Taktische Rotation bei thematischen Investments: Wie stehen wir bisher da?

Veröffentlicht am 20. März 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Multithematische Strategien bieten eine bessere Möglichkeit für Wachstumsinvestitionen als traditionelle Wachstumsfonds, eine erfolgreiche Konstruktion der Strategien erfordert jedoch ein hohes Maß an Know-how
- Multithematische Strategien sollten drei klare Wege zur Schaffung von Mehrwert bieten: Themenauswahl, Kapitalallokation zwischen den Themen und eine von Experten gestützte Aktienauswahl innerhalb der Themen
- Durch das taktische Overlay im WisdomTree Global Megatrends Equity Index wurden in der ersten Rebalancing-Phase elf Themen korrekterweise über- bzw. untergewichtet, in der zweiten waren es zehn
- Das taktische Overlay im WisdomTree Global Megatrends Equity Index brachte in den ersten vier Monaten der Live-Performance eine Outperformance von 8,1 %
- Verbundene Produkte WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Thematische Investments bieten Anlegern eine neue Möglichkeit für die Partizipation an Wachstum. Thematische Anlagestrategien schaffen ein zukunftsorientiertes Raster, mit dem Anleger Wachstumsaktien nicht auf der Grundlage rückwärtsgerichteter Fundamentaldaten, sondern anhand der zukunftsgerichteten Anwendungsfälle von Unternehmen und deren Ausrichtung auf langfristige strukturelle Veränderungen in unserer Gesellschaft und unserer Welt auswählen können. In vielerlei Hinsicht stellen thematische Strategien heute Wachstumsstrategien 2.0 dar.

Bei thematischen Investments haben Anleger im Wesentlichen zwei Möglichkeiten: Einzelthemenstrategien, wenn sie die Kontrolle über diesen Teil ihres Portfolios behalten wollen, oder Mehrthemenstrategien. Multi-Themen-Strategien bieten Anlegern eine umfassende Lösung zur Partizipation an langfristigem Aktienwachstum über verschiedene Megatrends hinweg, wenn sich diese weiterentwickeln. Zugleich werden die Entscheidungen über die Wahl der relevantesten Themen, die Kapitalallokation zwischen den Themen und die Titelselektion abgetreten. Im Laufe des Jahres 2023 haben sich in Europa viele Anleger für die zweite Variante entschieden. Trotz Mittelabflüssen im thematischen Bereich konnten themenübergreifende Strategien mehr als 4 Milliarden US-Dollar[1] hinzugewinnen.

Nach sechs Jahren thematischer Researcharbeit, zwei Whitepapers und zehn Einzelthemen-ETFs lancierte WisdomTree am 27. Oktober 2023 eine neue themenübergreifende Strategie, den WisdomTree Global Megatrends Equity Index, gefolgt von der Auflegung eines ETF, des WisdomTree Megatrends UCITS ETF, im Dezember.

Die WisdomTree Megatrends-Strategie

Unsere Strategie bietet einen einzigartigen Ansatz, der Anlegern Zugang zu langfristigem Wachstum durch ein sorgfältig zusammengestelltes Themenportfolio und eine expertengestützte Aktienauswahl bietet. Außerdem profitieren die Anleger von einer taktischen Allokation auf die verschiedenen Themen im Laufe der Zeit, die sich dem aktuellen Marktumfeld anpasst. Anlegern kommen drei Ebenen der Wertschöpfung zugute:

1. Strategische thematische Vermögensallokation

Erstens bietet WisdomTree eine gezielte Auswahl vielversprechender Themen (ca. 15) aus allen verfügbaren Themen im Anlagebereich. Jedes Jahr fokussiert sich die Auswahl auf überzeugende Themen mit hohem Diversifikationspotenzial und Ausrichtung auf die Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) der UN.

2. Taktische thematische Vermögensallokation

Darüber hinaus wendet WisdomTree jedes Quartal ein proprietäres, auf Dynamik basierendes, taktisches Overlay zur Über- und Untergewichtung von Themen an. Das Ziel besteht darin, von positiven Zyklen bei Themen zu profitieren, wie beispielsweise bei der Cloud im Jahr 2020 im Zusammenhang mit dem Trend zur Remote-Arbeit oder bei KI und Halbleitern im Jahr 2023 nach der Einführung von ChatGPT.

3. Thematische Aktienauswahl

Was schließlich die Aktienauswahl in jedem Thema betrifft, konzentriert sich WisdomTree auf Pure-Play-Unternehmen, d. h. auf Unternehmen mit einem eher direkten als tangentialen Engagement in einem Thema. Zu diesem Zweck wird das Portfolio für jedes Thema unabhängig in Zusammenarbeit mit einem themenspezifischen Experten erstellt.

Ein genauerer Blick auf das taktische Overlay

Mehr als vier Monate nach der Lancierung der Strategie ist es an der Zeit, Bilanz über die Performance des taktischen Overlays im WisdomTree Global Megatrends Equity Index zu ziehen. Nachdem wir das Portfolio am 19. Januar 2024 neu gewichtet haben, können wir zwei konkrete Zeiträume mit ihren spezifischen Über- und Untergewichtungen betrachten:

- Abbildung 1 – vom 25. Oktober 2023 bis zum 19. Januar 2024
- Abbildung 2 – vom 19. Januar 2024 bis zum 29. Februar 2024

In der ersten Rebalancing-Phase war das Portfolio in fünf Themen übergewichtet: KI, Blockchain, Cloud-Computing, Cybersicherheit und Halbleiter. Im betrachteten Zeitraum schnitten alle fünf dieser

Themen besser ab als der MSCI ACWI. Vier davon erzielten eine Outperformance im zweistelligen Bereich, während KI nur um 9,6 % überdurchschnittlich abschnitt. Die Übergewichtung erwies sich also als erfolgreich.

Von den neun Themen, die wir untergewichtet haben, blieben sechs hinter der Performance des MSCI ACWI zurück. Beispielsweise erzielten „Aufstieg der Verbraucher in den Schwellenländern" eine Underperformance von 23,2 % und „Nachhaltiges Ressourcenmanagement" von 14,5 %. Nur drei Themen, die wir untergewichtet hatten, entwickelten sich besser als der Markt: „Wachstum der Mittelschicht", „HealthTech" und „Digitale Infrastruktur" – mit jeweils +4,2 %, +1,7 % und +6,1 % lag ihre Wertentwicklung aber nur knapp darüber.

Insgesamt lag das taktische Overlay in diesem ersten Zeitraum bei elf von 14 Themen richtig – es trug also 5,77 % zur Performance bei.

Abbildung 1: Performance des taktischen Overlays bei thematischen Investments von WisdomTree bis zum 19. Januar 2024

	Strategic Weights	Tactical Overlay	Theme Performance	Relative Performance to ACWI	Relative Performance to Strategic	
Aging Population	3.3%	-1.4%	11.9%	-2.1%	-2.9%	
Artificial Intelligence and Big Data	7.1%	4.9%	24.3%	10.4%	9.6%	
Blockchain	7.1%	5.5%	24.9%	11.0%	10.2%	
Cloud Computing	7.1%	5.5%	26.9%	13.0%	12.2%	
Cybersecurity	7.1%	5.5%	33.2%	19.3%	18.5%	
Digital Infrastructure	7.1%	-2.9%	20.0%	6.1%	5.3%	
HealthTech	7.1%	-2.9%	15.6%	1.7%	0.9%	
Rise of EM Consumer	3.3%	-1.4%	-9.2%	-23.2%	-24.0%	
Rise of the Middle Class	3.3%	-1.4%	18.2%	4.2%	3.4%	

Semiconductors	7.1%	5.2%	34.2%	20.3%	19.5%	
Sustainable Energy Production	10.0%	-4.1%	1.8%	-12.1%	-12.9%	
Sustainable Energy Storage	10.0%	-4.1%	3.9%	-10.0%	-10.8%	
Sustainable Food	10.0%	-4.1%	6.4%	-7.5%	-8.3%	
Sustainable Resource Management	10.0%	-4.1%	0.2%	-13.7%	-14.5%	

Quelle: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Vom 23. Oktober 2023 bis zum 19. Januar 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken. Es ist nicht möglich, in einen Index zu investieren.**

Am 19. Januar wurde die Strategie neu gewichtet. Während dieselben fünf Themen übergewichtet blieben, waren die Übergewichtungen etwas geringer. Folglich verkleinerten sich die Untergewichtungen in den Bereichen „Digitale Infrastruktur“, „HealthTech“ und „Nachhaltiges Ressourcenmanagement“.

Nur drei unserer fünf Übergewichtigen leisteten Ende Februar einen positiven Beitrag. „Cloud-Computing“ und „Cybersicherheit“ schnitten in diesem Zeitraum etwas schlechter ab als der Markt. Allerdings sind „Blockchain“ und „Halbleiter“ auf relativer Basis um 30,2 % bzw. 6,9 % gestiegen, was die leichte Underperformance der beiden anderen Themen mehr als kompensierte.

Von den neun untergewichteten Themen entwickelten sich sieben unterdurchschnittlich. Sogenannte „umweltfreundliche Themen“ leiden nach wie vor, was einen Großteil dieser Underperformance zur Folge hatte. Das taktische Overlay lag also dieses Mal nur bei „HealthTech“ und „Aufstieg der Verbraucher in den Schwellenländern“ falsch.

Insgesamt erwies sich das taktische Overlay in diesem zweiten Zeitraum bisher bei elf von 14 Themen als richtig und trug 2,35 % zur Wertentwicklung bei.

Abbildung 2: Performance des taktischen Overlays bei thematischen Investments von WisdomTree ab dem 19. Januar 2024

	Strategic Weights	Tactical Overlay	Theme Performance	Relative Performance to ACWI	Relative Performance to Strategic	
Aging Population	3.3%	-0.8%	2.1%	-3.2%	-3.9%	
Artificial Intelligence and Big Data	7.1%	4.1%	6.3%	1.1%	0.4%	
Blockchain	7.1%	4.1%	36.1%	30.9%	30.2%	
Cloud Computing	7.1%	4.1%	4.5%	-0.7%	-1.4%	
Cybersecurity	7.1%	4.1%	5.2%	-0.0%	-0.7%	
Digital Infrastructure	7.1%	-0.6%	1.4%	-3.9%	-4.6%	
HealthTech	7.1%	-1.5%	8.1%	2.8%	2.1%	
Rise of EM Consumer	3.3%	-1.1%	10.5%	5.3%	4.6%	
Rise of the Middle Class	3.3%	-0.2%	3.0%	-2.2%	-2.9%	
Semiconductors	7.1%	4.1%	12.8%	7.6%	6.9%	
Sustainable Energy Production	10.0%	-4.8%	-0.8%	-6.0%	-6.7%	
Sustainable Energy Storage	10.0%	-4.5%	2.3%	-3.0%	-3.7%	
Sustainable Food	10.0%	-4.8%	-0.9%	-6.2%	-6.9%	
Sustainable Resource Management	10.0%	-2.1%	0.5%	-4.7%	-5.4%	

Quelle: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Vom 19. Januar 2024 bis zum 29. Februar 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken. Es ist nicht möglich, in einen Index zu investieren.**

Schlussfolgerung

Die Ausarbeitung einer themenübergreifenden Strategie ist ein schwieriges Unterfangen, das viel Research und Erfahrung im thematischen Bereich erfordert. Anleger erwarten den Nutzen einer intelligenten Themenauswahl, Themengewichtung und Aktienselektion sowie ein Portfolio, das sich deutlich von Tech-Indizes oder dem NASDAQ 100 abhebt. Nach sechs Jahren Research brachte WisdomTree seine eigene multithematische Strategie auf den Weg, die innovative Lösungen für diese Herausforderungen bietet. In den ersten vier Monaten seit Auflegung lieferte die Themenauswahl (d. h. die strategische Allokation) eine Outperformance von 1,6 % gegenüber dem MSCI ACWI, während das taktische Overlay 8,1 % zur Outperformance beitrug.

[1] Quelle: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Vom 30. Dezember 2022 bis zum 31. Dezember 2023. Die Liste der in Europa domizilierten ETFs und offenen Investmentfonds wurde von WisdomTree als Teil seiner eigenen thematischen Klassifizierung zusammengestellt. 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.

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.