Ist Ihre thematische Anlage nur ein NASDAQ-Double?

Veröffentlicht am 30. März 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Thematische Anlagen verdecken oft eine hohe Konzentration auf Mega-Cap-Titel. Für eine erfolgreiche Anlage müssen Sie unter die Haube schauen und prüfen, welche Unternehmen die Strategie umfasst.
- Nicht alle thematischen Anlagen sind gleich, auch wenn ihre Namen ähnlich klingen. Bei der Erstellung thematischer Portfolios sind wichtige Überlegungen anzustellen, die Anleger kennen und vor dem Kauf beachten sollten.
- Eine hohe Überschneidung mit Marktbenchmarks ist ein eindeutiges Anzeichen für schlecht zusammengestellte thematische Portfolios.
- Verbundene Produkte WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Wie lässt sich feststellen, ob ein Auto wirklich auf Tempo ausgelegt ist oder nur so aussieht, als wäre es schnell? Am einfachsten ist es, die Haube zu öffnen und den Motor zu prüfen. Ebenso kann Marketing jede thematische Strategie gut aussehen lassen, doch was sich hinter Bezeichnungen wie „KI“1 oder „Atomkraft“ verbirgt, ist der Schlüssel zum langfristigen Erfolg.

Viele Fonds, die als „thematisch“ vermarktet werden, gewichten letztendlich dieselben wenigen Mega-Cap-Tech-Titel über, die Sie bereits durch eine Anlage im S&P 500 oder NASDAQ-100 besitzen. Der Sinn thematischer Anlagen besteht darin, Ihr Portfolio um neue Wachstumsengagements zu ergänzen und Diversifikation zu erzielen – nicht darin, bereits vorhandene Anlagen zu duplizieren und dafür noch extra zu bezahlen.

Warum kommt es zu Überschneidungen?

Es gibt zwei einfache Gründe, warum thematische Fonds zu NASDAQ-100-Doubles werden. Erstens begünstigt die Einzeltitelauswahl häufig große, diversifizierte Unternehmen, die für viele Themen relevant sind.

Zweitens fokussieren sich schlecht konzipierte thematische Strategien oder Portfolios nicht auf die wichtigsten, aber kleineren, weniger bekannten Pure Player des Themas, sondern bevorzugen stattdessen die größten, liquidesten Titel.

Warum ist das für Anleger ein Problem?

Durch ein thematisches Engagement hauptsächlich aus großen Technologiewerten erhöhen Sie die Konzentration Ihres Portfolios und dessen Sensitivität gegenüber einem Marktzyklus: Ein Abverkauf im Tech-Sektor trifft Ihre Kernallokation und zugleich Ihren thematischen Sleeve. Darüber hinaus könnten Sie genau die Unternehmen verpassen, die vom Wachstum des Themas profitieren werden, in das Sie ursprünglich investieren wollten. Einfach ausgedrückt: Sie zahlen für thematisches Marketing, sind aber letztlich mit allgemeinen Markt- oder Technologierisiken konfrontiert und profitieren nicht vom langfristigen strukturellen Wachstum des Themas.

So überprüfen Sie eine thematische Strategie: eine kurze Checkliste

Unserer Überzeugung nach gibt es fünf wichtige Säulen, die jeder thematische Anlageverwalter bei der Erstellung eines thematischen Portfolios beachten sollte. Diese Säulen können auch als hilfreiche Checkliste für Anleger dienen, die ein thematisches Investment auswählen:

1. Ausrichtung auf das Thema: Ist der Anlageprozess speziell für dieses Thema konzipiert oder einheitlich für alle Themen und Märkte?

2. Fachkompetenz: Was ist die tatsächliche „praktische“ Expertise für das Anlagethema? Verfügt der Manager über echte Researchkompetenz zu diesem Thema, die über reine Finanzkenntnisse hinausgeht?

3. Reinheit: Gibt es reine, spezialisierte Unternehmen oder nur die gleichen Mega Caps? Wie viele der Glorreichen Sieben sind enthalten und wie hoch ist ihre Gewichtung in der Strategie?

4. Differenzierung: Wie groß ist die Überschneidung mit dem breiten Markt (MSCI World) und den allgemeinen Technologiemärkten?

5. Disziplin: Ist der Prozess klar und im Zeitverlauf konsistent oder folgt der Manager den aktuell gefragten Aktien, unabhängig von ihrer Relevanz für das Thema?

Wie verringert das in der Praxis die Überschneidung mit dem NASDAQ-100?

Reinheit und Differenzierung sind die beiden praktischen Säulen, um die NASDAQ-Falle zu vermeiden. Ein reines Engagement bedeutet, dass sich das Portfolio auf Unternehmen fokussiert, deren Umsatz, Produkte oder Dienstleistungen direkt mit dem Thema verbunden sind. Differenzierung heißt, dass der Manager Überschneidungen mit breiten Markt- und Tech-Benchmarks bewusst misst und einschränkt. Das Ergebnis ist ein Portfolio, das das thematische Aufwärtspotenzial (Beteiligung an spezialisierten, hochrelevanten Unternehmen) beibehält und gleichzeitig das Risiko eines neu verpackten Marktengagements verringert.

Anhand einiger WisdomTree-Beispiele können wir die Differenzierung unserer Strategien durch unsere fünf Säulen veranschaulichen2:

- Unsere Cybersecurity-Strategie weist eine Überschneidung von 2,1 % mit dem NASDAQ-100 auf.
- Die Überschneidung unserer Strategie für Verteidigung in Europa beträgt 0,8 % mit dem MSCI World.

- Unsere Strategie für Produzenten strategischer Metalle und seltener Erden überschneidet sich zu 0,4 % mit dem MSCI All Country World.
- Unsere Strategie für physische KI weist eine Überschneidung von 12,2 % mit dem NASDAQ-100 auf.

Wie steht es mit Mehrthemenportfolios?

Anleger betrachten multithematische Strategien oft als eine Art Komplettlösung für Investitionen in bestimmte Themen, ohne selbst eine Auswahl treffen zu müssen. Die oben aufgeführten Fallstricke sind bei diesen Strategien noch ausgeprägter, da die Tendenz, große, diversifizierte Unternehmen auszuwählen, die sich gewissermaßen mit allen wichtigen Themen befassen, noch verlockender ist. Das Ziel einer solchen Anlage liegt auf der Hand: Sie bietet ein Engagement in einem Korb wachsender, aufstrebender Unternehmen, die von strukturellem Rückenwind profitieren. Dazu sollte eine solche Strategie darauf ausgerichtet sein, eine klare Antwort auf drei zentrale Fragen zu geben:

- In welche Themen investiert die Strategie?
- Wie erfolgt die Allokation der Strategie auf diese Themen im Zeitverlauf und wie nutzt die Strategie Stimmungsschwankungen über die Zeit hinweg?
- Welche Aktien werden zur Abbildung der einzelnen Themen ausgewählt?

Bei WisdomTree sind wir überzeugt, dass nur ein Top-down-Ansatz (und kein Bottom-up-Ansatz), der sich auf unsere fünf Kernsäulen stützt, diese drei Fragen angemessen beantworten kann.

Der WisdomTree Megatrends UCITS ETF (WMGT) bietet einen ausgeprägten Top-down-Ansatz für die thematische Allokation. Im Rahmen unseres dreistufigen Prozesses wählen wir Themen auf der Grundlage von Überzeugung und Diversifikationspotenzial aus, passen die Allokationen vierteljährlich an, um auf das sich wandelnde makroökonomische Umfeld einzugehen, und nutzen Fachwissen, Reinheit und Disziplin bei der Auswahl von Aktien innerhalb der Themen mit hoher Überzeugung.

Insgesamt bietet der börsengehandelte Fonds (ETF) ein Engagement in einem diversifizierten Korb wachsender, aufstrebender Unternehmen anstelle der heute etablierten Tech-Mega-Caps.

Wenn die Marketingunterlagen eines Fonds das nächste Mal KI, saubere Energie oder Verteidigung in Europa versprechen, vertrauen Sie nicht einfach dem, was geschrieben steht, sondern werfen Sie einen Blick unter die Haube. Prüfen Sie den Anlageprozess und die Bestände. Gute thematische Anlagen sollten ein echtes, differenziertes Wachstumsengagement bieten und nicht bestehende Risiken verdoppeln. Wenn ein Fonds unsere fünf Säulen berücksichtigt – Thema an erster Stelle, Auswahl durch Experten, Reinheit, Differenzierung und konsequente Disziplin – ist die Wahrscheinlichkeit, dass Sie das Auto bekommen, das Sie eigentlich kaufen wollten, wesentlich größer.

1 Künstliche Intelligenz.
2 Quelle: WisdomTree, NASDAQ, MSCI. Indexkomponenten und Analyse der Überschneidungen zum 31. Januar 2026. **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 Vorschriften 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 Investoren in der Schweiz:

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Prospekt (nur in englischer Sprache) und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) (in Deutsch, Französisch und Italienisch) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Nur für WisdomTree UCITS-Produkte: 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. Einige der in diesem Dokument genannten Teilfonds sind möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert. In der Schweiz sind solche nicht bei der FINMA registrierten Teilfonds unter Umständen nur qualifizierten Anlegern zugänglich.

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.