

Q&A



Oktober 2023

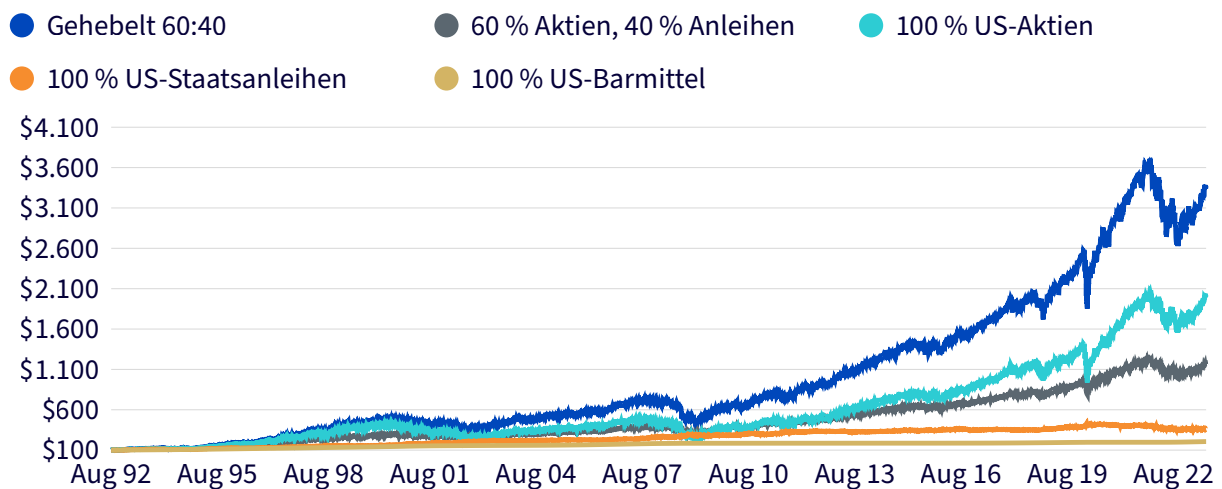
WisdomTree US Efficient Core



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Anleger stehen oft vor der Entscheidung zwischen kostengünstigen Komponenten bzw. einem besseren Risiko-Rendite-Profil. Die WisdomTree US Efficient Core-Strategie soll beides bieten. Auf der Grundlage des traditionellen 60:40-Portfolios wollen wir eine Anlagemöglichkeit mit aktienähnlicher Volatilität bieten, die jedoch die bessere Sharpe-Ratio eines 60:40-Portfolios aufweist¹. In der Vergangenheit und auf lange Sicht führte dies zu:

- + Einer besseren langfristigen Performance und einer höheren Sharpe-Ratio als bei einem reinen Aktienportfolio
- + Einer besseren Diversifikation und somit bei volatilen Märkten zu geringeren Drawdowns



	Annualisierte Renditen	Volatilität	Sharpe-Ratio	Max. Drawdown
● 100 % US-Aktien	10,21 %	18,6 %	0,42	-55,2 %
● 100 % US-Staatsanleihen	4,21 %	4,7 %	0,39	-18,7 %
● 100 % US-Barmittel	2,37 %	0,2 %	0,00	-0,2 %
● 60 % Aktien, 40 % Anleihen	8,28 %	10,4 %	0,57	-31,2 %
● Gehebelt 60:40	12,06 %	16,2 %	0,60	-46,7 %

Quelle: WisdomTree, Bloomberg, vom 31. August 1992 bis zum 31. Juli 2023. Aktien werden durch den S&P 500 Net Total Return dargestellt. Anleihen sind durch den Bloomberg US Treasury Total Return Index repräsentiert. Das 60:40-Portfolio besteht zu 60 % aus dem S&P 500 und zu 40 % aus US-Staatsanleihen, wobei die Gewichtung jährlich auf 60:40 zurückgesetzt wird. Das gehebelte 60:40-Portfolio investiert jeden Monat 150 % in das 60:40-Portfolio und leiht sich jeden Monat 50 % zu den Kosten von ein- bis dreimonatigen Schatzwechseln. Dieser Ansatz geht auf die ursprüngliche Studie von Cliff Asness „Why Not 100% Equities“, The Journal of Portfolio Management, 1996, zurück. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.**

1 Dieses Konzept wurde erstmals von Clifford S. Asness definiert in seinem Artikel „Why Not 100% Equities: A Diversified Portfolio Provides More Expected Return per Unit of Risk“ (Warum nicht 100 % Aktien: Ein diversifiziertes Portfolio liefert eine höhere erwartete Rendite je Risikoeinheit). 1996. Die Sharpe-Ratio ist ein Maß für die risikobereinigte Rendite einer Anlage. Eine höhere Sharpe-Ratio signalisiert, dass eine Anlage eine höhere risikobereinigte Rendite erzielt hat.

Der WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF soll Anleger bei der Zusammenstellung optimaler Portfoliokombinationen unterstützen und das Portfolioengagement durch das gleiche Konzept verstärken, das auch ihre Vermögensallokation bestimmt. Der ETF nimmt zwar keine Fremdmittel auf, um Engagements zu vergrößern, setzt aber zur Erhöhung der Kapitaleffizienz Terminkontrakte ein.

1. Was ist Efficient Core?

Die US Efficient Core-Strategie bietet eine Anlage in Large-Cap-Aktien mit einem Risikomanagement-Overlay durch Rentenwerte, insbesondere US-Staatsanleihen. Dieses Engagement wird durch die Anlage von 90 % in Aktien und 10 % in Barsicherheiten erreicht. Die Strategie beinhaltet auch ein Engagement von 60 % in Anleihen durch ein gestaffeltes Portfolio von US-Treasury-Futures-Kontrakten.

2. Was macht Efficient Core aus?

Die US Efficient Core-Strategie zielt auf die Steigerung der Gesamrendite bei gleichzeitiger Verringerung von Schwankungen und Drawdowns durch Investitionen in ein gestaffeltes Portfolio von US-Treasury-Futures ab. Da die Strategie zu 90 % in die 500 größten US-Unternehmen nach Marktkapitalisierung angelegt ist, weist sie eine hohe Korrelation zum Aktienmarkt auf, doch dank des Renten-Overlays können die Sharpe-Ratio und der Drawdown deutlich verbessert werden.

3. Wie schneidet US Efficient Core im Vergleich zu Portfolios mit minimaler Volatilität ab?

Strategien mit minimaler und geringer Volatilität sind so konzipiert, dass sie bei Marktabschwüngen einen Schutz nach unten bieten, aber bei Aufwärtsbewegungen auch eine geringere Partizipation nach oben aufweisen. Daran gemessen könnte die Efficient Core-Strategie eine höhere Aufwärtskomponente bieten, während sie eine ähnliche Abwärtskomponente aufrechterhält.

Im Allgemeinen hat die Strategie ein höheres Beta als Portfolios mit minimaler und niedriger Volatilität, aber eine ähnliche durchschnittliche jährliche Volatilität. Eine häufige Kritik an Strategien mit minimaler Volatilität ist, dass sie zinssensitiv sind. Um das Zinsrisiko in unserer Efficient Core-Strategie zu streuen, investieren wir in gestaffelte Treasury-Futures-Kontrakte.

4. Wodurch wird die Effizienz dieser Portfolios bestimmt?

Die Effizienz dieser Portfolios wird durch die Mischung aus US-Aktien und US-Staatsanleihen (und ihre niedrige durchschnittliche Korrelation) bestimmt. US-Staatsanleihen dienen traditionell als zuverlässige Absicherung gegen Verkaufsdruck bei Risikoanlagen.

5. Wie haben wir die Strategie aufgebaut?

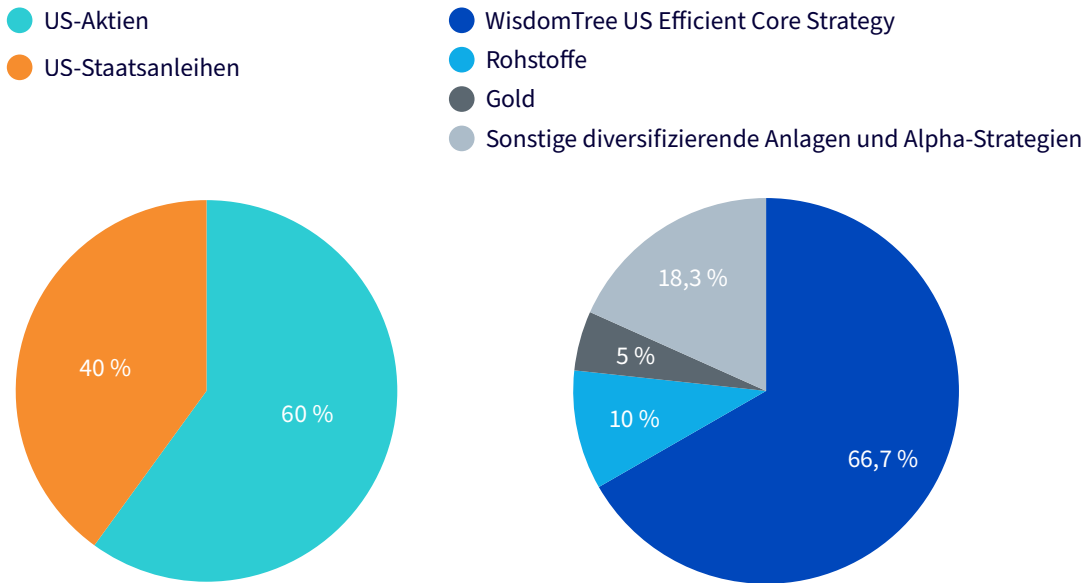
- + **Aktienkomponente:** 90 % (Engagement von 90 USD je 100 USD, die in den ETF investiert werden) werden in ein Portfolio von 500 Large-Cap-US-Aktien angelegt, die nach Marktkapitalisierung gewichtet werden, um ein breites Engagement in US-Aktien zu erzielen.
- + **Barkomponente:** Für jede 100 USD, die im ETF investiert sind, werden 10 USD in kurzfristigen Sicherheiten gehalten, die eine mit US-Schatzwechseln vergleichbare Rendite erzielen.
- + **Anleihen-Futures-Staffelung:** Um die Vorteile der Vermögensallokation zu verstärken, wird zusätzlich zum Aktienengagement in Höhe von 90 USD und der Barsicherheit im Umfang von 10 USD ein Anleihen-Futures-Overlay im Wert von 60 USD eingesetzt.
 - Treasury-Futures werden zur Diversifikation des Zinsrisikos über die 2-, 5-, 10- und 30-jährigen Segmente der Renditekurve gestaffelt (gleichgewichtet).
 - Die durchschnittliche effektive Duration für den Rentenanteil beträgt in der Regel 7–7,5 Jahre und soll im Allgemeinen das Durationsprofil traditioneller aggregierter Anleihenindizes bieten.

Fazit: Das kombinierte Engagement kann unseres Erachtens so eingesetzt werden, dass ein reines Aktienportfolio durch festverzinsliche Anlagen stärker diversifiziert wird bzw. dass Kapitaleffizienz und „Spielraum“ für diversifizierende Anlagen geschaffen werden.

6. Wie sollten Anleger die Strategie in ihren Portfolios umsetzen?

- + **Aktienersatz:** Eine kostengünstige Lösung für einen Kernbestand an Aktien kann ein effizienter Ersatz für bestehende Kernengagements in Aktien sein. Der Index bietet im Vergleich zu einem Portfolio, das zu 100 % aus Aktien besteht, eine höhere Rendite, ein besseres Risikomanagement und ein größeres Diversifikationspotenzial und kann daher auch zur Ergänzung bestehender Aktienengagements eingesetzt werden.
- + **Ein Instrument für Kapitaleffizienz:** Der Index bietet ein kapitaleffizientes Engagement in Aktien und Anleihen und kann so dazu beitragen, Kapazitäten für alternative und diversifizierende Anlagen in Portfolios freizusetzen.

In einem klassischen 60:40-Portfolio ist häufig kein Platz für diversifizierende Anlagen. Wenn Anleger Rohstoffe, Gold oder andere Alpha-Strategien ergänzen wollen, müssen sie normalerweise Anleihen- oder Aktienpositionen verkaufen. In einem erweiterten Portfolio wie der WisdomTree US Efficient Core-Strategie werden jedoch nur 66,7 % des Kapitals eingesetzt, um das Engagement von 60 % in Aktien und 40 % in Anleihen zu erreichen. Bei diesem Ansatz bleibt ein Drittel des Portfolios für diversifizierende Anlagen übrig, wodurch die Sharpe-Ratio des erweiterten Portfolios verbessert werden kann, ohne die potenziellen Renditen zu schmälern.



Quelle: WisdomTree. **Nur zur Veranschaulichung.**

7. Wie könnte sich Efficient Core in verschiedenen Marktszenarien entwickeln?

Efficient Core dürfte in Zeiten anhaltender Aktienmarktgewinne in Kombination mit sinkenden Zinsen am besten abschneiden, ähnlich wie wir es 2019 beobachten konnten. Auch das Gegenteil gilt: Steigende Renditen und fallende Aktienkurse dürften sich in negativen Ergebnissen niederschlagen. Im Vergleich zu einem Portfolio, das zu 100 % aus Aktien besteht, kann Efficient Core in einem Abwärtsszenario jedoch eine bessere Performance erzielen, solange die Verluste bei der Anleihen-Futures-Staffelung geringer sind als die Verluste bei einer 100%igen Aktienallokation.

8. Wie wird das Renten-Overlay für die Strategie verwaltet?

Die Strategie erzielt über Treasury-Futures-Kontrakte ein Engagement in festverzinslichen Wertpapieren, indem sie in eine Staffelung entlang der Renditekurve investiert. Sie gewichtet Kontrakte mit Laufzeiten von 2, 5, 10 und 30 Jahren gleich. Diese Kontrakte werden vor ihrem Auslaufen im März, Juni, September und Dezember verlängert.

9. Wie erfolgt das Risikomanagement im Rahmen der Strategie?

Die WisdomTree US Efficient Core-Strategie wird vierteljährlich auf ihr 90:60-Zielexposure umgeschichtet. Die Strategie sieht auch einen Auslöser für eine Neugewichtung im Umfang von 5 % vor. Wenn die Strategie um 5 % vom angestrebten Engagement von 90 % in Aktien und 60 % in US-Staatsanleihen abweicht, wird sie wieder auf die Zielallokation zurückgeführt.

10. Kann die Strategie zusammenbrechen?

Trotz der Anwendung einer buchhalterischen Hebelwirkung kann der ETF keine Verluste erleiden, die den investierten Kapitalbetrag übersteigen. Durch den Einsatz von Leverage werden jedoch sowohl Gewinne als auch Verluste verstärkt, weshalb die Strategie potenziell volatil ist.

Angaben zum Fonds: WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF

Ticker	Börse	ISIN	Bloomberg-Code	Währung der Notierung	Basiswährung	TER %
NTSX	LSE	IE000KF370H3	NTSX LN	USD	USD	0,20
WTEF	LSE	IE000KF370H3	WTEF LN	GBx	USD	0,20
NTSX	Borsa Italiana	IE000KF370H3	NTSX IM	EUR	USD	0,20
WTEF	XETRA	IE000KF370H3	WTEF GY	EUR	USD	0,20

TER: Total Expense Ratio (Gesamtkostenquote).

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation:

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 Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünftige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünftige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindex, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch

Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunftsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunftsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunftsgerichteten Aussagen zu verlassen.

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer ICAV („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 Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. Die WT-Emittentin ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Anleger sollten den Verkaufsprospekt der WT-Emittentin („WT-Prospekt“) vor einer Investition lesen und im Abschnitt des WT-Prospekts mit dem Titel „Risikofaktoren“ weitere Einzelheiten über die mit einer Anlage verbundenen Risiken in entsprechende Anteile erfahren.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: <https://www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

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.

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.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330