

REBALANCING VON SCHWELLENMARKT -SMALL-CAPS IN VOLATILEN MÄRKTEN

November 2018

Während sich die weltweiten Handelsstreitigkeiten zwischen den beiden größten Volkswirtschaften ausweiten, wird die Volatilität wieder einmal zu einem Faktum auf den weltweiten Märkten. Im Oktober 2018 stieg der VIX zweimal steil auf einen Stand von 25 Punkten¹ an. Bei Schwellenmarktaktien ist es in diesem Zeitraum, möglicherweise aufgrund ihrer Sensitivität gegenüber dem Handel (und der Konzentration in China), zu einem starken Ausverkauf gekommen, was allein im Monat Oktober zu Kursverlusten von 8,7 %² geführt hat. Trotz der Markterschütterungen gehen wir davon aus, dass dieser Volatilitätsschub für langfristige Chancen sorgen kann. Der Fokus auf das Rebalancing, das einmal jährlich auf der Grundlage von Fundamentaldaten durchgeführt wird, bildet unseres Erachtens ein Schlüsselement der WisdomTree Indexmethodik. Zur grafischen Darstellung dieses Vorgangs fokussieren wir uns auf Small-Cap-Dividendenzahler in Schwellenmärkten.

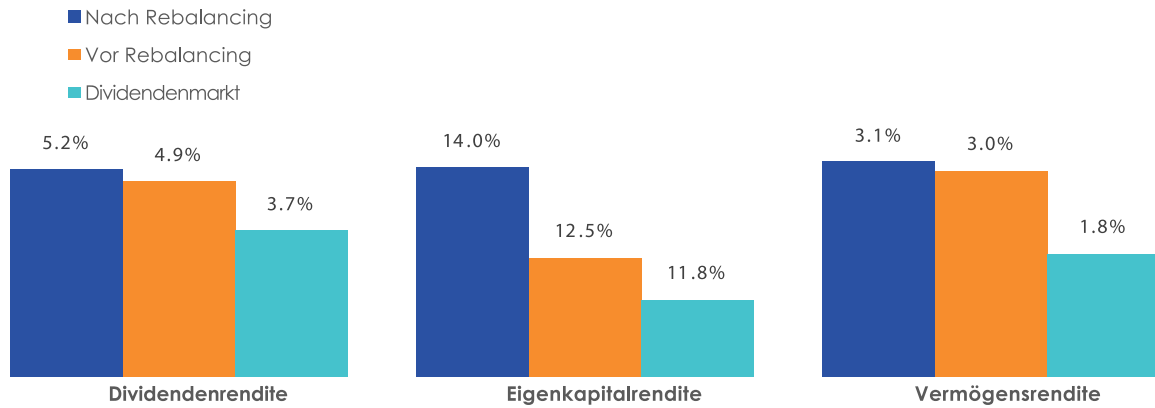
Langfristiger Trend hat Bestand – Rebalancing hin zu besseren Fundamentaldaten mit weniger Volatilität

Der Ausverkauf bei Schwellenmarktaktien bietet unseres Erachtens eine Chance für Schwellenmarktinvestoren, Abstand zu gewinnen und ihre Portfolios neu zu beurteilen. Gleichzeitig ermöglicht uns das Timing der Dividenden-Rebalancings von WisdomTree, die Indexgewichtungen zu prüfen und zu aktualisieren und potenziell den Vorteil zu nutzen, der sich durch günstigere Einstiegspunkte bieten. Gemäß den Indexregeln kann WisdomTree das Portfolio jedes Jahr anpassen, um die Allokationen auf möglicherweise günstigere und unterbewertete Komponenten zu verschieben. Dieses Jahr bildet hierbei keine Ausnahme. Insbesondere wurde beim Rebalancing des WisdomTree Emerging Market Small Cap Dividend Index die Gesamtdividendenrendite des Index erhöht und die Qualität des Gesamtkorbs verbessert. Nach dem Rebalancing bietet der WisdomTree Emerging Market Small Cap Dividend Index nun eine Dividendenrendite von 5,2 %. Gleichzeitig wurden dabei die Qualitätsmetriken für die Eigenkapitalrendite (Return on Equity) und die Vermögensrendite (Return on Assets) sinnvoll weiterentwickelt.

¹ Quelle: VIX Index: Cboe SPX Volatility Index, 28. September 2018 bis 31. Oktober 2018.

² Quelle: MSCI Emerging Market Index, Renditen von 28. September 2018 bis 31. Oktober 2018.

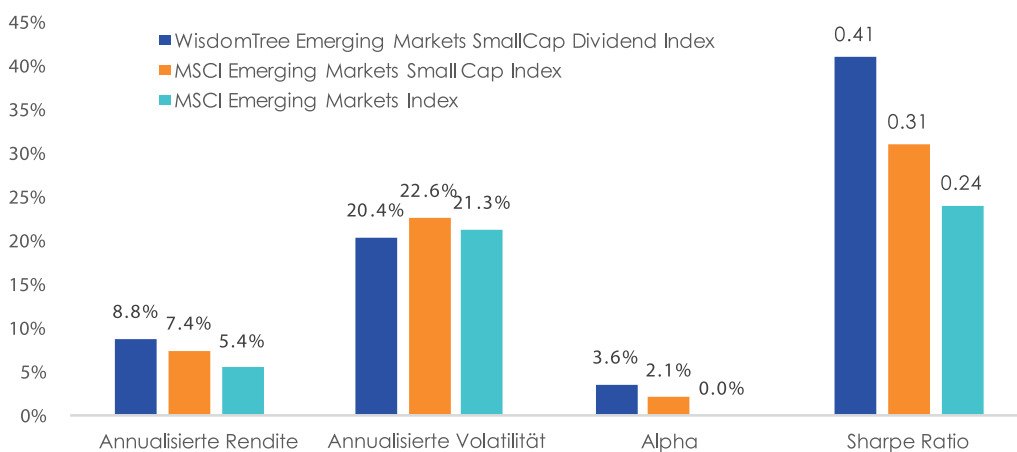
ABBILDUNG 1: WISDOMTREE EMERGING MARKETS SMALLCAP DIVIDEND INDEX – AUSWIRKUNGEN DES REBALANCINGS 2018



Quelle: WisdomTree, Dividendenmarkt repräsentiert durch den WisdomTree Emerging Market Dividend Index. „Nach Rebalancing“ und „Vor Rebalancing“ repräsentieren den WisdomTree Emerging Market SmallCap Dividend Index vor und nach dem Rebalancing am 22. Oktober 2018. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.** Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich.

Die Gewichtung von Schwellenmarkt-Small-Caps nach ihren Bardividenden und die jährliche Anpassung zurück auf dieses Maß hat historisch zu höheren Renditen und niedrigerer Volatilität geführt. Es mag so manchen überraschen, dass Schwellenmarkt-Small-Caps eine niedrigere Volatilität aufgewiesen haben als ihre Large-Cap-Pendants, doch genau dies war der Fall in den Zeiträumen der letzten fünf Jahre, zehn Jahre und seit Auflegung (gemeinsame Zeiträume). Anhand des standardisierten 10-Jahres-Zeitraums wird ersichtlich, dass sich der Renditevorteil auf eine Performance von über 300 Basispunkte (bp) pro Jahr beläuft. Für langfristig orientierte Investoren kann die aktuelle Underperformance des Markts eine Kaufchance darstellen.

ABBILDUNG 2: STUDIE DER 10-JÄHRIGEN RENDITE-RISIKO-METRIKEN



Quelle: WisdomTree, 30. September 2008 bis 30. September 2018. **Die historische Performance ist kein Anhaltspunkt für die künftige Performance und jedes Investment kann im Wert sinken.** Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich.

Langfristiger Trend hat Bestand – Konsumwachstum weiterhin Hauptthema

Der Aufbau des WisdomTree Emerging Market Small Cap Index mit Dividendenzahlern bringt ein Portfolio hervor, das den Investoren die Möglichkeit bietet, im Rahmen eines Ansatzes niedrigerer Volatilität und höherer Erträge von lokalem Wachstum zu profitieren. Das Wachstum im Bereich Schwellenmarkt-Small-Caps ist eine gute Möglichkeit, um an der wirtschaftlichen Entwicklung vor Ort teilzuhaben. Trotz aktueller Rückschläge hat das Thema Schwellenmarktwachstum weiterhin Bestand. Aufgrund des Bevölkerungs- und Einkommenswachstums hat sich eine aufkeimende Konsumentenklasse gebildet. Außerdem besteht in vielen Schwellenländern der Trend zu einem Umzug in städtische Regionen, da sich die Volkswirtschaften entwickeln und der Drang besteht, in der Wertschöpfungskette nach oben zu rücken. Einer der dauerhaften Vorteile von Schwellenländern ist ihre Fähigkeit, Technologie mit äußerst hoher Geschwindigkeit anzuwenden. Die Anzahl der Internetnutzer in Schwellenmärkten ist seit 2007 auf 1,8 Milliarden angestiegen und soll Prognosen zufolge in den nächsten zehn Jahren noch weiter zunehmen.³ All dies sind positive Aspekte in Bezug auf das Wachstum lokaler Märkte in Schwellenländern.

Large-Cap-Unternehmen scheinen in Schwellenmärkten heute viel stärker mit dem weltweiten Wachstum verknüpft zu sein als mit dem lokalen Wachstum. Im Vergleich dazu ist das Bruttowachstum von Small Caps tendenziell stärker mit den Wachstumsfaktoren der lokalen Wirtschaft verknüpft. Small-Cap-Dividendenzahler sind insbesondere in den Sektoren Informationstechnologie, Nicht-Basiskonsumgüter und Industrie vertreten. Der Fokus dieser Unternehmen ist möglicherweise eher lokal orientiert und viele von ihnen spielen in den kleineren Branchen, in denen sie tätig sind, eine größere Rolle.

Einschluss von chinesischen A-Aktien

Durch den Einschluss von chinesischen A-Aktien im diesjährigen Rebalancing erhöhen wir außerdem das Engagement in einem der größten Konsumsektoren der Welt. Dem Index von WisdomTree wurden 100 chinesische börsennotierte Small-Cap-Unternehmen hinzugefügt, wodurch das Engagement bei rund 5 % gedeckelt wird, das gesamte China-Engagement beträgt jedoch ca. 22,4 %.

Kurz gesagt kann eine kurzfristige Volatilität Investoren die Chance bieten, ihr Schwellenmarktengagement neu zu beurteilen. Durch einen Fokus auf Small-Cap-Dividendenzahler sind Investoren möglicherweise auch in der Lage, die Volatilität im Verhältnis zu multinationalen Large-Cap-Unternehmen zu reduzieren, die derzeit von den Befürchtungen im Welthandel beeinträchtigt werden. Unseres Erachtens hebt das letzte Rebalancing diese Trends weiterhin hervor.

³ Quelle: BCG Global Management Consulting, 22. Oktober 2018

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Der Inhalt dieses Dokuments wird von WisdomTree Europe Ltd („WTE“), einem bestellten Vertreter der Mirabella Advisers LLP, die von der britischen Finanzaufsichtsbehörde Financial Conduct Authority („FCA“) zugelassen ist und reguliert wird, herausgegeben. Sie finden unsere Richtlinie für Interessenkonflikte und das Verzeichnis der Interessenkonflikte unter www.wisdomtree.eu/cofi.

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 der Anteile kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im WT-Prospekt oder im Boost-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 von Anteilen dar.

Eine Anlage in ETPs ist von der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Index abzüglich Kosten abhängig, wird diese Wertentwicklung jedoch voraussichtlich nicht genau nachvollziehen. ETPs sind mit zahlreichen Risiken behaftet, u. a. mit allgemeinen Marktrisiken in Verbindung mit dem jeweiligen zugrunde liegenden Index, Kreditrisiken in Verbindung mit dem Anbieter der für das ETP verwendeten Index-Swaps, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Risiken.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind 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 dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch darin enthaltene Informationen sollten (direkt oder indirekt) in die USA gebracht, übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittentin noch etwaige von ihr 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.

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden entweder von WisdomTree Issuer PLC („WT Issuer“) oder von Boost Issuer (einzeln jeweils die „Emittentin“) begeben.

Diese Pressemitteilung enthält möglicherweise zukunftsbezogene Aussagen, darunter Aussagen bezüglich unserer Überzeugung oder unserer aktuellen Einschätzung bezüglich der Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunftsbezogene Aussagen unterliegen bestimmten Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es kann nicht garantiert werden, dass diese Aussagen richtig sind. Die tatsächlichen Ergebnisse könnten sich wesentlich von den Erwartungen in diesen Aussagen unterscheiden. Die Leser sollten sich daher nicht unangemessen auf diese zukunftsbezogene Aussagen verlassen.

WisdomTree Issuer PLC

WisdomTree Issuer PLC ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaft mit variablem Kapital und Haftungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Gesetz als Aktiengesellschaft mit beschränkter Haftung errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer wurde als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht gegründet und wird für jeden Fonds eine getrennte Anteilsklasse („Anteile“) ausgeben, die den jeweiligen Fonds repräsentiert. Die Anleger sollten vor einer Anlage den Verkaufsprospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) lesen und sich im Abschnitt mit dem Titel „Risikofaktoren“ über die Einzelheiten zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken informieren.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger: Der Vertrieb der Anteile von Teilfonds der WisdomTree Issuer Plc (die „Fonds“), die bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert wurden, erfolgt in der Schweiz ausschließlich an qualifizierte Anleger. Nicht bei der FINMA registrierte Fonds werden ausschließlich an beaufsichtigte qualifizierte Anleger vermarktet. Die Vertretung und Zahlstelle 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 sind kostenlos am Geschäftssitz der Schweizer Vertretung und Zahlstelle erhältlich.

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.