Bieten Megatrends Anlegern die nötige Kristallkugel?

Veröffentlicht am 17. Juni 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Thematische Investments bieten Anlegern das, was einer Kristallkugel am nächsten kommen könnte. Das frühzeitige Erkennen von Trends ist viel einfacher als das frühzeitige Aufdecken von exponentiell wachsenden Aktien.
- Das wertvolle Wissen durch eine thematische Perspektive kann in Portfolios einfließen, die Anlegern die größtmögliche Chance bieten, die Mega-Caps von morgen frühzeitig zu erschließen.
- Anlagen in Mega-Caps oder eine zu starke Konzentration bei thematischen Investments sind die beiden grundlegenden Fehler, die Anleger vermeiden sollten, wenn sie von den Einblicken durch eine thematische Perspektive profitieren wollen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Kapitalanlagen mit der Möglichkeit, die Zukunft vorherzusagen, sind eine faszinierende Idee, die das Thema eines Hollywood-Blockbusters sein könnte. Wie viele Filme oder TV-Serien handeln von Menschen, die mit Zukunftsinformationen über Kapitalanlagen Vermögen anhäufen? Wer würde nicht gerne in die 1970er-Jahre zurückreisen und einige Apple-Aktien kaufen? Doch die Realität für Anleger ist weit von dieser Wunschvorstellung entfernt. Es gibt keine Kristallkugel, keine Zeitmaschine und keine Gewissheit.

Anlegern stehen jedoch zahlreiche Informationen und Instrumente zur Verfügung, um fundierte Entscheidungen zu treffen. Ein solches Instrument ist die Mustererkennung. Man könnte das Faktor-Investing heranziehen, bei dem ermittelt wird, welche Aktien in der Vergangenheit gut oder schlecht abgeschnitten haben, und dieses Wissen genutzt wird, um erfolgreiche Portfolios aufzubauen. Was aber, wenn es ein Muster gäbe, das Anleger zu exponentiell wachsenden Aktien wie Apple oder Amazon hätte führen können, bevor diese eine außergewöhnliche Entwicklung nahmen und zu allgemein bekannten Größen aufstiegen? Überraschenderweise gibt es das. Man nennt es thematisches Investieren.

Sind thematische Investments die neue Kristallkugel für Wachstumswerte?

Wenn wir über die Vergangenheit nachdenken, können wir ein Muster zwischen führenden Megatrends – bzw. strukturellen Verschiebungen in der Welt – und dem Aufstieg von Mega-Caps erkennen. Einer der wichtigsten Trends in den 1970er- und 1980er-Jahren war das Wirtschaftswunder des Aufschwungs in Japan. Es ist kein Zufall, dass die größten Unternehmen der Welt in den 1990er-Jahren japanische

Titel waren, wobei Nippon T&T, Bank of Tokyo Mitsubishi und Industrial Bank of Japan die drei größten darstellten. In ähnlicher Weise waren das Internet und die anschließende Digitalisierung unserer Welt seit Ende der 1990er-Jahre eine treibende Kraft für den Umbruch. Auch hier ist es kein Zufall, dass Amazon, Alphabet und Meta 20 Jahre später zu den größten Konzernen der Welt gehören.

Mit anderen Worten: Die Geschichte lehrt uns, dass Anleger, die frühzeitig in die größten Unternehmen der 2030er- und 2040er-Jahre investieren wollen, darauf achten müssen, welcher Trend oder welche Technologie die Welt heute strukturell verändert. Das nächste Apple zu finden, ist zwar schwer, aber die Suche nach den strukturellen Treibern ist weniger problematisch. Über die folgenden fünf Entwicklungen herrscht bereits ein recht breiter Konsens: Künstliche Intelligenz, Digitalisierung, Energiewende, HealthTech und Blockchain. In vielerlei Hinsicht scheint es offensichtlich, dass die nächsten exponentiell wachsenden Unternehmen eng mit einem oder mehreren dieser Bereiche verbunden sein werden. Wir müssen nicht einmal warten, um diese These zu bestätigen. Denn zwei Unternehmen haben bereits einen Teil des Wachstums aus diesen neuen Trends ausgeschöpft: Tesla und Nvidia.

Abbildung 1: Die weltweiten Mega-Caps der letzten Jahrzehnte

	1980	1990	2000	2010	2020	2030
1	IBM	Nippon T&T	Microsoft	Petrochina	Microsoft	**Welches Unternehmen befindet sich auf dem Weg in die Top 10?**
2	AT&T	Bank of Tokyo-Mitsubishi	General Electric	Exxon Mobil	Apple	
3	Exxon	Industrial Bank of Japan	NTT DoCoMo	Microsoft	Amazon	
4	Standard Oil	Sumitomo Mitsui Banking	Cisco	ICBC	Google	
5	Schlumberger	Toyota	Walmart	Walmart	Facebook	
6	Shell	Fuji Bank	Intel	China Construction Bank	Alibaba	
7	Mobil	Dai-Ichi Kangyo Bank	Nippon T&T	BHP Billiton	Tencent	
8	Atlantic Richfield	IBM	Exxon Mobil	HSBC	Johnson & Johnson	

9	General Electric	UFJ Bank	Lucent Technologies	Petrobras	JP Morgan Chase	
10	Eastman Kodak	Exxon	Deutsche Telekom	Apple	Exxon Mobil	

So sollten Sie thematische Investments nicht angehen

Das ist zwar äußerst nützlich, wir haben aber immer noch keine „thematische Kristallkugel“, sondern eher eine „thematische Perspektive“. Mit dieser Methode können wir keinen einzigen Ticker ermitteln. Daher gilt es, zwei wichtige Fehler zu vermeiden.

1. Der erste besteht darin, dass Anleger oder Portfoliomanager übermütig werden und ihre Fähigkeiten überschätzen. Ende der 1990er-Jahre hätte die Anwendung dieser thematischen Perspektive Anleger leicht dazu veranlasst, sich mit Internetaktien zu beschäftigen und in diese zu investieren. Das hätte uns jedoch zu Amazon und eBay sowie zu Yahoo, Lycos und InfoSpace geführt. Ohne eine echte Kristallkugel oder eine Zeitmaschine wäre es nicht möglich gewesen, zu diesem frühen Zeitpunkt zwischen den zukünftigen Gewinnern und Verlierern zu unterscheiden. Der Fehler wäre also, zu hoch zu pokern und zu versuchen, Dinge zu erraten, die wir nicht erraten können, um eine Auswahl zu treffen. Am Ende des Tages hätte ein Anleger, der 1998 die zehn größten Internetaktien gekauft hätte, die Märkte in den folgenden 20 Jahren leicht geschlagen (selbst wenn sieben dieser zehn Aktien verschwunden wären und Verluste eingebracht hätten), während dies einem Anleger, der auf die größte Aktie – Yahoo – gesetzt hätte, nicht gelungen wäre.

2. Die zweite wichtige Lektion, an die sich die Anleger erinnern müssen, ist, dass Mega-Caps zwar irgendwann in der Vergangenheit von exponentiellem Wachstum profitiert haben, dieses aber nicht unbegrenzt anhalten kann. Wenn Nvidia mit seiner Marktkapitalisierung von 3 Billionen US-Dollar einen Kursanstieg um das Zehnfache verzeichnen würde, was ein Anleger bei einer Aktie mit exponentiellem Wachstum erwarten würde, käme das Unternehmen der Größe des gesamten US-Aktienmarktes nahe – und das erscheint unwahrscheinlich. Aktien mit exponentiellem Wachstum sind also überwiegend Small-Caps, haben aber dennoch das Potenzial, überdurchschnittliche Renditen zu erzielen.

Es bedarf einer durchdachten Strategie, um das Potenzial thematischer Investments zu erschließen

Der WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT) bietet ein Engagement in 16 besonders überzeugenden Themen und nutzt die „thematische Kristallkugel“. Gleichzeitig wird versucht, diese beiden Fehler zu vermeiden. Dazu folgt die thematische Aktienauswahl für die Strategie drei Leitprinzipien:

1. Sie ist expertengestützt

2. Sie fokussiert sich auf Pure-Play-Unternehmen

3. Sie hebt sich vom Markt ab

Wir nutzen das thematische Wissen von Branchenexperten, mit denen wir eine Partnerschaft eingegangen sind (unterschiedliche Experten für unterschiedliche Themen), um die Schlüsselfrage für thematische Anlagen zu beantworten: **„Ist dieses Unternehmen für das Thema hochgradig relevant oder nicht?“**

Das Portfolio für jedes Thema wird dann diversifiziert aufgebaut, um in die relevanten Unternehmen zu investieren. Dabei wird jedoch nicht versucht, vorherzusagen, welches Unternehmen als Sieger hervorgehen wird, um sicherzustellen, dass das Portfolio die zukünftigen Gewinner abdeckt. Durch die Fokussierung auf hochgradig relevante Unternehmen, d. h. auf „Pure Players“, enthält das Portfolio Titel mit eher geringerer Marktkapitalisierung, die sich in einem frühen Stadium befinden, statt diversifizierter Megakonzerne, die in vielen Bereichen tätig sind, aber nur am Rande. Wie in Abbildung 2 und 3 veranschaulicht, entsteht dadurch ein Portfolio, das dem Markt oder der Kernanlage fast definitionsgemäß weniger ähnlich ist und Unternehmen mit höherem Wachstumspotenzial einschließt (da sie kleiner sind).

Abbildung 2: WisdomTree Megatrends bietet eine sehr geringe Überschneidung mit dem MSCI All Country World und dem NASDAQ 100

17,9 %	**16,1 %**
Überschneidung mit dem MSCI All Country World	**Überschneidung mit dem NASDAQ 100**

Überschneidung mit dem MSCI All Country World

Überschneidung mit dem NASDAQ 100

Quelle: WisdomTree. Stand: 19. April 2024. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Abbildung 3: Gewichtung der Top-10-Positionen des MSCI All Country World und des NASDAQ 100 gegenüber WisdomTree Megatrends

Top 10	MSCI All Country World	WisdomTree Megatrends
Microsoft	4,1 %	0,1 %
Apple	3,5 %	0,1 %
Nvidia	3,1 %	1,6 %
Amazon	2,3 %	0,1 %
Meta	1,5 %	0,1 %
Alphabet	2,3 %	0,1 %

Eli Lilly	0,9 %	0,3 %
Taiwan Semiconductors	0,8 %	1,6 %
Broadcom	0,8 %	1,6 %
JP Morgan Chase	0,8 %	0,0 %
	20,0 %	**5,4 %**

Top 10	**Nasdaq 100**	**WisdomTree Megatrends**
Microsoft	8,8 %	0,1 %
Apple	7,4 %	0,1 %
Nvidia	6,3 %	1,6 %
Amazon	5,2 %	0,1 %
Meta	4,8 %	0,1 %
Broadcom	4,4 %	1,6 %
Alphabet	4,9 %	0,1 %
Tesla	2,4 %	0,0 %
Costco	2,4 %	0,0 %
Advanced Micro Devices	2,1 %	1,4 %
	48,7 %	**4,9 %**

Quelle: WisdomTree. Stand: 19. April 2024. WisdomTree Megatrends = WisdomTree Global Megatrends Equity Index. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Schlussfolgerung

Eine thematische Perspektive bei der Aktienauswahl hilft Anlegern, in die Zukunft zu blicken und Unternehmen mit exponentiellem Wachstumspotenzial ausfindig zu machen. Allerdings passiert es leicht, dass Anleger diese Chance durch die Umsetzung verpassen. Erstens sollte sich eine thematische Strategie auf kleinere Pure-Play-Unternehmen konzentrieren, die das Potenzial, das ihnen die zugrunde liegenden Megatrends verleihen, noch nicht ausgeschöpft haben. Zweitens sollte eine thematische

Strategie die Ungewissheit aufgreifen, die im Kern von Disruption und Innovation liegt. Es ist unmöglich, die endgültige Form eines exponentiell wachsenden Unternehmens vorherzusagen. Amazon begann als Buchhandlung – und sehen Sie, was daraus geworden ist! Diversifikation und Bescheidenheit müssen also zentrale Elemente des Prozesses sein.

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. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünffige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann off zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

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.