



WisdomTree Enhanced Commodity Carry



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

WisdomTree Enhanced Commodity Carry

Der WisdomTree Enhanced Commodity Carry ETC (Exchange-Traded Commodity) bietet Anlegern Zugang zu einer innovativen Ertragsquelle für Rohstoffrisikoprämien, indem er Performance Unterschiede entlang der Terminstruktur erfasst. Unter Verwendung der Gewichtungen des Bloomberg Commodity ex-Precious Metals Index (BCOMXPM) und eines regelbasierten Ansatzes setzt die Strategie auf Short-Positionen in Frontmonat-Kontrakten und Long-Positionen in länger laufenden Kontrakten. So entsteht ein marktneutrales Ertragsprofil, das darauf ausgerichtet ist, Renditen aus der Terminstruktur auszunutzen.

Nutzung des Rohstoff-Carry

An den Rohstoff-Terminmärkten sind die „Carry-Kosten“ die Differenz zwischen der Entwicklung des Futures- und des Spot-Preises, die die erwarteten Kosten für das Halten des Produkts bis zur Fälligkeit des Kontrakts (z. B. Lagerung und Finanzierung), die voraussichtliche Marktstimmung und die Risikoprämie widerspiegelt, die mit den Vorteilen des Haltens des physischen Rohstoffs bis zum Ablauf des Kontrakts verrechnet werden.

Die Carry-Kosten in Rohstoff-Terminkurven schwanken je nach Laufzeit erheblich. Traditionelle Rohstoff-Benchmarks wie der Bloomberg Commodity Index (BCOM) investieren in der Regel in das vordere Ende der Futures-Kurve (Frontmonats-Kontrakte), wo die Carry-Kosten normalerweise höher sind als bei Terminkontrakten, die weiter hinten auf der Kurve liegen (Deferred-Kontrakte). Die WisdomTree Enhanced Commodity Carry-Strategie zielt darauf ab, durch unterschiedliche Investitionen entlang der Futures-Kurve von dieser Marktineffizienz zu profitieren.

Dieser UCITS-fähige ETC zielt auf die Isolierung und Nutzung der Prämie ab. Dazu geht er Short-Positionen in Frontmonats-Futures (mit im Allgemeinen höheren Carry-Kosten) und Long-Positionen in einem Korb von Deferred-Kontrakten (mit generell niedrigeren Carry-Kosten) ein, wobei er die gleichen Rohstoffgewichtungen wie der BCOM ohne Edelmetalle verwendet. Die Strategie wird über den BNP Paribas Enhanced Commodity Carry ER Index umgesetzt.

Mit einem dreifach nominellen Engagement in beiden Teilen (Long und Short) bietet die Strategie ein gehebeltes, aber neutrales Profil, das darauf abzielt, die relativen Performanceunterschiede zwischen den Laufzeiten und nicht die direktionalen Kursbewegungen zu erfassen.

Strategische Anlagen entlang der Terminkurve

Carry-Kosten für Rohstoffe: In der Vergangenheit waren die Carry-Kosten am vorderen Ende der Rohstoff-Terminkurve deutlich höher als bei längeren Laufzeiten. Dazu tragen mehrere strukturelle Faktoren bei:

- + Höhere annualisierte Lagerkosten bei kurzfristigen Verträgen
- + Sinkende Convenience Yield bei längeren Laufzeiten
- + Konzentrierte Hedging- und Spekulationsaktivitäten in Frontmonats-Kontrakten, die in Contango¹-Märkten häufig die kurzfristigen Preise in die Höhe treiben

Empirische Vorteile von Deferred-Kontrakten: Empirisch hat sich gezeigt, dass die Investition in Deferred-Kontrakte beträchtliche Vorteile gegenüber der Investition in Frontmonats-Kontrakte bietet. Aus Tabelle 1 geht hervor, dass die Deferred-Kontrakte der meisten Rohstoffe seit ihrer Einführung im Schnitt deutlich besser abgeschnitten haben als die Frontmonats-Kontrakte. Bei der Analyse der Wertentwicklung unter Verwendung einheitlicher Anfangsdaten (in der Abbildung nicht dargestellt) nimmt die Outperformance mit zunehmender Kontraktlaufzeit generell zu.

¹ Eine Marktbedingung, bei der die Futures-Preise höher sind als der erwartete Spot-Preis, was beim Halten von Frontmonats-Kontrakten oftmals zu einer negativen Rollrendite führt.

Wertentwicklung von Deferred-Kontrakten gegenüber Frontmonats-Kontrakten

Commodity	BCOMF3	BCOMF6	SG12M
Aluminium	1,4 %	2,2 %	1,8 %
Brent-Rohöl	1,4 %	2,5 %	0,4 %
Kaffee	1,3 %	2,3 %	2,4 %
Kupfer	1,9 %	2,6 %	1,0 %
Mais	2,9 %	3,8 %	4,5 %
Baumwolle	4,3 %	3,9 %	6,0 %
Gasöl	1,0 %	1,2 %	0,2 %
Weizensorte Hard Red Winter (HRW)	2,0 %	4,2 %	5,6 %
Blei	0,9 %	0,7 %	1,1 %
Magerschweine	8,6 %	13,1 %	13,0 %
Lebendvieh	2,9 %	3,6 %	3,1 %
Erdgas	14,2 %	21,9 %	24,3 %
Nickel	1,4 %	2,2 %	1,0 %
Sojabohnen	0,8 %	0,8 %	
Sojaschrot	-0,1 %	-0,3 %	
Sojaöl	1,8 %	2,5 %	
Weizensorte Soft Red Winter (SRW)	3,2 %	5,9 %	
Zucker	3,2 %	5,9 %	5,9 %
Ultra-Low-Sulphur-Diesel (ULS)	2,2 %	3,0 %	-0,7 %
WTI-Rohöl	8,0 %	9,4 %	7,7 %
Zink	1,7 %	2,5 %	2,2 %

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Die Tabelle zeigt den Unterschied in der annualisierten Performance zwischen der BCOM-Frontmonats-Strategie für jeden Rohstoff im BCOM-Korb (außer Gold und Silber) und der entsprechenden Deferred-Kontrakt-Strategie. 3- und 6-monatige Deferred-Indizes sind Bloomberg-Indizes, während 12-monatige Deferred-Indizes S&P GSCI-Indizes sind. Der Starttermin für den 3-monatigen Deferred-Wert ist der 3. Januar 2020, der Starttermin bei 6 Monaten ist der 2. Januar 2021 und bei 12 Monaten der 12. Dezember 2010. Die Performancezahlen werden ab dem jeweils späteren Startdatum des BCOM-Frontmonats-Index bzw. dem entsprechenden Startdatum des Deferred-Index berechnet. Das Enddatum ist der 2. April 2025.

Strategische Allokation: Liquiditätserwägungen wiegen die Vorteile von Investitionen in Deferred-Kontrakte auf. Folglich weist der BNP Paribas Enhanced Commodity Carry ER Index die Long-Anlagen strategisch zu:

- + 60 % in um 3 Monate verzögerte Kontrakte
- + 30 % in um 6 Monate verzögerte Kontrakte
- + 10 % in um 12 Monate verzögerte Kontrakte

Im Short-Bereich wird dagegen vollständig (zu 100 %) in Frontmonats-Futures investiert.

Die Gewichtung spiegelt den Bloomberg Commodity ex-Precious Metals Index wider und sorgt für Konsistenz im Short- und im Long-Segment. Der Index wendet eine dreifache Hebelwirkung auf beide Segmente an, die monatlich neu festgesetzt wird, um die Differenz der Carry-Kosten effektiv zu erfassen und zu verstärken.

Risikomanagement: Ein eingebauter Floor-Mechanismus garantiert ein Delta-1-Engagement und sorgt dafür, dass der Indexstand niemals negativ wird.

Warum der WisdomTree Enhanced Commodity Carry ETC?

- + Zielt durch systematische Nutzung der höheren Carry-Kosten am Anfang der Kurve auf **strukturelle Ineffizienzen** an den Rohstoff-Terminmärkten ab.
- + **Regelbasierte, marktneutrale Strategie**, die Prämien erzielt und eine alternative Alpha-Quelle im Rohstoffbereich darstellt.
- + **Geringe Korrelation mit direktionalen Rohstoffentwicklungen**, was potenzielle Diversifikationsvorteile bietet.
- + **Effizientes Engagement in einem diversifizierten Carry-Faktor** über die gesamte BCOM-Rohstoffpalette (ohne Edelmetalle).
- + **Darauf ausgelegt, in verschiedenen Marktsituationen eine gute Performance zu erzielen**, wobei das Potenzial besteht, sowohl in einem Umfeld steigender als auch fallender Rohstoffpreise eine Outperformance zu erwirtschaften.

Die Indexperformance hängt davon ab, dass die Cost-of-Carry-Prämie positiv bleibt. Sinkt die Prämie oder wird sie negativ, wirkt sich dies nachteilig auf die Renditen aus.

Produktinformationen: WisdomTree Enhanced Commodity Carry

Ticker	Börse	ISIN	Bloomberg-Code	Währung der Notierung	Basiswährung	MER %
CRRY	LSE	XS3022291473	CRRY LN	USD	USD	0,34
WCRV	LSE	XS3022291473	WCRV LN	GBx	USD	0,34
CRRY	Borsa Italiana	XS3022291473	CRRY IM	EUR	USD	0,34

Ticker	Börse	ISIN	Bloomberg-Code	Währung der Notierung	Basiswährung	MER %
CRRY	Xetra	XS3022291473	CRRY GR	EUR	USD	0,34

MER: Management Expense Ratio (Verwaltungskostenquote)

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.

Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagentechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. 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 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.

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC

WisdomTree Multi Asset Issuer PLC („Emittent“) emittiert Produkte gemäß einem Prospekt („WTMA-Prospekt“), der von der Zentralbank von Irland genehmigt und in Übereinstimmung mit der Richtlinie 2003/71/EG erstellt wurde. Der WTMA-Prospekt hat einen Pass für verschiedene europäische Länder erhalten, darunter das Vereinigte Königreich, Italien und Deutschland, und ist in diesem Dokument verfügbar.

Der BNP Paribas Enhanced Commodity Carry Excess Return Index ist exklusives Eigentum von BNP Paribas („BNPP“). Der BNP Paribas Enhanced Commodity Carry Excess Return Index wird von WisdomTree unter Lizenz verwendet. Die WisdomTree Enhanced Commodity Carry ETPs werden in keiner Weise von BNPP empfohlen oder gebilligt, und diese Produkte stehen in keiner Weise mit BNPP in Verbindung. BNPP gibt keinerlei Gewähr im Zusammenhang mit der Nutzung des Index und haftet nicht für Verluste, die aus dessen Verwendung entstehen.

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Dieses Dokument ist nur für qualifizierte Anleger in der Schweiz bestimmt. 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>.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330