Chancen und Herausforderungen thematischer Investments: Engagements diversifizieren

Veröffentlicht am 11. Dezember 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- 92 % der befragten professionellen Anleger haben bereits in thematische Strategien investiert
- Anleger sehen sich bei thematischen Investments nach wie vor mit Hindernissen konfrontiert, wie beispielsweise einer zu großen Anzahl von Strategien, einer zu starken Überschneidung mit Marktindizes und Schwierigkeiten bei der Auswahl von Themen.
- Als Reaktion auf diese Schwierigkeiten wenden sich immer mehr Anleger an Experten für thematische Investments und wählen multithematische Strategien.
- Verbundene Produkte WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Thematische Investments haben bei Anlegern stark an Bedeutung gewonnen. In unserer jährlichen Umfrage unter professionellen Anlegern gaben beeindruckende 92 % der Anleger an, thematischen Strategien Kapital zuzuweisen[2]. Das weltweit in thematischen Strategien verwaltete Gesamtvermögen (AUM) beläuft sich per Ende November 2024 auf 554.2 Milliarden US-Dollar[3].

Thematische Strategien: eine etablierte Anlage

Die Attraktivität thematischer Investitionen ist unbestritten. Technologische Fortschritte, demografische Veränderungen und Nachhaltigkeitsinitiativen können über lange Zeiträume hinweg Wachstum schaffen und die Giganten von morgen hervorbringen. Auf diese Weise können Anleger ihre Portfolios an langfristigen Trends ausrichten, frühzeitig in künftige Gewinner investieren und potenziell hohe Renditen erzielen.

In den letzten Jahren haben sich Anleger zunehmend thematischen Strategien zugewandt, wobei sich börsengehandelte Fonds (ETFs) als beliebtes Anlageinstrument für thematische Engagements erwiesen haben: Fast ein Viertel (24,7 %) der Anleger nutzt ausschließlich ETFs und gut ein Viertel (25,2 %) setzt sowohl ETFs als auch aktive Fonds ein[4].

Die Qual der Wahl

Trotz der Begeisterung für thematische Strategien gibt es mehrere Hindernisse, die einer effektiven Zuweisung im Wege stehen. Eine der größten Herausforderungen ist die Anzahl der Themen selbst (und dann die Anzahl der verfügbaren Strategien für jedes Thema). Über 21 % der Befragten nannten

„zu viele Strategien zur Auswahl“ als Haupthindernis[5]. Offenbar kann die überwältigende Vielfalt zu Handlungsunfähigkeit bei der Analyse führen.

Die Auswahl und die Zuweisung zu Themen können durch zeitliche Aspekte zusätzlich erschwert werden. Das richtige Thema für eine Investition und den richtigen Zeitpunkt für eine Über- oder Untergewichtung des Themas zu bestimmen, kann eine Herausforderung sein. Diese Schwierigkeit spiegelt sich auch in den Ergebnissen der Umfrage wider, in der fast 19 % der professionellen Anleger ihre Besorgnis darüber zum Ausdruck brachten, dass bestehende Produkte eher Modeerscheinungen als nachhaltigen Trends folgen[6].

Thematische Strategien mit einer hohen Marktüberschneidung können ebenfalls Probleme in Portfolios verursachen. Eine mangelnde Differenzierung kann die beabsichtigten Vorteile thematischer Anlagen und ihr Diversifikationspotenzial verwässern. Auch große Überschneidungen zwischen Themen können ein Problem bei der Zusammenstellung eines Mehrthemenportfolios sein: 20,44 % der Anleger gaben an, bei der Prüfung neuer thematischer Investments häufig auf zu viele Überschneidungen mit bestehenden Portfolioallokationen zu stoßen[7]. Diese Überschneidung kann unbeabsichtigte Risikokonzentrationen zur Folge haben und der Diversifikation des Portfolios insgesamt schaden.

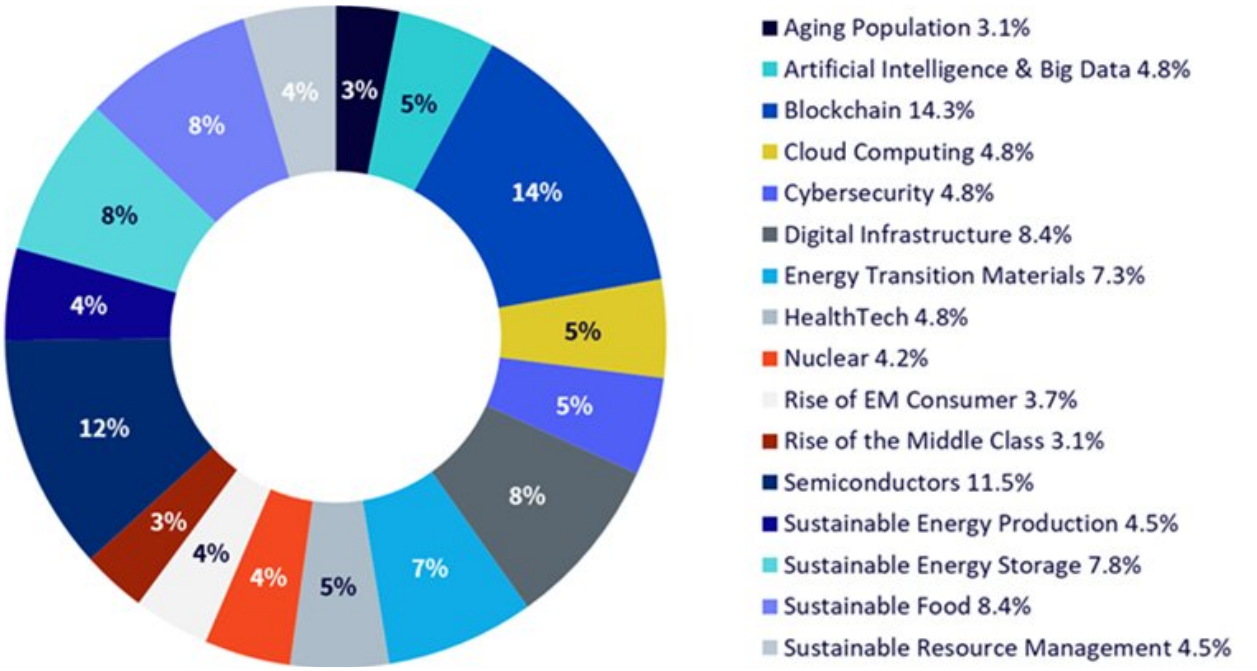
Argumente für Multi-Themen-Strategien

Angesichts dieser Herausforderungen kann es sinnvoll sein, thematische Anlageentscheidungen an einen spezialisierten Manager zu delegieren. Mittels Multi-Themen-Strategien können Anleger Engagements in verschiedenen Themen eingehen, ohne sich um die Auswahl einzelner Themen oder das perfekte Timing ihrer Anlagen kümmern zu müssen. Mehrthematische Strategien können Anlegern eine Lösung aus einer Hand bieten und ein breiter gefächertes Exposure ermöglichen, während sie gleichzeitig einige Risiken abfedern, die mit Investitionen in Einzelthemen verbunden sind.
2019 bis 2021 dominierten Einzelthemenstrategien, woraufhin der Anteil der in Mehrthemenstrategien investierten thematischen Vermögenswerte bis Ende 2021 auf 10 % sank. Seitdem haben multithematische Strategien einen Aufschwung verzeichnet und machen nun 17,5 % aller thematischen Assets aus[8].

WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT)

Der **WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT)** verfolgt einen expertengestützten Top-down-Ansatz bei der Entwicklung einer themenübergreifenden Strategie. Der Anlageprozess zielt auf eine ausgewogene Diversifikation und ein gezieltes Engagement in wachstumsstarken Aktien ab. Er kombiniert drei Ebenen der Alpha-Generierung:

- Strategische Allokation: Jährliche Auswahl von etwa 15 Themen auf der Grundlage von Wachstumspotenzial, Diversifikationspotenzial und Ausrichtung auf die UN-SDGs.
- Taktische Anpassungen: Anwendung eines vierteljährlichen, auf Dynamik basierenden taktischen Overlays zur Anpassung der Themengewichtungen an wechselnde Chancen.
- Titelauswahl: Expertengestützte Titelauswahl zur Erstellung eines Portfolios aus reinen, zukunftsorientierten Unternehmen.



Quelle: WisdomTree. Stand: 18. Oktober 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Das daraus resultierende Portfolio besteht aus 651 Titeln, die sich nur zu 17,7 % mit dem MSCI All Country World, zu 14 % mit dem NASDAQ und zu 2,3 % mit den Glorreichen Sieben überschneiden[9]. Daher bietet die Strategie Anlegern ein diversifiziertes Portfolio aus wachstumsorientierten Unternehmen mit Schwerpunkt auf Mid und Small Caps, das sich deutlich von ihren Kernbeteiligungen unterscheidet.

Seit Auflegung hat die Strategie eine Rendite von 46,8 % erzielt und den MSCI All Country World um 7,05 % übertroffen[10]. Trotz eindeutiger Gegenwinde für thematische Aktien konnte die Strategie dank ihres Top-down-Ansatzes bei der Portfoliokonstruktion eine Outperformance erzielen:

- Erstens war die strategische Vermögensallokation nachteilig. Insgesamt war 2024 ein schwieriges Jahr für thematische Investments: Elf Themen entwickelten sich schlechter als der Markt. Daher brachte diese Ebene eine relative Underperformance von -6,3 %.
- Zweitens schnitt die taktische Vermögensallokation mit einer Outperformance von 7,6 % sehr gut ab. Besonders positiv waren die taktischen Allokationen in Blockchain (übergewichtet), künstliche Intelligenz (zumeist übergewichtet), Cybersicherheit (schwankend zwischen Übergewichtung und Untergewichtung), Atomkraft (bis vor Kurzem zumeist übergewichtet) und Halbleiter (übergewichtet).
- •Schließlich führte unsere auf Expertenwissen basierende Auswahl von reinen Aktien zu einem Beitrag von +5,75 % gegenüber der Benchmark, wobei vor allem Blockchain und Halbleiter einen robusten Beitrag leisteten[11].

	Relative Contribution of Strategic Allocation (vs MSCI ACWI)	Relative Contribution of Tactical Allocation (vs MSCI ACWI)	Relative Contribution of Stock Selection (vs MSCI ACWI)	Total Relative Contribution (vs MSCI ACWI)
Total	-6.30%	7.60%	5.75%	7.05%

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 27. Oktober 2023 bis zum 2. Dezember 2024. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Thematische Anlagen bieten professionellen Anlegern, die von langfristigen Trends profitieren wollen, eine spannende Möglichkeit. Allerdings machen die Komplexität der Themenauswahl, die zeitliche Abstimmung und die Überschneidung von Portfolios diese Aufgabe zu einem schwierigen Unterfangen. Daher kann es sich als effizienter erweisen, diese Verantwortung an eine themenübergreifende Strategie abzugeben, um die Komplexität thematischer Anlagen zu bewältigen und gleichzeitig die potenziellen Erträge zu maximieren. Der **WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT)** könnte einige dieser typischen Eintrittsbarrieren abbauen und sich als nützliches Instrument in Portfolios erweisen.

1 WisdomTree, Pan-European Professional Investor Survey, Juni–Juli 2024, Umfrage unter 800 Teilnehmern, durchgeführt von Censuswide.

2 WisdomTree, Pan-European Professional Investor Survey, Juni–Juli 2024, Umfrage unter 800 Teilnehmern, durchgeführt von Censuswide.

3 WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Alle Daten sind mit Stand 30.11.2024 und basieren auf WisdomTrees interner Klassifizierung von Themenfonds. Die Wertentwicklung basiert auf monatlichen Renditen von Bloomberg und Morningstar. ***Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.***

4 WisdomTree, Pan-European Professional Investor Survey, Juni–Juli 2024, Umfrage unter 800 Teilnehmern, durchgeführt von Censuswide.

5 WisdomTree, Pan-European Professional Investor Survey, Juni–Juli 2024, Umfrage unter 800 Teilnehmern, durchgeführt von Censuswide.

8 WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Alle Daten sind mit Stand 30.11.2024 und basieren auf WisdomTrees interner Klassifizierung von Themenfonds. Die Wertentwicklung basiert auf monatlichen Renditen von Bloomberg und Morningstar. ***Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.***

9 WisdomTree. Stand: 18. Oktober 2024. ***Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.***

10 WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 27. Oktober 2023 bis zum 2. Dezember 2024. ***Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.***

11 WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 27. Oktober 2023 bis zum 2. Dezember 2024. ***Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.***

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, 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 Gesellschaff, 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 zukünffige 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 zukünffige 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 Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen. Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte 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 zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen. WisdomTree Issuer ICAV Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung 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. WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF Nasdaq® und der Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sind eingetragene Marken von Nasdaq, Inc. (gemeinsam mit ihren verbundenen Unternehmen als die „Unternehmen“ bezeichnet) und sind für die Nutzung durch WisdomTree Management Limited lizenziert. Die Unternehmen geben kein Urteil über die Rechtmäßigkeit oder Eignung des WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (der „Fonds“) ab. Anteile des Fonds werden von den Unternehmen nicht ausgegeben, empfohlen, verkauff oder beworben. DIE UNTERNEHMEN ÜBERNEHMEN KEINE GARANTIEN UND KEINE HAFTUNG IN BEZUG AUF DEN FONDS. 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.