

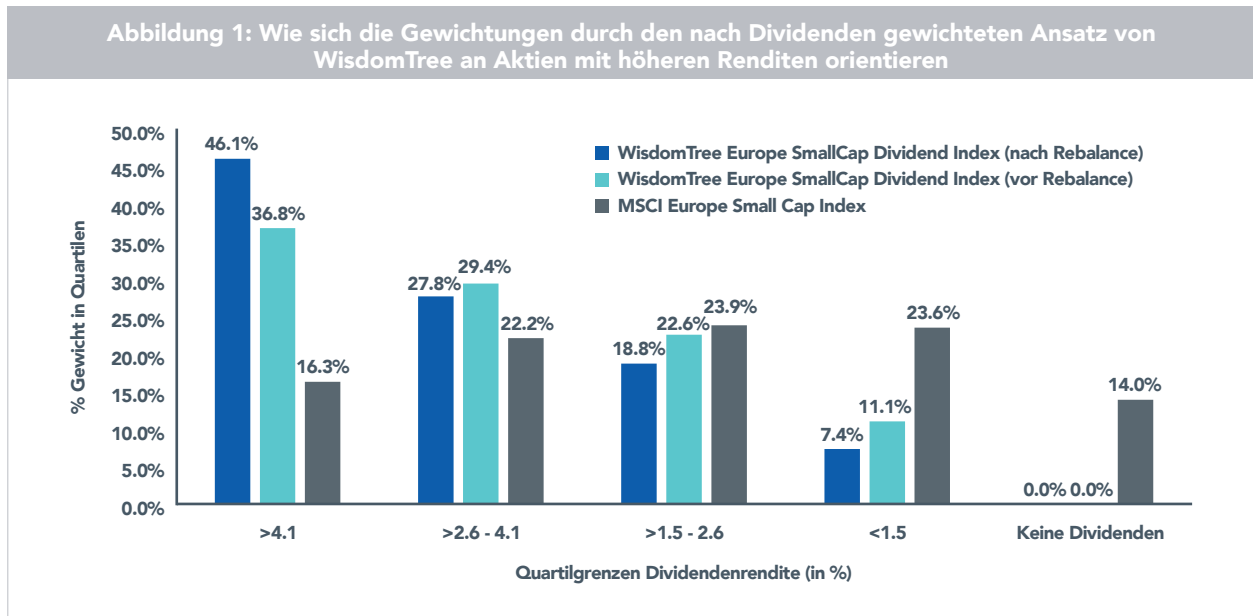
Bei Small-Cap-Aktien kommt unter Investoren Begeisterung auf, das sie in einer Phase des Unternehmenslebenszyklus in die Large-Caps von morgen investieren wollen, in der das Gewinnpotenzial am größten ist. Ebenso haben Small Caps durch die starke historische Performance von Strategien wie „Small Cap Value“ bei langfristig ausgerichteten Investoren deutlich an Popularität gewonnen.

## DIE SMALL-CAP-INVESTMENTPHILOSOPHIE VON WISDOMTREE

---

Bei WisdomTree bilden Small-Cap-Aktien einen wichtigen Schwerpunkt, weshalb wir mehrere Indizes entwickelt haben, die Investoren ein Engagement in kleineren Unternehmen ermöglichen. Was unsere Investmentphilosophie anbelangt, beruhen unserer Methodiken für Small-Cap-Aktien auf zwei Hauptmerkmalen:

- 1) Breit angelegtes Engagement:** Bei manchen Strategien wird anhand eines definierten Aktienanalyseprozesses versucht, durch die Auswahl einer geringen Anzahl von „sehr starken“ Aktien für einen Index einen Mehrwert zu schaffen. Das Risiko bei diesen selektiven Strategien besteht jedoch darin, dass die Performance des Index deutlich beeinträchtigt werden kann, wenn bei einzelnen Unternehmen Probleme auftreten. Um diesem Dilemma zu entgehen, sind unsere Small-Cap-Indizes breit angelegt. Dies verbessert die Diversifikation und senkt das allgemeine Risiko, da die kritische Auswahlentscheidung danach getroffen wird, ob die Unternehmen regelmäßig Dividenden ausschütten (oder nicht).
- 2) Bewertungsfokus:** Bei der Gewichtung von Indizes nach der Marktkapitalisierung (Aktienkurs x Anzahl der ausgegebenen Aktien) besteht das Risiko, dass Unternehmen, deren Aktienkurs stark zulegt, zu einem Zeitpunkt eine höhere Gewichtung in dem Index erhalten, wenn ihre Bewertungen teurer werden. Um dies zu vermeiden, wird das Kursverhalten durch die Small-Cap-Indexmethodiken von WisdomTree gezielt von der Gewichtung der Komponente getrennt. Die Gewichtung unserer Indizes nach Bardividenden (Dividende pro Aktie x Anzahl der ausgegebenen Aktien) führt hingegen zu einem disziplinierten Bewertungsansatz. Dadurch wird das Risiko abgemildert, dass die Bewertungen in dem Index rasch ansteigen.



Quelle: FactSet, Stand der Daten: letztes Index-Screening am 31. Mai jeden Jahres. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.**

Wie Abbildung 1 zeigt, sorgt eine Gewichtung auf der Grundlage der Dividenden für eine ausgeprägte Orientierung hin zu Aktien mit einer höheren Dividendenrendite. Im Gegensatz dazu ist dieser Fokus bei nach der Marktkapitalisierung gewichteten Indizes nicht vorhanden, weshalb die Komponenten über die unterschiedlichen Quartile der Dividendenrendite sehr viel gleichmäßiger verteilt sind. Einfach ausgedrückt führt der Ansatz von WisdomTree zu einer höheren Dividendenrendite.

### DIFFERENZIERUNGSPOTENZIAL

Auf dem europäischen Aktienmarkt, und insbesondere im Bereich Small Caps, kann ein ausschließlicher Fokus auf dividendenausschüttende Unternehmen und eine Gewichtung nach Dividenden zu einem Engagement führen, das sehr zyklisch ausfällt – Sektoren wie Nicht-Basiskonsumgüter, Industrie und Informationstechnologie kommt also eine höhere Gewichtung zu. In Europa gibt es eine hohe Anzahl großer Unternehmen in den Sektoren Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen, die in ihrem Verhalten als eher defensiv eingestuft werden. Aufgrund dessen unterscheiden sich unsere Indizes häufig von etablierten Benchmarks und können Investoren Diversifikationsvorteile verschaffen.

Abbildung 2: Ein dividendenfokussierter Ansatz bei europäischen Small Caps führt zu zyklischeren Sektorengagements

Land	WisdomTree Europe SmallCap Dividend Index	MSCI Europe Small Cap Index	MSCI Europe Index
Österreich	1.01%	1.57%	0.38%
Belgien	2.47%	3.07%	1.61%
Schweiz	3.60%	7.89%	13.12%
Deutschland	9.95%	10.60%	14.96%
Dänemark	2.41%	3.21%	2.67%
Spanien	2.85%	4.69%	4.69%
Finnland	5.04%	2.65%	1.68%
Frankreich	4.06%	6.66%	17.82%
Großbritannien	25.31%	32.77%	27.82%
Irland	1.46%	1.46%	0.83%
Italien	11.10%	6.58%	3.64%
Niederlande	4.90%	4.72%	5.31%
Norwegen	9.89%	3.65%	1.24%
Portugal	3.66%	0.68%	0.25%
Schweden	12.29%	9.79%	3.98%

Quelle: Bloomberg, Stand der Daten: 30. September 2018. Ein direktes Investment innerhalb eines Indexes ist nicht möglich.

#### EIN METHODIK, DIE DAS BEWERTUNGSRISIKO SENKT

Neben der Orientierung des Gesamtrenditeprofils in Richtung Dividenden fokussieren unsere Dividendenstrategien zudem auf die Senkung des Bewertungsrisikos. Da unsere Indizes jährlich einem Rebalancing unterzogen werden, können wir tendenziell insbesondere Folgendes beobachten:

- + Reduzierung der Indexgewichtungen bei Unternehmen, deren Aktienkurs besser abgeschnitten hat als ihr Dividendenwachstum.
- + Erhöhung der Indexgewichtungen bei Unternehmen, deren Dividendenwachstum besser abgeschnitten hat als die Performance ihres Aktienkurses.

Durch die konsistente Senkung der Gewichtungen bei Aktien, deren Aktienkurse gegenüber den Fundamentaldaten eine Outperformance geliefert haben, trägt der Ansatz von WisdomTree zur allgemeinen Senkung des Bewertungsrisikos im Portfolio bei.

Abbildung 3: Die Methodik von WisdomTree sorgt für niedrigere Kurs-Gewinn-Verhältnisse und höhere Dividendenrenditen

Stand: 30. September 2018	Europäische Small Cap Aktienindizes			
	WisdomTree Europe SmallCap Dividend Index	MSCI Europe Small Cap Index	MSCI Europe Small Cap Value Index	MSCI Europe Index
Prognostiziertes Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	13.97x	17.77x	14.60x	14.49x
Dividendenrendite	4.12%	2.75%	3.73%	3.55%
Gewinnrendite	6.18%	5.12%	5.05%	5.86%
Dividendenrendite/Gewinnrendite	66.72%	53.69%	73.98%	60.62%
Eigenkapitalrendite (Return on Equity)	11.33%	9.45%	7.96%	12.43%
Vermögensrendite (Return on Assets)	2.15%	1.86%	1.39%	1.50%
Kurs-Buchwert-Verhältnis	1.77x	1.91x	1.40x	1.84x

Quelle: Bloomberg. Wichtiger Hinweis: Von Bloomberg abgeleitete Fundamentaldaten entsprechen möglicherweise nicht aus anderen Quellen abgeleiteten Fundamentaldaten. Ein direktes Investment innerhalb eines Indexes ist nicht möglich. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.**

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass unsere Europe SmallCap Dividend Strategie mit ihrem Fokus auf dividendenausschüttenden kleineren Unternehmen Investoren die Chance bietet, von wachstums- und Cashflow-starken kleineren Unternehmen in Europa zu profitieren, während sowohl Bewertung als auch Diversifikation ebenfalls eine zentrale Rolle spielen.

Abbildung 4: Einzelheiten zur WisdomTree Europe SmallCap Dividend Indexmethodik	
Allgemeine Einschluss- kriterien	Unternehmen müssen in einem der folgenden Länder notiert und eingetragen sein sowie ihren Hauptsitz dort haben: Österreich, Belgien, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Italien, Niederlande, Norwegen, Portugal, Spanien, Schweden, Schweiz oder Großbritannien.
	Liquiditäts-Screening: Durchschnittliches tägliches Volumen in Dollar von 100.000 USD in den drei Monaten vor dem Screening-Datum.
	Dividenden-Screening: Die Unternehmen müssen im Jahreszyklus vor der jährlichen Neuaufnahme mindestens fünf Millionen USD in Bruttobardividenden auf Stammaktien ausgeschüttet haben.
	Marktkapitalisierung: Die Unternehmen müssen am Index-Screening-Termin über eine Marktkapitalisierung von mindestens 100 Millionen USD verfügen.
	Jährliches Screening-Datum: jährlich am 31. Mai
Small-Cap- Auswahl	Aus der Liste aller europäischen Dividendenzahler, die die anfänglichen Anforderungen von WisdomTree an Liquidität und Marktkapitalisierung erfüllen, werden die 300 größten Unternehmen nach Marktkapitalisierung ausgesondert und die unteren 25 % der verbleibenden Marktkapitalisierung werden eingeschlossen.
Gewichtung	Dividend Stream-Methodik von WisdomTree, definiert als angegebene Dividende pro Aktie multipliziert mit der Anzahl der ausgegebenen Aktien.
Deckelungs- regeln	Beim jährlichen Rebalancing darf kein Land 25 % des Indexengagements und kein Sektor 25 % des Indexengagements übersteigen. Zwischen den jährlichen Rebalancings können die Länder und Sektoren aufgrund von Marktbewegungen 25 % übersteigen.
Volumen-faktor- anpassung	Der Ansatz von WisdomTree ist gegenüber der Liquidität jeder zugrunde liegenden Komponente sensibel. Bei einer abschließenden Anpassung wird das durchschnittliche tägliche Volumen in Dollar jeder Aktien dividiert durch ihre jeweilige Gewichtung im Index gemessen. Beträgt dieser Wert weniger als 400 Millionen USD, wird das Gewicht der entsprechenden Komponente reduziert, bis ihr berechneter Volumenfaktor 400 Millionen USD erreicht. Dies kann dazu führen, dass Sektorgewichtungen die oben erwähnten Deckelungen überschreiten.

Quelle: WisdomTree.

Fondsinformationen: WisdomTree Europe SmallCap Dividend UCITS ETF							
Tickercode	Börse	ISIN	BBG-Code	Reuters-Code	Notierungswährung	Basiswährung	TER (%)
DFEA	LSE	IE00BDF16114	DFEA LN	DFEA.L	EUR	EUR	0.38%
DFEP	LSE	IE00BDF16114	DFEP LN	DFEPL	GBx	EUR	0.38%
DFEA	SIX	IE00BDF16114	DFEA SW	DFEA.S	EUR	EUR	0.38%
DFEA	Borsa Italiana	IE00BDF16114	DFEA IM	DFEA.MI	EUR	EUR	0.38%
WTD7	XETRA	DE000A2ARXE2	WTD7 GY	WTD7.DE	EUR	EUR	0.38%
DFEE*	LSE	IE00BQZJC527	DFEE LN	DFEE.L	EUR	EUR	0.38%
DFE*	LSE	IE00BQZJC527	DFE LN	DFE.L	GBx	EUR	0.38%
DFE*	SIX	IE00BQZJC527	DFE SW	DFE.S	CHF	EUR	0.38%
WTES*	XETRA	DE000A14ND46	WTES GY	WTES.DE	EUR	EUR	0.38%
DFE*	Borsa Italiana	IE00BQZJC527	DFE IM	DFE.MI	EUR	EUR	0.38%

\*Gibt ausschüttende Aktiengattungen an. TER: Total Expense Ratio (Gesamtkostenquote).

## WICHTIGE INFORMATIONEN

**Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Mitteilungen:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

**In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Mitteilungen:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

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

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

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

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

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

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

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer 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.