Bleiben Sie bei Ihren Investitionen auf dem Laufenden

Veröffentlicht am 1. August 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die multithematische Strategie von WisdomTree bietet eine Komplettlösung für Investitionen in thematische Titel, einschließlich eines themenbasierten taktischen Overlays, um von kurzfristigen Bewegungen zu profitieren.
- Bei der letzten Neugewichtung blieben Halbleiter, Blockchain und Nuklear übergewichtet, während KI auf neutral gesetzt wurde.
- Die multithematische Strategie von WisdomTree hat dank des taktischen Overlays und der Aktienauswahl den MSCI AC World seit der Auflegung und seit der letzten Neugewichtung übertroffen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

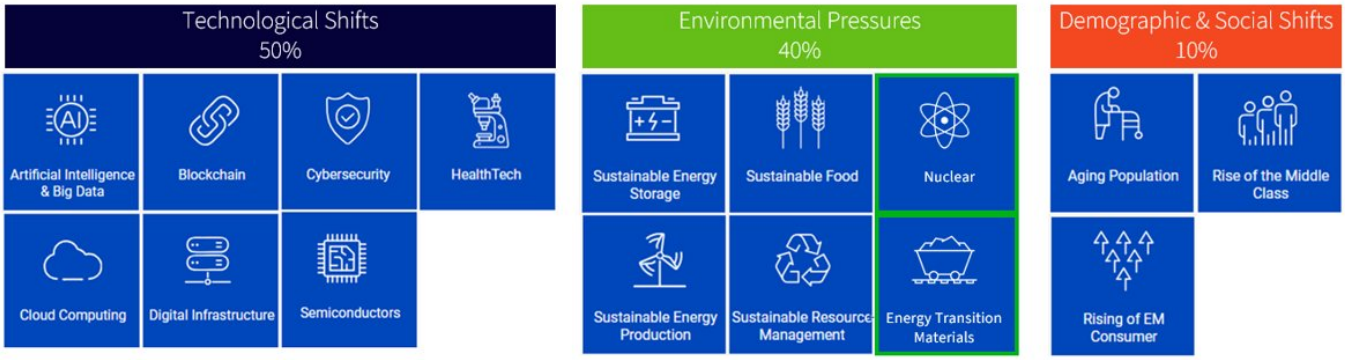
Megatrends entwickeln sich in Wellen, und Anleger können unter Umständen davon profitieren, wenn sie diese Wellen für ihr Portfolio nutzen. Wenn es jedoch um das Timing thematischer Investitionen geht, hängt der Erfolg davon ab, dass das Thema und seine Treiber besser verstanden werden als Bewertungen und Fundamentaldaten. Themen werden von verschiedenen Faktoren bestimmt, von regulatorischen Änderungen bis hin zu technologischen Fortschritten. Diese Faktoren haben einen deutlich höheren Einfluss auf die Leistung als die Fundamentaldaten der Unternehmen, die für dieses Thema relevant sind. Der Katalysator für die Leistung der Cloud im Jahr 2020 war zum Beispiel die COVID-19-Pandemie, nicht die Fundamentaldaten von Zoom. Der Katalysator für die Welle der Künstlichen Intelligenz (KI) im Jahr 2023 war der Markteintritt von ChatGPT.

Aus diesem Grund haben wir uns bei der Zusammenstellung des WisdomTree Global Megatrends Equity Index auf drei Bereiche konzentriert, um einen Mehrwert zu schaffen:

- Die Auswahl der wichtigsten Themen, die jährlich durchgeführt wird. Aktuell investiert der ETF in 16 Themen (siehe Abbildung 1)
- Das taktische Overlay, das jedes Quartal Themen über- und untergewichtet, um das Portfolio so zu positionieren, dass es am besten von den Wellen profitiert.

- Die Auswahl der Aktien in jedem Thema, die die thematische Anlagephilosophie von WisdomTree nutzt, konzentriert sich auf Folgendes:
  o Expertise: WisdomTree arbeitet zur Zusammenstellung seiner thematischen Portfolios mit externen Themenexperten zusammen
  oReinheit: Aktien in unseren thematischen Portfolios haben eine Geschäftstätigkeit, die sich hauptsächlich auf ein Thema konzentriert.
  oDifferenzierung: 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 sind auch zwischen den Themen sehr unterschiedlich.

Abbildung 1: WisdomTree Global Megatrends Equity Index – Themenauswahl



Quelle: WisdomTree Juli 2024

WisdomTree thematisches taktisches Overlay: Konzentration auf Halbleiter, Nuklear und Blockchain

Unser einzigartiges taktisches Overlay, das jedes Quartal neu berechnet wird, basiert auf selbstentwickelten Momentum-Scores, die unabhängig für jedes Thema berechnet werden. Diese Momentum-Scores bestimmen die Gewichtung der einzelnen Themen, die dann mit einem Multiplikator von 0,5 bis 1,5 angepasst wird. Die endgültige Gewichtung eines jeden Themas bei der vierteljährlichen Neugewichtung ist seine strategische Gewichtung multipliziert mit dem taktischen Multiplikator des Themas.

Bei der letzten Neugewichtung am 19. Juli führten diese quantitativen Signale zu der folgenden Positionierung:

- Halbleiter profitierten von den starken Ergebnissen von Nvidia, einem Unternehmen, das im Mai ein Umsatzwachstum von über 200 % gegenüber dem Vorjahr meldete. Dies führte zu einer anhaltend starken Leistung bei diesem Thema, die im 2. Quartal in einer Rendite von 12,5 %[1] gipfelte. Es ist das Thema mit der besten Leistung in den ersten sechs Monaten des Jahres (+39,7 %). Das Momentum bleibt stark, sodass die Momentum-Signale weiterhin auf Übergewichten deuten.

- Auch Blockchain und Nuklear bleiben mit 150 % ihrer strategischen Gewichtung übergewichtet. Das Momentum bei Blockchain bleibt stark (+11,7 %[1]). Nuklear erlitt im Juni einen kleinen Rückschlag (-10,4 %, aber immer noch ein Plus von 6,9 % YTD1), aber das allgemeine Momentum ist ebenfalls positiv.
- Die KI wechselte von übergewichtet auf neutral. Die Softwareunternehmen im Bereich KI haben geschwächelt, was zu einem nachlassenden Momentum des Themas geführt hat.
- Cloud-Computing-Unternehmen sahen sich aufgrund ihrer langsameren Wachstumsraten mit Bedenken konfrontiert, insbesondere im Vergleich zur Null-Zins-Periode. Darüber hinaus trugen Bedenken, dass ihre Cloud-Dienste durch generative KI-Technologien ersetzt werden könnten, dazu bei, dass dieses Thema mit einem Verlust von 5,4 % im 2. Quartal die zweitschlechteste Leistung erzielte. Dies führte dazu, dass Cloud auf untergewichtet eingestuft wurde. Cybersecurity wurde ebenfalls auf untergewichtet reduziert.
- Alle übrigen Themen, insbesondere alle Themen im Zusammenhang mit dem Klimawandel, leiden weiterhin unter Gegenwind und bleiben daher untergewichtet.
  oDer schwankende Kurs von Kupfer bestimmte in erster Linie die Leistung von „Materialien für den Energiewandel“. Trotz eines Rückgangs von 8,9 % im Juni, der den Rückgang der Kupferpreise widerspiegelt, konnte das Thema dank seiner starken Leistung im April im 2. Quartal eine positive Rendite von 0,5 % erzielen.
  oNachhaltige Energiespeicherung war das Thema mit der schlechtesten Leistung im 2. Quartal, vor allem aufgrund der Belastung der chinesischen Batteriehersteller durch die Pläne der EU, neue Zölle auf in China hergestellte Elektrofahrzeuge zu erheben. Dies führte zu einem Rückgang von 6,8 % im Juni, wodurch die Leistung im 2. Quartal auf -7,8 % und die Leistung im laufenden Jahr auf -15,2 % sank.
  oDas Thema „Wachstum der Mittelschicht“ wurde durch den schwachen Absatz von Luxusgütern beeinträchtigt. Unternehmen der Luxusgüterbranche, wie LVMH und Tapestry, verzeichneten ein negatives Umsatzwachstum, was zu einem Rückgang der Leistung des Themas um 4,5 % führte. Infolgedessen war es das Thema mit der drittschlechtesten Leistung im 2. Quartal.

Abbildung 2: WisdomTree Global Megatrends Equity Index: Taktisches Overlay

Theme	Positioning	Tactical Signal	Weight
Aging Population	Underweight	50%	3%
Artificial Intelligence & Big Data	Neutral	100%	9%
Blockchain	Overweight	150%	14%
Cloud Computing	Underweight	50%	5%
Cybersecurity	Underweight	50%	5%
Digital Infrastructure	Underweight	50%	5%
Energy Transition Materials	Underweight	50%	5%
HealthTech	Underweight	50%	5%
Nuclear	Overweight	150%	12%
Rise of EM Consumer	Underweight	50%	3%
Rise of the Middle Class	Underweight	50%	3%
Semiconductors	Overweight	150%	14%
Sustainable Energy Production	Underweight	50%	4%
Sustainable Energy Storage	Underweight	50%	5%
Sustainable Food	Underweight	50%	4%
Sustainable Resource Management	Underweight	50%	4%

Quelle: WisdomTree, Bloomberg – Stand der Daten: 19. Juli 2024 Sie können nicht direkt in einen Index investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Performance und alle Anlagen können an Wert verlieren

Outperformance gegenüber dem Markt seit Auflegung und in allen Neugewichtungs-Perioden

Rückblickend zeigt die Strategie weiterhin eine Leistung, die über dem Marktdurchschnitt liegt. Seit der letzten Neugewichtung am 19. April 2024 legte der Index um 10,5 % zu und schlug damit den MSCI World All Country World um 0,9 %. Seit der Auflegung (27. Oktober 2023) sind die Ergebnisse ebenfalls positiv, mit einem Gewinn von 33,5 %, d. h. 3,1 % besser als der Markt[1].

In den letzten drei Monaten ist diese Outperformance von 0,9 %2 hauptsächlich auf das taktische Overlay (mit einem Beitrag von 1,7 %)[2] und die Aktienauswahl (Beitrag von 1,7 %)2 zurückzuführen. Die strategische Vermögensallokation verursachte eine Belastung von -2,6 %2, da viele Themen derzeit schwächeln. Wir sind jedoch der Meinung, dass Diversifizierung der Schlüssel für die langfristige Leistung des Korbs ist.

Diese Ergebnisse sind nicht nur für die letzten Monate typisch. Seit Auflegung haben das taktische Overlay (+6,99 %2) und die Aktienauswahl (+1,37 %2) für den größten Teil der Outperformance gesorgt, während die strategische Allokation eine Belastung darstellte (-5,3 %[2]), was zu einer Outperformance von 3,1%

führte. Thematisch gesehen haben KI, Blockchain, Cybersecurity und Halbleiter für den Großteil der Outperformance gesorgt.

Abbildung 3: Zuweisung der Leistung seit Einführung der Strategie (nach Ebenen)

	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	-12.62%	6.27%	0.92%	-5.44%

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 27. Oktober 2023 bis zum 19. Juli 2024. Sie können nicht direkt in einen Index investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Performance und alle Anlagen können an Wert verlieren.

Was ist jetzt gerade los?

Nach 18 Monaten der Dominanz der „Magnificent Seven“ könnte ein guter Verbraucherpreisindex (CPI) am 10. Juli eine Rotation hin zu kleineren Werten eingeleitet haben. Seit diesem Zeitpunkt übertraf der S&P 500 den S&P 500 Equal Weight um 4 % . Angesichts der bevorstehenden Zinssenkung durch die US-Notenbank, der US-Präsidentschaftswahlen im November (die historisch gesehen zu einer Jahresendrallye bei Small-Caps führen) und der Annäherung der Wachstumsschätzungen für die Gewinne zwischen den Mega-Caps und dem Rest des Marktes könnte dies der Beginn eines längeren Trends sein. Dieser Trend käme thematischen Titeln zugute, da diese Strategien, wenn sie auf Pure-Play ausgerichtet sind, tendenziell auf Small- und Mid-Caps ausgerichtet sind. In den letzten 12 Tagen hat der WisdomTree Global Megatrends Equity Index sogar 4,5% mehr zugelegt als der Nasdaq [3].

[1] WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. In USD. Die Liste der in Europa domizilierten ETFs und offenen Investmentfonds wurde von WisdomTree als Teil der thematischen Klassifizierung von WisdomTree zusammengestellt.
Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Performance und alle Anlagen können an Wert verlieren.

[2] WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 27. Oktober 2023 bis zum 19. Juli 2024.
Sie können nicht direkt in einen Index investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Performance und alle Anlagen können an Wert verlieren.

[3] WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 10. Juli 2024 bis zum 22. Juli 2024.
Sie können nicht direkt in einen Index investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Performance und alle Anlagen können an Wert verlieren.

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. 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.