WisdomTree Megatrends: Outperformance in schwierigem Umfeld für thematische Investments

Veröffentlicht am 25. November 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

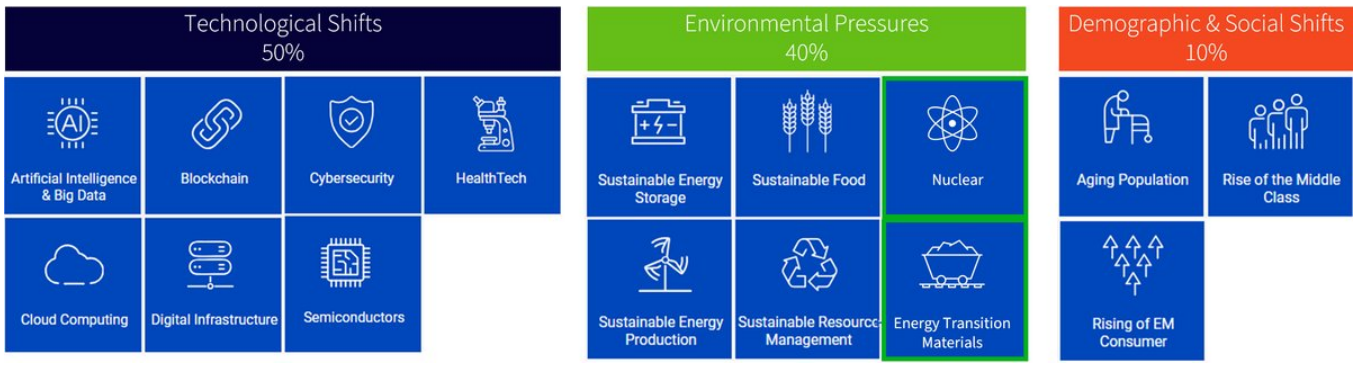
- Die WisdomTree Megatrends-Strategie bietet eine umfassende Lösung für Investments in thematische Aktien und bezieht ein themenbasiertes taktisches Overlay ein, um kurzfristige Schwankungen zu nutzen.
- Bei der letzten Neugewichtung war Blockchain das am meisten favorisierte Thema, gefolgt von Halbleitern.
- Anbieter von Rechenzentren, die ihre Server energieunabhängig betreiben wollen, könnten erneuerbaren Energien, Batterien und Rohstoffen für die Energiewende (Bergbauunternehmen) einen Aufschwung bescheren.
- Verbundene Produkte WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Die Wiederwahl von Donald Trump Anfang November löste Schockwellen an den Finanzmärkten aus, die an seinen Sieg von 2016 erinnerten. Während die Anleger die Auswirkungen von Trumps zweiter Amtszeit verdauen, zeichnen sich bestimmte thematische Aktien bereits als klare Gewinner ab. Blockchain-Aktien zum Beispiel legten im Einklang mit der voraussichtlichen Unterstützung dieses Bereichs durch den gewählten Präsidenten Trump stark zu. Verteidigungstitel profitieren auch von der Erwartung, dass die NATO-Staaten unter Druck geraten, mehr Geld auszugeben. Umgekehrt verzeichneten ESG-orientierte Unternehmen aufgrund der Besorgnis über geringere Umweltprioritäten Kursrückgänge.

Dank seiner vierteljährlichen taktischen Allokation ist der WisdomTree Megatrends Global Equity Index stets so positioniert, dass er von Stimmungsschwankungen in Bezug auf bestimmte Themen profitieren kann. Zu diesem Zweck erfolgt der Aufbau des Portfolios der Strategie in drei aufeinanderfolgenden Schritten, die Mehrwert schaffen sollen:

- Die strategische thematische Vermögensallokation konzentriert sich jedes Jahr auf die mittel- bis langfristig wichtigsten Themen. Aktuell legt das Portfolio in 16 Themen an:

Abbildung 1: WisdomTree Global Megatrends Equity – Themenauswahl



Quelle: WisdomTree. November 2024

- Die taktische Vermögensallokation findet vierteljährlich statt, wobei Themen über- und untergewichtet werden, um das Portfolio so zu positionieren, dass es am besten von Phasen des Überschwangs und der Flaute in den verschiedenen Themen profitiert.
- Die Titelauswahl in den einzelnen Themenbereichen basiert auf der thematischen Anlagephilosophie von WisdomTree, die sich auf folgende Aspekte stützt:
- Expertise: WisdomTree arbeitet bei der Zusammenstellung seiner thematischen Portfolios mit externen Experten zusammen.
- Reinheit: Die Aktien in unseren thematischen Portfolios haben eine Geschäftstätigkeit, die sich hauptsächlich auf ein Thema konzentriert.
- Differenzierung: Unsere thematischen Portfolios unterscheiden sich stark von den Marktindizes (die Überschneidung zwischen der multithematischen Strategie von WisdomTree und dem MSCI AC World oder dem NASDAQ beträgt weniger als 20 %) und auch zwischen den einzelnen Themen.

WisdomTree – taktisches Overlay bei thematischen Investments: Wie sind wir aufgestellt?

Bei der letzten Neugewichtung am 18. Oktober haben wir auf der Grundlage unserer quantitativen Signale für Dynamik und Mean Reversion bzw. Mittelwertumkehr erhebliche Veränderungen in der taktischen Positionierung des Portfolios vorgenommen:

- Blockchain blieb in diesem Quartal das am stärksten übergewichtete Thema, nachdem es das ganze Jahr über eine starke Performance gezeigt hatte. Diese Übergewichtung zahlt sich angesichts des US-Wahlergebnisses Anfang November bereits aus.
- Halbleiter waren das zweite und einzige Thema, das weiterhin übergewichtet blieb, allerdings weniger stark als im letzten Quartal. Fast zwei Jahre nach der jüngsten Welle der künstlichen Intelligenz (KI) setzten die Signale der Mittelwertumkehr ein und führten zu einer Verringerung der Übergewichtung.
- KI wurde auf untergewichtet gesetzt, nachdem sie beim letzten Mal (Mitte Juli) neutral eingestuft wurde. Nach einer starken Wertentwicklung im Jahr 2023 und im ersten Halbjahr gab es Anzeichen für eine Abkühlung des Themas, die sich in den letzten Monaten in einer Unterperformance und Abflüssen äußerte.

- Atomkraft wurde ebenfalls auf untergewichtet umgestellt.
- Bemerkenswert ist, dass einige Themen, die eine Zeitlang untergewichtet waren, wieder näher an den neutralen Bereich herangerückt sind. Sie sind noch immer untergewichtet, beleben sich aber zunehmend. Das gilt für digitale Infrastruktur, Bergbautitel zur Energiewende, Aufstieg der Verbraucher in den Schwellenländern, nachhaltige Energiespeicherung und nachhaltige Lebensmittel.
- Dieser leichte Aufschwung bei Themen im Zusammenhang mit erneuerbaren Energien, die seit Ende 2022 unter einem gewissen Desinteresse der Anlegercommunity gelitten hatten, ist auf die Entwicklung bei Rechenzentren zurückzuführen. Große Sprachmodelle verbrauchen enorme Mengen an Energie, zum Beispiel verschlingt eine ChatGPT-Anfrage zehnmal mehr als eine Google-Suche. Die Betreiber von Rechenzentren sind daher auf der Suche nach immer mehr Energie und streben gleichzeitig eine unabhängige Energieversorgung an, damit sie vor Netzproblemen geschützt sind. Daraus ergibt sich der Bedarf an lokaler Energieerzeugung, d. h. Solar- und Windkraft, sowie an lokaler Speicherung, d. h. an Batterien und damit an Rohstoffen für die Energiewende, auch wenn diese Entwicklung nichts mit dem Klimawandel zu tun hat.
- Alle übrigen Themen leiden weiter unter Gegenwind und bleiben untergewichtet.

Abbildung 2: WisdomTree Global Megatrends Equity – taktisches Overlay

Thema	Positionierung	Taktisches Signal	Gewichtung
Alterung der Bevölkerung	Untergewichtung	50 %	3,1 %
Künstliche Intelligenz und Big Data	Untergewichtung	50 %	4,8 %
Blockchain	Übergewichtung	150 %	14,3 %
Cloud-Computing	Untergewichtung	50 %	4,8 %
Cybersicherheit	Untergewichtung	50 %	4,8 %
Digitale Infrastruktur	Untergewichtung	88 %	8,4 %
Rohstoffe für die Energiewende	Untergewichtung	81 %	7,3 %
HealthTech	Untergewichtung	50 %	4,8 %
Atomkraft	Untergewichtung	50 %	4,2 %
Aufstieg der Verbraucher in den Schwellenländern	Untergewichtung	80 %	3,7 %

Wachstum der Mittelschicht	Untergewichtung	50 %	3,1 %
Halbleiter	Übergewichtung	118 %	11,5 %
Nachhaltige Energieerzeugung	Untergewichtung	50 %	4,5 %
Nachhaltige Energiespeicherung	Untergewichtung	87 %	7,8 %
Nachhaltige Lebensmittel	Untergewichtung	94 %	8,4 %
Nachhaltiges Ressourcenmanagement	Untergewichtung	50 %	4,5 %

Quelle: WisdomTree, Bloomberg, Stand: 18. Oktober 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.**

Outperformance gegenüber dem Markt seit Auflegung dank des dreistufigen Ansatzes

Ein Rückblick zeigt, dass die Strategie weiterhin eine über dem Markt liegende Performance aufweist. Zum Zeitpunkt der Verfassung dieses Beitrags (11. November 2024) hatte die Strategie seit ihrer Auflegung am 27. Oktober 2023 mit 47,2 % rentiert[1]. Das bedeutet, dass die Strategie den MSCI AC World im Berichtszeitraum um 7,9 % übertroffen hat.

Betrachtet man nur den Zeitraum bis zum Rebalancing (18. Oktober 2024), hat die Strategie eine Outperformance von 1,15 % erzielt. Abbildung 3 zeigt, wie sich diese Wertentwicklung zusammensetzt.

- 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 -6,96 %.
- Zweitens schnitt die taktische Vermögensallokation mit einer Outperformance von 6,23 % sehr gut ab. Besonders positiv war die taktische Allokation in Blockchain (übergewichtet), KI (zumeist übergewichtet), Cybersicherheit (schwankend zwischen Übergewichtung und Untergewichtung) und Halbleiter (übergewichtet).
- Schließlich führte unsere auf Expertenwissen basierende Auswahl von reinen Aktien zu einem Beitrag von +1,89 % gegenüber der Benchmark.

Insgesamt konnte die Strategie also trotz des Gegenwinds bei thematischen Aktien dank der Ebenen der Portfoliokonstruktion eine Outperformance erzielen.

Abbildung 3: Performance-Attribution seit Auflegung der Strategie (nach Ebenen)

	Relativer Beitrag der strategischen Allokation (vs. MSCI ACWI)	Relativer Beitrag der taktischen Allokation (vs. MSCI ACWI)	Relativer Beitrag der Aktienauswahl (vs. MSCI ACWI)	Relativer Beitrag gesamt (vs. MSCI ACWI)
Gesamt	**-6,96 %**	**6,23 %**	**1,89 %**	**1,15 %**

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 27. Oktober 2023 bis zum 18. Oktober 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.**

Was passiert jetzt?

Seit der Neugewichtung ist die relative Performance der Strategie sehr gut. Sie verbuchte eine Outperformance von 4,8 % gegenüber dem MSCI ACWI und von 3,1 % gegenüber dem NASDAQ 100[2]. Das ist das Ergebnis einer guten Positionierung angesichts der US-Wahlergebnisse. Die Rallye bei Blockchain-Aktien war für die Strategie besonders vorteilhaft.

Alles in allem profitieren Aktien vom „Sicherheitseffekt“ (die Ergebnisse der US-Wahlen liegen nun vor, die Ungewissheit hat sich verringert), vom „Trump-Effekt“, vom „Ergebniseffekt" (bis zum 7. November hatten 75 Unternehmen im NASDAQ 100 Index ihre Gewinne für das dritte Quartal bekannt gegeben, wobei 68 % positive Umsatzüberraschungen lieferten), vom „Fed-Effekt“ (die US-Notenbank senkt weiterhin die Zinsen) und vom „Inflationseffekt“ (die Inflation bleibt unter Kontrolle). All das zusammen könnte Aktien und insbesondere Small Caps und Tech-Werten weiteren Auftrieb verleihen.

[1] Quelle: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 27. Oktober 2023 bis zum 11. November 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.**
[2] Quelle: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 18. Oktober 2024 bis zum 11. November 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.

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 anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. 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 der 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 Recht als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert.

Der Fonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document, KID) bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen für britische Anleger (Key Investor Information Document, KIID) und im Prospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) beschrieben. Eine Kopie des WT-Prospekts und des KID/KIID ist, ausschließlich für den EWR und das Vereinigte Königreich, in englischer Sprache verfügbar unter www.wisdomtree.eu . Wo dies nach nationalen Vorschriffen erforderlich ist, ist das KID auch in der Landessprache des jeweiligen EWR-Mitgliedstaates verfügbar. Anleger sollten vor einer Anlage den WT-Prospekt lesen und weitere Informationen zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken dem Abschnitt „Risk Factors“ im WT-Prospekt entnehmen. Eine Zusammenfassung der mit einer Anlage in dem Fonds verbundenen Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf der Website von WisdomTree Europe verfügbar. WisdomTree Management

Limited kann für die Vermarktung ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffene Vereinbarungen kündigen. Unter diesen Umständen werden die Anteilsinhaber in den betroffenen EWR-Mitgliedstaaten über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile an dem Fonds innerhalb eines Zeitraums von mindestens 30 Werktagen ab dem Datum der entsprechenden Mitteilung frei von Kosten und Abzügen zurückzugeben.

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