Zwei neue Themen in der multithematischen Strategie von WisdomTree – vierteljährliche Neugewichtung des WisdomTree Global Megatrends Equity

Veröffentlicht am 7. Mai 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Multithematische Strategien bieten eine bessere Möglichkeit für Wachstumsinvestitionen als traditionelle Wachstumsfonds, eine gute Konstruktion der Strategien erfordert jedoch ein hohes Maß an Know-how
- Bei der letzten Neugewichtung nahm WisdomTree zwei Themen in seine Multi-Themen-Strategie auf: Atomkraft und Rohstoffe für die Energiewende
- Die Strategie behält ihre Übergewichtung im Bereich Technologie bei, ist aber auch bei Atomkraft übergewichtet
- Dank einer starken Performance im vierten Quartal und des taktischen Overlays hat die multithematische Strategie von WisdomTree den NASDAQ-100 und den MSCI AC World seit ihrer Einführung übertroffen
- Verbundene Produkte WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Thematische Investments ermöglichen Anlegern einen völlig neuartigen und gezielten Zugang zu Wachstumstiteln. Bei 46 potenziellen Themen, die zur Auswahl stehen (aufgelistet in der thematischen Klassifizierung von WisdomTree, Stand: Ende März 2024), haben viele Anleger jedoch nicht genug Zeit, um in die Auswahl von Themen und die anschließende Selektion einzelner Themenstrategien zu investieren. Aus diesem Grund sind in Europa 54,8 Milliarden US-Dollar[1] in themenübergreifende börsengehandelte Fonds (ETFs) und offene Fonds investiert, was 20 % des Gesamtvermögens in thematischen Investments in Europa ausmacht. Dieser Trend gewinnt an Fahrt: In den letzten zwölf Monaten[1], sind trotz Abflüssen aus thematischen Investments 2,9 Milliarden US-Dollar in multithematische Strategien geflossen.

Multithematische Strategien können Anlegern dabei helfen, viele der für den Erfolg einer Investition in thematisches Wachstum notwendigen Entscheidungen zu delegieren:

- die Auswahl der relevantesten Themen

- die strategische und taktische Kapitalallokation zwischen den Themen
- die Titelauswahl in jedem Thema

Nach jahrelanger thematischer Researcharbeit, zwei Whitepapers und vielen Einzelthemen-ETFs lancierte WisdomTree am 27. Oktober 2023 seine eigene multithematische Strategie, den WisdomTree Global Megatrends Equity Index. Unser Ansatz kombiniert ein sorgfältig zusammengestelltes Themenportfolio, ein quantitatives taktisches Overlay zur Anpassung an das aktuelle Marktumfeld und eine expertengestützte Aktienauswahl (weitere Informationen zu dieser Strategie finden Sie hier).

Atomkraft und Rohstoffe für die Energiewende aufgenommen

Am 19. April 2024 fand das vierteljährliche Rebalancing der WisdomTree Global Megatrends Equity-Strategie statt, bei dem wir Folgendes überprüft haben:

- Die Themenauswahl
- Die taktische Allokation auf die ausgewählten Themen
- Die Aktienauswahl

Jedes Jahr fokussiert sich die Auswahl auf überzeugende Themen mit hohem Diversifikationspotenzial und Ausrichtung auf die Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) der UN. Im Jahr 2023 wurde die Strategie mit 14 Themen auf den Weg gebracht: sieben zum technologischen Wandel, vier im Bereich der Umweltbelastungen und drei im Segment demografischer und sozialer Veränderungen. Nach der diesjährigen Überprüfung wird die Strategie weiter in diese 14 Themen investieren, dennoch werden zwei neue Themen in den Mix aufgenommen:

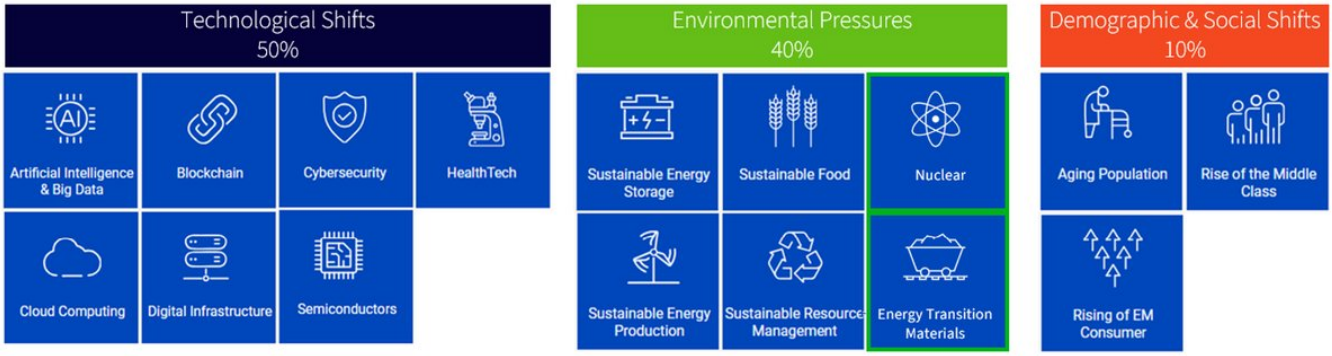
Wir erleben eine Renaissance der Kernenergie. Angesichts der politischen Fokussierung auf die Energiewende und der zunehmenden geopolitischen Spannungen mit Russland und China kommt der Atomkraft im künftigen Energiemix eine immer wichtigere Rolle zu. Die Kernenergie bietet eine zuverlässige Quelle für Grundlaststrom mit minimalen CO2-Emissionen, die erneuerbare Energiequellen ergänzen könnte. Die politische Unterstützung für diese Energiequelle nimmt zu – zum Beispiel durch die Aufnahme in die EU-Taxonomie – und es wird weltweit wieder investiert. Aus technischer Sicht trägt das Thema Atomkraft in Anbetracht der geringen Korrelation zu den übrigen Themen zur Diversifikation unserer multithematischen Strategie bei. Mit Zuflüssen von 260 Millionen US-Dollar im Jahr 2023 und einer Wertentwicklung von 42,5 % im Jahresverlauf zeigt das Thema auch starken Rückenwind.

Metalle der Energiewende

Die grüne Energieerzeugung hat einen hohen Infrastrukturbedarf. Es werden mehr Metalle und Mineralien und damit mehr Bergbau benötigt als bei unserem derzeitigen System. Das Wachstum sauberer Energietechnologien hängt von der Geschwindigkeit ab, mit der wichtige Mineralien gefunden und abgebaut werden können. Deshalb spielt der Bergbau von Metallen für die Energiewende eine zentrale Rolle bei deren Umsetzung. Dieses Thema ist auch unter dem Gesichtspunkt der Diversifikation sehr interessant, da es stark mit den Rohstoffen selbst korreliert, was zu einer Dekorrelation mit anderen „grünen Themen“

im Portfolio führt. Das war im ersten Quartal 2024 recht offensichtlich. Während fast alle klimabezogenen Themen im Quartal unterdurchschnittlich abschnitten und Abflüsse verzeichneten, konnten Metalle der Energiewende im Berichtszeitraum 139 Millionen US-Dollar hinzugewinnen. Im März war es gemessen an der Performance auch das beste Thema mit 9,4 % gegenüber 3,1 % für den MSCI All Country World.

Abbildung 1: Strategische thematische Vermögensallokation



Was unsere taktische thematische Vermögensallokation betrifft, unterstreicht Abbildung 2, dass:

- Künstliche Intelligenz, Blockchain, Cybersicherheit, Cloud und Halbleiter weiterhin übergewichtet sind
- Atomkraft mit einer Übergewichtung in das Portfolio aufgenommen wurde
- Alle übrigen Themen untergewichtet sind

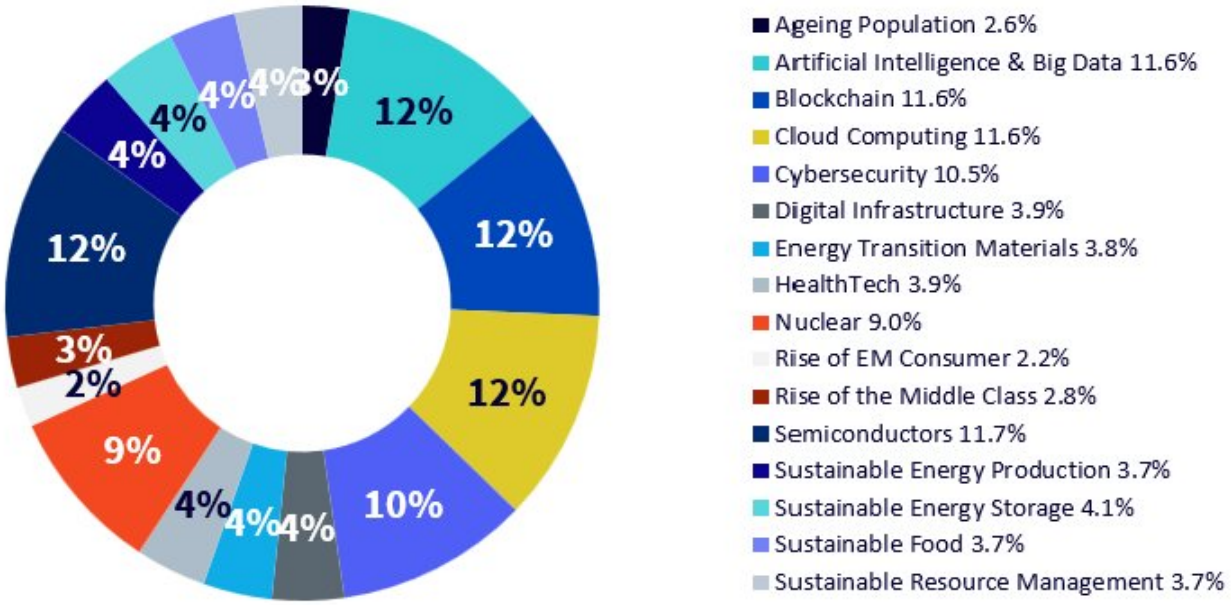
Abbildung 2: Thematische taktische Signale

Theme	Positionning	Tactical Signal
Aging Population	Underweight	50%
Artificial Intelligence & Big Data	Overweight	150%
Blockchain	Overweight	150%
Cloud Computing	Overweight	150%
Cybersecurity	Overweight	136%
Digital Infrastructure	Underweight	50%
Energy Transition Materials	Underweight	50%
HealthTech	Underweight	50%
Nuclear	Overweight	150%
Rise of EM Consumer	Underweight	50%
Rise of the Middle Class	Underweight	50%
Semiconductors	Overweight	150%
Sustainable Energy Production	Underweight	50%
Sustainable Energy Storage	Underweight	50%
Sustainable Food	Underweight	50%
Sustainable Resource Management	Underweight	50%

Quelle: WisdomTree, Bloomberg Stand: 19. April 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.**

Insgesamt ist das Portfolio nach wie vor im Tech-Sektor übergewichtet: mit rund 12 % in KI, Cloud, Blockchain und Halbleitern und 10,5 % in Cybersicherheit.

Abbildung 3: Themenallokation



Quelle: WisdomTree, Bloomberg Stand: 19. April 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 MSCI All Country World (MSCI ACWI) und dem NASDAQ-100

Seit seiner Auflegung hat der WisdomTree Megatrends Global Equity Index eine Rendite von 20,8 % erzielt[2]. Das entspricht einer Outperformance von 1,9 % gegenüber dem MSCI ACWI und von 0,3 % gegenüber dem NASDAQ-100.

Die nachstehenden Abbildungen 4 und 5 zeigen den Beitrag der einzelnen Teile der Strategie zu dieser Outperformance. Aus Abbildung 4 geht hervor, dass die Strategie in der ersten Neugewichtung sehr gut abschnitt und den MSCI ACWI um 5,9 % übertraf. Die Themenauswahl führte zu einer Outperformance von 1,15 %, das taktische Overlay zu 4,62 % und die Aktienauswahl zu 0,12 %. Eine Betrachtung der einzelnen Themen demonstriert, dass: Halbleiter, Cybersicherheit und Blockchain jeweils rund 2 % hinzugefügt haben.

Abbildung 4: Performance-Attribution in der ersten Rebalance-Periode (27. Oktober 2023 bis 19. Januar 2024)

	Strategic Weights	Effective Weights	Theme Benchmark Performance	WisdomTree Theme Performance	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)
Ageing Population	3.33%	2.53%	16.72%	12.34%	0.04%	-0.01%	-0.14%	-0.11%
Artificial Intelligence & Big Data	7.14%	11.97%	24.61%	25.63%	0.66%	0.44%	-0.03%	1.07%
Blockchain	7.14%	14.79%	32.46%	29.98%	1.22%	1.30%	-0.56%	1.96%
Cloud Computing	7.14%	11.99%	20.41%	28.04%	0.36%	0.24%	0.76%	1.36%
Cybersecurity	7.14%	12.72%	28.07%	34.23%	0.90%	0.70%	0.62%	2.23%
Digital Infrastructure	7.14%	4.05%	19.41%	19.94%	0.28%	-0.12%	-0.03%	0.13%
HealthTech	7.14%	3.87%	17.23%	17.56%	0.13%	-0.06%	-0.04%	0.03%
Rise of EM Consumer	3.33%	2.08%	7.25%	-10.23%	-0.27%	0.10%	-0.39%	-0.56%
Rise of the Middle Class	3.33%	2.64%	17.08%	20.36%	0.06%	-0.01%	0.05%	0.10%
Semiconductors	7.14%	12.72%	26.23%	35.14%	0.77%	0.60%	0.97%	2.34%
Sustainable Energy Production	10.00%	5.07%	3.75%	2.02%	-1.17%	0.58%	-0.15%	-0.75%
Sustainable Energy Storage	10.00%	5.48%	4.38%	4.35%	-1.10%	0.50%	-0.07%	-0.68%
Sustainable Food	10.00%	5.26%	10.36%	7.95%	-0.51%	0.24%	-0.20%	-0.46%
Sustainable Resource Management	10.00%	4.84%	13.19%	0.94%	-0.22%	0.12%	-0.66%	-0.76%
Total					**1.15%**	**4.62%**	**0.12%**	**5.89%**

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 27. Oktober 2023 bis zum 19. Januar 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.**

Die Wertentwicklung in der zweiten Neugewichtung war mit einer Underperformance von 3,5 % etwas schwieriger. Die Themenauswahl führte zu einer Underperformance von -2,8 %, was vor allem auf einige der Tech-Themen zurückzuführen war, die zuvor gut abgeschnitten hatten (Cloud-Computing und Cybersicherheit). Das taktische Overlay leistete mit einem Beitrag von 0,9 % weiterhin gute Dienste. Schließlich wirkte sich die Aktienauswahl mit -1,6 % negativ aus. Alles in allem war Blockchain mit +2,5 % eine sehr positive Investition, während KI, Cloud-Computing und Cybersicherheit erhebliche negative Beiträge verursachten.

Abbildung 5: Performance-Attribution in der zweiten Rebalance-Periode (19. Januar 2024 bis 19. April 2024)

	Strategic Weights	Effective Weights	Theme Benchmark Performance	WisdomTree Theme Performance	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)
Ageing Population	3.33%	2.41%	0.31%	-0.54%	-0.09%	0.03%	-0.04%	-0.10%
Artificial Intelligence & Big Data	7.14%	11.59%	-0.75%	-4.37%	-0.27%	-0.17%	-0.51%	-0.95%
Blockchain	7.14%	11.78%	18.04%	25.22%	1.07%	0.70%	0.75%	2.52%
Cloud Computing	7.14%	10.98%	-5.17%	-10.32%	-0.59%	-0.32%	-0.65%	-1.55%
Cybersecurity	7.14%	11.03%	-5.23%	-9.39%	-0.59%	-0.32%	-0.54%	-1.46%
Digital Infrastructure	7.14%	6.19%	-4.28%	-4.72%	-0.52%	0.07%	-0.08%	-0.53%
HealthTech	7.14%	5.50%	-5.31%	-5.18%	-0.60%	0.14%	-0.04%	-0.49%
Rise of EM Consumer	3.33%	2.18%	2.90%	5.97%	0.00%	0.00%	0.05%	0.05%
Rise of the Middle Class	3.33%	2.91%	4.42%	-3.47%	0.05%	-0.01%	-0.25%	-0.21%
Semiconductors	7.14%	13.16%	4.05%	6.20%	0.07%	0.06%	0.18%	0.31%
Sustainable Energy Production	10.00%	4.72%	-2.75%	-5.54%	-0.58%	0.31%	-0.17%	-0.44%
Sustainable Energy Storage	10.00%	5.24%	-3.69%	0.47%	-0.67%	0.32%	0.18%	-0.18%
Sustainable Food	10.00%	4.84%	1.46%	1.00%	-0.16%	0.08%	-0.06%	-0.14%
Sustainable Resource Management	10.00%	7.48%	4.38%	-0.16%	0.13%	-0.03%	-0.40%	-0.30%
Total					**-2.75%**	**0.85%**	**-1.57%**	**-3.47%**

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. In USD. Vom 19. Januar 2024 bis zum 19. April 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.**

Schlussfolgerung

Eine multithematische Strategie ist das Ergebnis vieler schwieriger Entscheidungen – von der Themenauswahl über die Auswahl der relevanten Unternehmen in jedem der Themen bis hin zur Kapitalallokation auf die verschiedenen Komponenten. In den ersten sechs Monaten seines Bestehens schnitt WisdomTree Megatrends Global Equity sowohl gegenüber dem MSCI ACWI als auch gegenüber dem NASDAQ-100 besser ab. Mit der Aufnahme von zwei neuen Themen, Atomkraft und Rohstoffe für die Energiewende, ist die Strategie für den Rest des Jahres gut aufgestellt.

[1] WisdomTree. Stand: Ende Mai 2024.

[2] WisdomTree, Bloomberg. 27. Oktober 2023 bis 19. April 2024; in USD. 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. 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.