditeprofil des Portfolios für eine jeweils zusätzliche Allokation von 10 % im Anteil des WisdomTree Indexes verbessert.

Dies ist ebenso der Fall, wenn der WEMSC mit den beiden Hauptindizes im Bereich Emerging Markets gemischt wird: dem FTSE Emerging Markets All Cap China A Inclusion Index und dem MSCI Emerging Markets Index.

Abbildung 14: Effizienzgrenze Emerging Markets



Quellen: WisdomTree, Bloomberg, FactSet. Daten für den Zeitraum von 01.08.2007 bis 31.05.2017. Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich.

Index name	Durchschnittliche jährliche Gesamtergebnisse, Stand 31/3/17					
	seit Jahresbeginn	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung des WisdomTree Index
WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend Index	13.10%	22.38%	2.92%	3.09%	N/A	3.80%
MSCI Emerging Markets Index	11.45%	25.06%	1.18%	0.81%	2.72%	0.80%
MSCI Emerging Markets Investable Market Index	11.65%	25.14%	1.23%	1.05%	2.93%	0.92%
FTSE Emerging Market All Cap China A Inclusion Index	10.13%	25.14%	2.83%	1.86%	3.52%	1.41%

Quellen: WisdomTree, Bloomberg, FactSet. Daten seit Auflegung von 31.07.2007 bis 31.03.2017. Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich.

FAZIT

Eines der im Asset Management immer wichtiger werdenden Themen ist die Entwicklung von Faktorindizes, um eine Verbesserung gegenüber traditionellen, nach der Marktkapitalisierung gewichteten Benchmarks zu erreichen. WisdomTree verfügt nun über die Echtzeitergebnisse von 10 Jahren in drei nach dem Dividend Stream gewichteten Indizes – einem breiten Index, einem High Dividend Index und einem Small Cap Dividend Index. Jedem dieser Indizes liegt ein regelbasierter Ansatz zugrunde, um Bewertungsrisiken zu senken und auch, um eine Qualitätsdisziplin voranzutreiben, bei der Unternehmen gelöscht werden, die aufgrund ihres Cashflows nicht in der Lage sind, Dividenden auszuschütten. Unserer Ansicht nach zeigt unsere 10-jährige Echtzeit-Erfolgsbilanz, dass die konventionelle Vorgehensweise – ein Investor muss einen aktiven Manager einsetzen, um sich Preisineffizienzen und Fehlbewertungen in Schwellenmärkten zunutze zu machen – unangebracht ist und dass Indexstrategien auch dazu genutzt werden können, um Verbesserungen mit einem Mehrwert über das Markt-Beta hinaus zu liefern.

Haftungsausschluss

Dieses Dokument wird von WisdomTree Europe Ltd („WTE“), einem bestellten Vertreter der Mirabella Adviser LLP, die von der britischen Finanzaufsichtsbehörde, der Financial Conduct Authority („FCA“), zugelassen ist und reguliert wird, herausgegeben. Lesen Sie unsere Richtlinie für Interessenkonflikte und das Verzeichnis der Interessenkonflikte unter www.wisdomtree.eu/cofi. Die UCITS-Produkte, die auf dieser Website behandelt werden, werden von der WisdomTree Issuer PLC (die „Emittentin“) aufgelegt, einem Umbrella-Investmentunternehmen mit variablem Kapital und Haftungstrennung zwischen den Fonds, errichtet nach irischem Gesetz als Aktiengesellschaft mit beschränkter Haftung. Die Emittentin wurde von der Zentralbank Irlands („CBI“) zugelassen, ist als gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht organisiert und wird für jeden Fonds eine getrennte Anteilsklasse („Anteile“) ausgeben, die den jeweiligen Fonds repräsentiert. Die Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt (der „Prospekt“) der Emittentin lesen und sich im Abschnitt mit dem Titel „Risikofaktoren“ über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken informieren. Jede Anlageentscheidung sollte auf den im Prospekt enthaltenen Informationen beruhen und nach der Einholung unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung getroffen werden. Der Anteil ist u. U. nicht in Ihrem Markt verfügbar oder nicht für Sie geeignet. Diese Website stellt weder eine Anlageberatung noch ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zu einem Angebot zum Kauf von Anteilen dar. Diese Website sollte nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen dienen.

Der Preis von Anteilen kann sowohl steigen als auch fallen und ein Anleger erhält möglicherweise nicht den investierten Betrag zurück. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklungen können u. U. auf Backtesting beruhen. Beim Backtesting handelt es sich um ein Verfahren zur Bewertung einer Anlagestrategie, bei der historische Daten herangezogen werden, um zu simulieren, wie die Performance einer solchen Strategie ausgesehen hätte. Die aus dem Backtesting resultierende Performance ist jedoch rein hypothetisch und wird in diesem Dokument ausschließlich zu Informationszwecken angegeben. Aus dem Backtesting resultierende Daten stellen keine tatsächliche Performance dar und sollten nicht als Hinweis auf die tatsächliche oder künftige Performance angesehen werden. Der Wert der Anteile kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden.

Diese Website enthält u. U. unabhängige Marktkommentare, die von WisdomTree Europe auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. WisdomTree Europe übernimmt keine Haftung oder Garantie oder bestätigt anderweitig die Genauigkeit oder Richtigkeit jeglicher hierin enthaltenen Informationen. Jegliche Meinungen in Bezug auf Produkt- oder Marketingaktivitäten können sich ändern.

Dieses Dokument ist keine Werbung bzw. Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittentin noch die Anteile zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittentin nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und darf unter keinen Umständen als solches verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittentin noch etwaige von ihr ausgegebene 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.

Für Investoren in der Schweiz – regulierte qualifizierte Investoren: Die Aktienverteilung von WisdomTree Issuer Plc Teilfonds (die „Fonds“) in der Schweiz, die bei der Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert wurden, erfolgt und richtet sich an qualifizierte Investoren. Die Fonds, die nicht bei der FINMA registriert wurden, werden ausschließlich an regulierte qualifizierte Investoren vermarktet, wie in Artikel 10 (3)(a) und (b) des Schweizer Kollektivanlagengesetzes vom 23. Juni 2006 in der jeweils gültigen Fassung („CISA“) definiert. Der Vertreter und die Zahlstelle in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, KIID, die Artikel und die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Büro des Vertreters und Zahlstelle in der Schweiz angefordert werden.