Gleiches Thema, unterschiedliche Ergebnisse: Warum es auf die Ausrichtung ankommt

Veröffentlicht am 21. April 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Portfolios, nicht ihre Bezeichnung, entscheiden über den Erfolg. Die große Performancestreuung zwischen Strategien, die sich auf dasselbe Thema konzentrieren, belegt, dass der Ansatz eines Managers beim Aufbau des Engagements weitaus wichtiger ist als die Bezeichnung des Themas.
- Die thematische Anlagephilosophie von WisdomTree basiert auf fünf Säulen: Ausrichtung auf das Thema, Fachkompetenz, Reinheit, Differenzierung, Disziplin und Transparenz.
- Die Ausrichtung auf das Thema ist der Dreh- und Angelpunkt bei thematischen Investments.
- Verbundene Produkte WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Ein Blick in die Vergangenheit zeigt ein klares Muster: Führende Megatrends sind oft der Nährboden für die Mega Caps von morgen. Das Internet ist das naheliegendste Beispiel: ein struktureller Wandel in den frühen 2000er-Jahren, der zur Entstehung von Amazon, Alphabet und Meta als einige der weltweit größten Unternehmen zwanzig Jahre später beitrug. Einfach ausgedrückt ist thematisches Anlegen eine wiederholbare Methode, um strukturelles Wachstum durch Ausrichtung auf die vielversprechendsten Bereiche des Aktienuniversums zu erzielen.

Ein Thema zu nennen und es zu vertreten, sind jedoch zwei verschiedene Dinge. Sobald Anleger zu dem Schluss kommen, dass künstliche Intelligenz (KI) oder die europäische Infrastruktur zu jahrzehntelangem Wachstum beitragen, stellt sich die schwierige Frage: Was bedeutet eine Investition in KI oder in die EU-Infrastruktur konkret in der Praxis?

Bei WisdomTree stützt sich unsere thematische Anlagephilosophie auf eine zentrale Priorität: die Bereitstellung thematischer Portfolios, die so gut wie möglich auf das jeweilige Thema ausgerichtet sind.

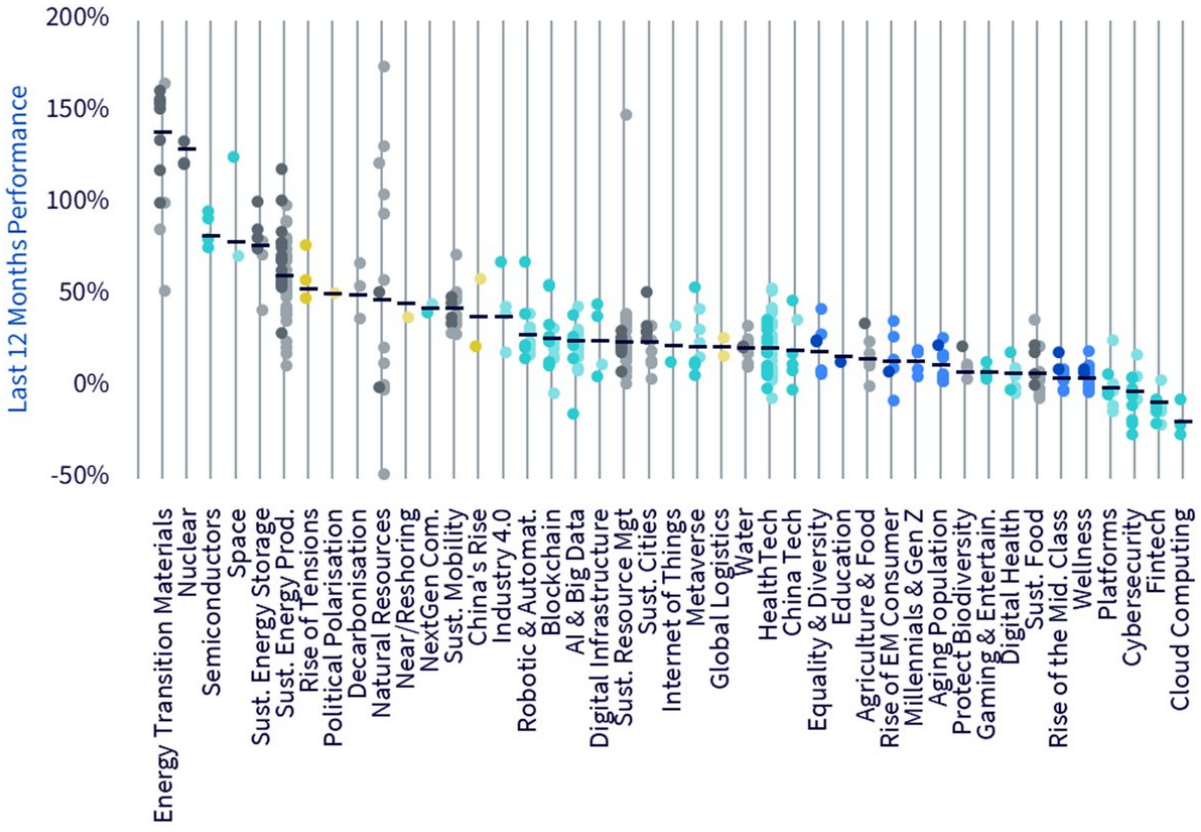
Gleiches Thema, andere Aktien: Das Problem der Streuung

Eine eindeutige empirische Erkenntnis aus der Analyse aktiver thematischer Fonds und ETFs ist, dass diese, selbst wenn sie angeblich Zugang zum selben Thema bieten, oft sehr unterschiedliche Portfolios halten und daher sehr unterschiedliche Renditen erzielen.

In Abbildung 1 zeigen wir die Wertentwicklung aller aktiven in Europa domizilierten thematischen Investmentfonds und börsengehandelten Fonds (ETFs) der letzten zwölf Monate, gegliedert nach Themen. Jede Spalte in der Abbildung steht für ein Thema, jeder Punkt steht für eine Strategie. Ein Blick auf die Streuung der Punkte in jeder Spalte zeigt deutlich, dass die Performance der Strategien innerhalb desselben Themas stark voneinander abweicht. Nehmen wir zwei Beispiele:

- Rohstoffe für die Energiewende ist mit einer durchschnittlichen Rendite von 139 % im Berichtszeitraum das Thema mit der besten Wertentwicklung. Die führende Strategie warf jedoch 234 % ab, während die schlechteste eine Rendite von 52,4 % erzielte. Das entspricht einer Performancekluft von 182 % zwischen zwei Strategien desselben Themas.1
- Halbleiter ist das drittbeste Thema. Es handelt sich ebenfalls um ein Thema, das eigentlich recht klar definiert sein sollte. Dennoch brachte die beste Strategie in den letzten zwölf Monaten eine Rendite von 96,1 % ein, während die schlechteste nur 76,2 % erwirtschaftete.2

Abbildung 1: Performancestreuung der letzten 12 Monate nach Themen bei in Europa domizilierten thematischen Strategien



Quelle: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Vom 28. Februar 2025 bis zum 28. Februar 2026. Die Wertentwicklung ist in US-Dollar berechnet. Die Liste der in Europa domizilierten ETFs und offenen Investmentfonds wurde von WisdomTree als Teil seiner eigenen thematischen Klassifizierung zusammengestellt.

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.

Warum diese Diskrepanz? Weil es für Themen wie KI oder Quantencomputing keinen einheitlichen, anerkannten Referenzwert gibt. Wenn ein Manager in US-Small-Caps investiert, ist klar, worin das Anlageuniversum besteht und was die Benchmark ist. Daher treffen Manager sehr unterschiedliche Entscheidungen bei der Aktienauswahl und -gewichtung, die Ergebnisse variieren entsprechend.

Die Fallstricke, die es zu vermeiden gilt

Bei der Überlegung, welches Portfolio für ein bestimmtes Thema relevant ist, sind zwei schwerwiegende Fehler zu vermeiden:

1. **Übermäßige Konzentration auf wenige Titel.** Das Beispiel des Internets der späten 1990er-Jahre verdeutlicht das Risiko: Der Kauf der zehn größten Dotcom-Titel hätte den Markt langfristig nur deshalb geschlagen, weil der Korb zufällig Amazon enthielt – viele andere Werte scheiterten. Da Aktienrenditen sehr asymmetrisch sind (wenige Gewinner sorgen für den Großteil der Wertschöpfung), ist es weitaus wichtiger, richtig zu prognostizieren, welche Unternehmen erfolgreich sein werden, als die vielen Verlierer zu meiden. Das Gegenmittel ist Bescheidenheit: Das Netz weiter auswerfen, um die Wahrscheinlichkeit zu erhöhen, künftige Gewinner zu halten.

2. **Verwechslung der heutigen Mega Caps mit thematischem Engagement.** Mega Caps sind auf früheren Wellen des strukturellen Wandels geritten. Doch können sie nicht auf unbestimmte Zeit mit denselben exponentiellen Raten weiterwachsen. Auch sollte eine thematische Strategie keine bloße Kopie der Top Ten des NASDAQ sein. Wenn sich ein thematisches Investment stark auf aktuelle Hyperscaler stützt, handelt es sich faktisch um eine Markt- oder Sektorwette und nicht um ein echtes thematisches Engagement. Thematische Portfolios müssen sich von breiten Markt- und Tech-Indizes unterscheiden, wenn sie das Wachstum von morgen nutzen sollen.

Wenn es um thematische Investments geht, spricht vieles für einen disziplinierten, researchbasierten Ansatz, der das thematische Beta maximiert und gleichzeitig die Konzentration und Überschneidungen mit Benchmarks berücksichtigt.

Die Philosophie von WisdomTree: Zuerst Ausrichtung, dann Fachkompetenz und Reinheit

Die thematische Anlagephilosophie von WisdomTree basiert auf fünf Säulen:

- **Ausrichtung auf das Thema:** Chancen innerhalb der einzelnen Themen werden mithilfe einer maßgeschneiderten Methode erfasst, um ihr Anlagepotenzial zu maximieren.
- **Fachkompetenz:** Wir arbeiten mit externen Branchenexperten zusammen, wenn dies Vorteile bringt, und nutzen zugleich die internen Research- und Produktentwicklungskapazitäten von WisdomTree.
- **Reinheit:** Unternehmen werden aufgrund ihrer starken Ausrichtung auf das Thema ausgewählt, damit sie ein reines Engagement und Wachstumspotenzial bieten.

- **Differenzierung:** Unsere Strategien heben sich von breiten Benchmarks und anderen thematischen Produkten ab und bieten Anlegern echte Differenzierungs- und Diversifikationsvorteile.
- **Disziplin und Transparenz:** Die Strategien folgen einem klar definierten Rahmen, um Präzision und Konsistenz beim Portfolioaufbau zu gewährleisten.

Ausrichtung ist der entscheidende Faktor. Ein thematisches Portfolio muss die wirtschaftlichen Treiber des Themas, in das Sie investieren möchten, sichtbar und systematisch abbilden. In der Praxis bedeutet das, dass es keine Standardlösung für ein Thema gibt, die sich erfolgreich auf jedes Thema anwenden lässt. Es gilt nicht: Ein Maß für alle. Jedes Thema erfordert eine maßgeschneiderte Umsetzung. Daher entwickeln wir bei WisdomTree einzigartige Strategien, die auf jedes einzelne Thema zugeschnitten sind (was bedeutet, dass sich die Strategien von Thema zu Thema stark unterscheiden).

Was heißt das konkret?

- Der WisdomTree Europe Defence UCITS ETF konzentriert sich auf etablierte Branchen mit einer klaren, etablierten Wettbewerbslandschaft. Deshalb kann die Strategie Aktien anhand des Verteidigungsumsatzes auswählen und gewichten und dabei eine modifizierte Marktkapitalisierungsgewichtung anwenden, die den aktuellen Marktgegebenheiten Rechnung trägt.
- Der WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF legt in eine Branche im Wandel an, die von kurzfristigem Rückenwind (einem Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage bei Uran), mittelfristigem Rückenwind (private und öffentliche Akteure planen, die Kapazitäten in den kommenden Jahren zu erhöhen) und langfristigem Rückenwind (Innovationen wie kleine modulare Reaktoren) profitiert. Somit eignet sich ein Wertschöpfungskettenansatz, der Versorger ohne Preissetzungsmacht ausschließt, gut für Investitionen in diese verschiedenen Anlagechancen.
- Der WisdomTree Physical AI, Humanoids and Drones UCITS ETF investiert per Definition in ein Thema in der Frühphase, bei dem sich die Wettbewerbslandschaft noch entwickelt. Daher kann das Portfolio eine nahezu gleichgewichtete Zusammensetzung aufweisen, um eine übermäßige Konzentration auf eine Handvoll etablierter Unternehmen zu vermeiden.

Das sind keine rein optischen Entscheidungen. Maßgeschneiderte Konstruktionsänderungen verändern das wirtschaftliche Engagement des Portfolios und schaffen in Kombination mit den anderen Säulen einen thematischen Sleeve, der die Kernaktienallokationen ergänzt: ein höheres thematisches Beta, geringere Überschneidungen mit breiten Indizes und ein klarerer Weg, um strukturelles Wachstum zu erschließen.

Fazit: Eine kurze Checkliste für Anleger

Thematische ETFs bieten eine Möglichkeit, Kapital auf strukturelles Wachstumspotenzial auszurichten. Aber es kommt auf die Umsetzung an. Stellen Sie vor der Allokation drei einfache Fragen:

3. **Ausrichtung:** Erfasst der Fonds die wirtschaftlichen Einflüsse, die das Thema ausmachen, automatisch?

4. **Reinheit und Fachkompetenz:** Beruht die Aktienauswahl auf der Expertise von Experten und fokussiert sich auf reine Spezialisten mit hohem thematischem Umsatz?

5. **Differenzierung und Handelbarkeit:** Wie groß ist die Überschneidung mit MSCI/NASDAQ und ist die Umsetzung liquide und skalierbar?

Wenn die Antworten positiv sind, handelt es sich bei der Anlage um ein echtes thematisches Satelliteninvestment und nicht um eine weitere Möglichkeit, die Mega Caps von heute zu erwerben. Diese Unterscheidung trennt bei thematischen Anlagen bloße Worte von tatsächlichen Ergebnissen.

1 Quelle: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Vom 28. Februar 2025 bis zum 28. Februar 2026. Die Wertentwicklung ist in US-Dollar berechnet. Die Liste der in Europa domizilierten ETFs und offenen Investmentfonds wurde von WisdomTree als Teil seiner eigenen thematischen Klassifizierung zusammengestellt.
2 Ebd.

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 Vorschriffen 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.