



Investitionen in die Zukunft unserer Welt

**Entwicklung einer differenzierten,
wachstumsstarken, themenübergreifenden
Strategie**



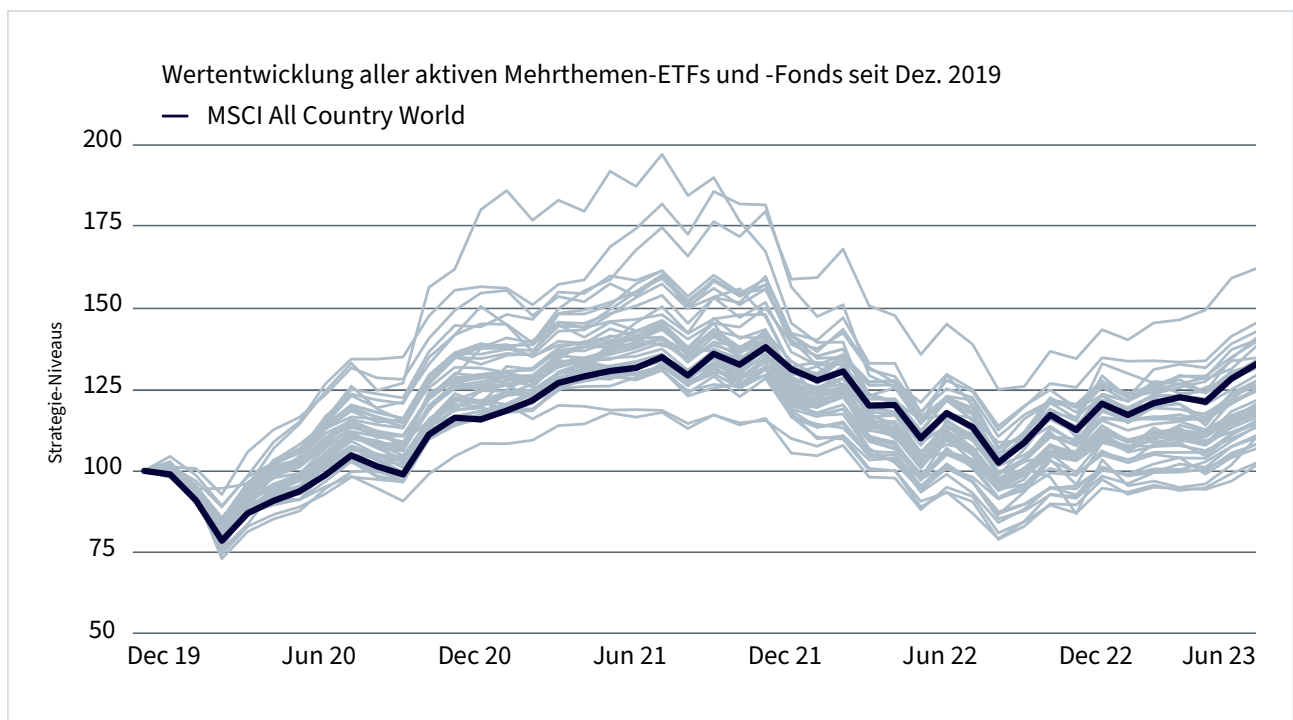
WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330

Thematische Investitionen bieten eine zukunftsorientierte Anlageperspektive, da sie den Aufbau von Portfolios durch weltverändernde strukturelle Trends erzwingen, welches wiederum das langfristige Wachstumspotenzial erhöht. Durch die Nutzung der Megatrends von heute zur Identifikation der Mega-Caps von morgen erhalten Anleger wertvolle Einblicke, die sie in potenziell wachstumsstarke Portfolios einfließen lassen können.

Der Aufbau eines Mehrthemenportfolios kann jedoch Herausforderungen mit sich bringen – zahlreiche Tücken erzeugen Risiken für schlechte Ergebnisse. Zu stark konzentrierte Portfolios, eine unzureichende Kontrolle über die Allokation zwischen den einzelnen Themen, eine mangelnde Konzentration auf kleinere Unternehmen mit großem Potenzial oder fehlende Disziplin und Expertise bei der Aktienauswahl können die Wirkung thematischer Anlagen vermindern oder sogar vernichten.

Betrachtet man alle Mehrthemenstrategien mit Sitz in Europa, die vor Dezember 2019 aufgelegt wurden, stellt man fest, dass 37 von 47 Strategien über den Zeitraum (von Dezember 2019 bis Juli 2023) eine Underperformance gegenüber dem Markt (dem MSCI All Country World) nach Gebühren aufgewiesen haben. Das weist eindeutig auf die möglichen Schwierigkeiten beim Aufbau einer solchen themenübergreifenden Strategie und auf die Notwendigkeit eines klaren Plans hin, um das langfristige Wachstumspotenzial ausschöpfen zu können.

Abbildung 1: In der Vergangenheit haben die bestehenden multithematischen Strategien nicht die erwartete Outperformance erbracht



Quellen: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Von Dezember 2019 bis Juli 2023. Dies stellt die Wertentwicklung (basierend auf dem NIW) aller Fonds und ETFs dar, die gemäß der themenbezogenen Klassifizierung von WisdomTree dem Cluster „Diversifizierte Themen“ zugeordnet sind. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Betrachtet man die bestehenden Mehrthemenfonds, ist zu beobachten, dass die durchschnittliche Anzahl der Unternehmen über die Jahre 99 betrug. Da derartige Strategien auf Investitionen in etwa ein Dutzend Themen abzielen, erscheint die Unternehmensanzahl pro Themasehr gering. Durch die Überkonzentration ihres Portfolios gehen sie hauptsächlich auf zwei Risiken ein:

+ Mangelndes Engagement bei reinen Akteuren

Diese Portfolios setzen sich hauptsächlich aus bestehenden Mega-Caps zusammen, um den Eindruck zu erwecken, dass viele Themen abgedeckt sind (Microsoft könnte als Unternehmen für künstliche Intelligenz, als Cloud-Unternehmen usw. betrachtet werden). Dadurch entsteht ein NASDAQ-ähnliches Engagement mit geringer Differenzierung vom Markt, was eine Outperformance unmöglich macht.

+ Das Risiko, die langfristigen Gewinner zu verpassen

Beständige Gewinner verpassenBei nur 99 Aktien, die ein Dutzend Themen abdecken, stehen für jedes Thema weniger als zehn Titel zur Verfügung, was zu einer unmöglichen Auswahl zwischen Unternehmen mit hohem Potenzial führt. Damit steigt das Risiko, die nächste Chance die ähnlich zu Amazon sein könnte zu verpassen.

Worauf ist bei einer multithematischen Strategie zu achten?

Wir bei WisdomTree sind der Ansicht, dass eine themenübergreifende Strategie folgende Ziele verfolgen sollte, um das Potenzial thematischer Anlagen zu erschließen:

- + Engagement in den langfristigen strukturellen Trends, die unsere Welt verändern
- + Frühzeitige Investition in die Mega-Caps von morgen
- + Nutzung der inhärenten Diversifikation zwischen Themen zur Senkung des Gesamtrisikos

Dies könnte durch die in Abbildung 2 aufgeführten sechs Leitprinzipien erreicht werden.

Abbildung 2: Die Kraft von Megatrends in einem themenübergreifenden Portfolio nutzen



Quelle: WisdomTree.

WisdomTrees Ansatz zum Aufbau einer Mehrthemenstrategie

Damit wir eine Strategie entwickeln können die alle sechs oben genannten Kriterien erfüllt, ist es notwendig das Portfolio bei der Alpha-Generierung durch drei Schichten aufzubauen.

- 1. Die strategische thematische Assetallokation**, die Anlegern ein sorgfältig ausgewähltes Engagement in den vielversprechendsten Themen bietet und gleichzeitig die Diversifikation zwischen den Themen über verschiedene Megatrends hinweg maximiert.
- 2. Die taktische thematische Vermögensallokation**, die es der Strategie ermöglicht, Themen zu bevorzugen und überzugewichten, wenn eine Kombination positiver Faktoren einen positiven Zyklus für ein bestimmtes Thema schafft. Dies war bei Cloud während COVID im Jahr 2020 oder bei AI im Jahr 2023 offensichtlich der Fall.
- 3. Die thematische Aktienausswahl**, bei der uns verschiedene Themenexperten helfen, die einschlägigsten aufstrebenden Unternehmen für jedes Thema auszuwählen. Im Rahmen unserer multithematischen Strategie nutzen wir unsere verschiedenen thematischen Partner, um das beste Aktienportfolio für jedes Thema zu bestimmen.

Abbildung 3: Drei Ebenen der Alpha-Generierung für ein Mehrthemenportfolio

01	02	03
Strategische thematische Vermögensallokation	Taktische thematische Vermögensallokation	Thematische Aktienausswahl
<ul style="list-style-type: none"> + Schaffung des Fundaments für ein Mehrthemenportfolio. + Fokussierung auf stark diversifizierte und extrem überzeugende Themen, und die ein Engagement bei strukturellen Veränderungen bieten. 	<ul style="list-style-type: none"> + Nutzung der themenspezifischen Dynamik. + Taktische Overlays, die auf Dynamik oder Nachrichten basieren, können die Performance steigern und ein verbessertes Risiko-Rendite-Profil bieten. 	<ul style="list-style-type: none"> + Die Auswahl der einzelnen Themen erfolgt durch Experten. + Ein ausgewogenes Verhältnis von Selektivität und Diversifikation ist für die Risikominderung entscheidend. + Momentum kann bei der Aktienausswahl helfen.

Quelle: WisdomTree.

Die strategische Vermögensallokation

Die strategische thematische Allokation, also die Auswahl der Themen, ist der Schlüssel zu einigen unserer Hauptziele: das langfristige Wachstumspotenzial, die Diversifikation und die Anpassung an strukturelle Veränderungen. Es folgt daraus, dass Themen aus einer Kombination von den folgenden Kriterien zusammengestellt werden: mit dem höchsten Wachstumspotenzial, gemessen an ihrer Bedeutung für die Zukunft der Allgemeinheit

+ mit der höchsten Diversifikation

Kurz gesagt: Es geht darum, die Themen auszuwählen, von denen wir am meisten überzeugt sind und die das größte Wachstumspotenzial aufweisen, und uns auf einen Korb von Anlagethemen zu konzentrieren, die sich von einander abheben.

Abbildung 4: Strategische thematische Allokation bei WisdomTree

Technologische Veränderungen	Umweltbedingte Herausforderungen	Demografische & Soziale Veränderungen	Geopolitische Veränderungen
Künstliche Intelligenz und Big Data	Nachhaltige Energieerzeugung	Alternde Bevölkerung	Zunehmende Spannungen
Blockchain	Nachhaltige Energiespeicherung	Aufstieg des EM-Verbrauchers	
Cloud-Computing	Nachhaltige Ernährung	Aufstieg der Mittelschicht	
Cybersicherheit	Materialien für die Energiewende		
Digitale Infrastruktur	Kernenergie		
Gesundheitstechnologie (HealthTech)			
Quantencomputing			
Aufstieg der chinesischen Technologie			
Halbleiter			

Quelle: WisdomTree.

Die taktische Vermögensallokation

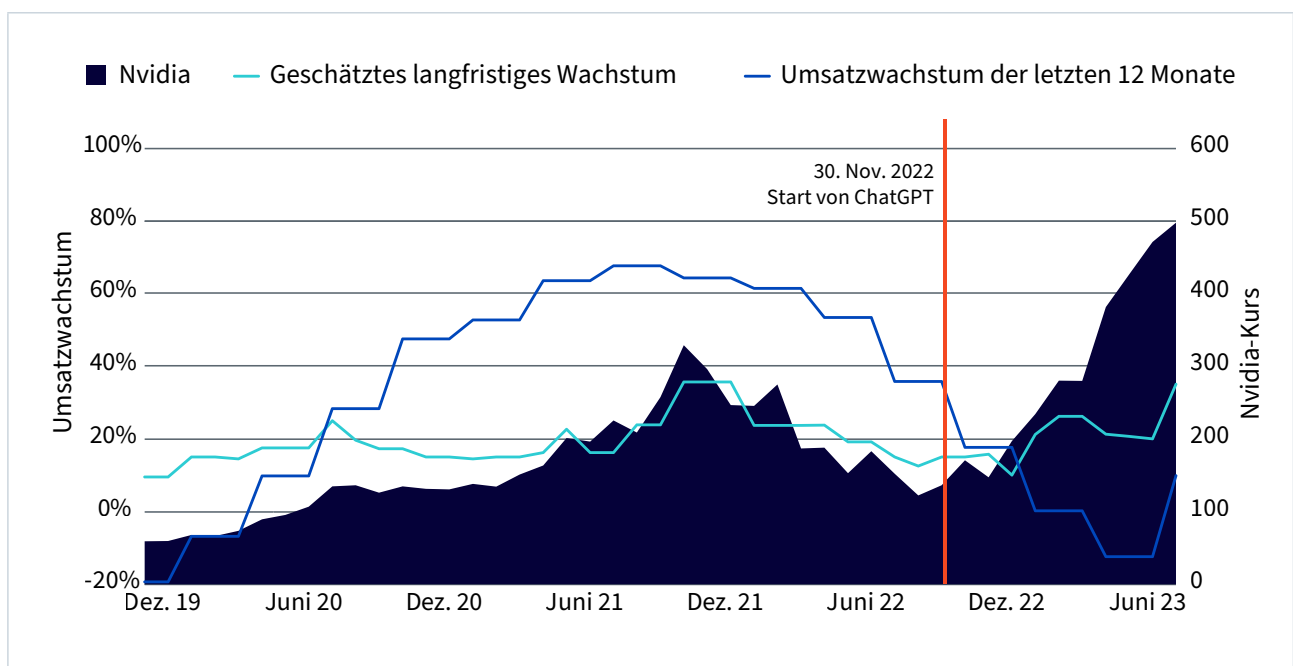
Thematische Investmentssind ein langfristiges Vorhaben. Das Performancepotenzial dieser Anlagen ist durch weltweite, strukturelle Veränderungen bestimmt, die sich über Jahrzehnte erstrecken können. Diese Veränderungen erfolgen jedoch nicht linear, sondern eher sporadisch. Ein Blick auf die letzten Jahre zeigt, wie dieses Phänomen im Jahr 2020 auf Cloud-Computing und in letzter Zeit auf künstliche Intelligenz zutraf. Durch die Nutzung themenspezifischer

Informationen können Anleger das Risiko-Rendite-Profil ihres thematischen Portfolios im Laufe der Zeit verbessern. Eine Übergewichtung von Cloud-Computing zu Beginn des Jahres 2020, kurz vor dem durch die Corona-Pandemie ausgelösten Aufschwung, und eine Untergewichtung im Jahr 2022 wäre zum Beispiel sehr vorteilhaft gewesen. Eine Übergewichtung von KI im November 2022, als ChatGPT startete, hätte sich ebenfalls ausgezahlt.

Sehr oft stützen sich Anleger auf ihre Erfahrungen mit anderen Arten von Aktienstrategien, um Schlussfolgerungen für thematische Investments zu ziehen, weshalb Bewertungen und Fundamentaldaten als Mittel für die zeitliche Planung thematischer Anlagen erörtert werden. Wir sehen darin möglicherweise nicht den besten Ansatz, und die Fokussierung auf die Bewertungen eines Themas kann sich nachteilig auf das langfristige Potenzial einer thematischen Anlage auswirken, da so die Phasen mit starker Outperformance verpasst werden könnten.

Künstliche Intelligenz im Jahr 2023 bietet uns ein gutes Beispiel dafür. Viele Aktien, die mit KI in Verbindung stehen, haben eindeutig vom Start von ChatGPT im November 2022 profitiert und eine hervorragende Performance erzielt. Nach diesen Nachrichten machten alle KI-Aktien einen Sprung. Nvidia zum Beispiel legte vom 30. November 2022 (Einführung von ChatGPT) bis zum 31. August 2023 um 237,8 % zu. In Abbildung 5 stellen wir eine Verbindung zwischen der Wertentwicklung von Nvidia im Jahr 2023 und seinen Fundamentaldaten her. Diese Performance war eindeutig nicht „Nvidia-getrieben“, sie war nicht das Ergebnis besonders attraktiver Fundamentaldaten.

Abbildung 5: Die Auswirkungen des Starts von ChatGPT auf die Wertentwicklung von Nvidia



Quellen: WisdomTree, Bloomberg. Von Dezember 2022 bis August 2023. Die Renditen sind in US-Dollar berechnet. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Letzten Endes werden Themen im Laufe der Zeit von verschiedenen Faktoren bestimmt – von gesetzlichen Änderungen bis hin zu technologischen Fortschritten. Diese Faktoren wirken sich wesentlich stärker auf die Performance aus als die Fundamentaldaten der Unternehmen, die für dieses Thema relevant sind.

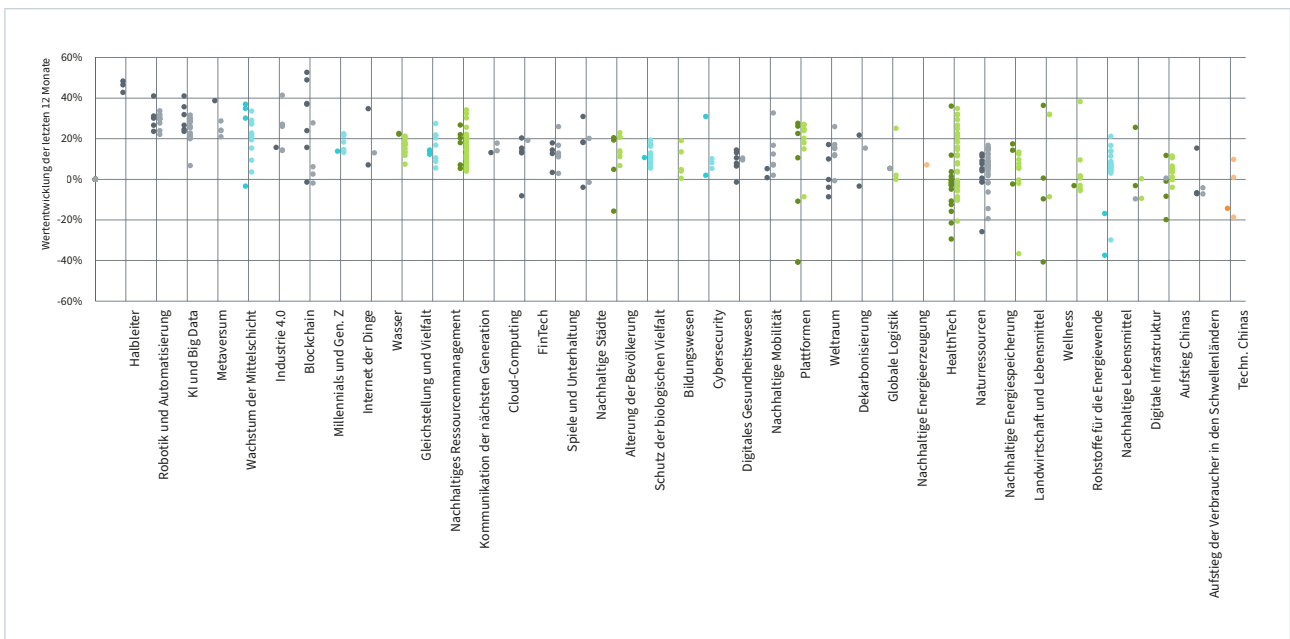
Wenn es um die zeitliche Planung thematischer Anlagen geht, sind wir daher der Meinung, dass die Kursdynamik ein hervorragendes Instrument ist, um Wellen der Out- oder Underperformance von Themen zu erfassen.

Die thematische Aktienauswahl

Die themenbezogene Aktienauswahl – d. h. die Titelselektion innerhalb jedes Themas – ist der Schlüssel zur Ausschöpfung des vollen Potenzials thematischer Anlagen. Während die Arbeit von Investmentmanagern in der Regel darin besteht, die besten Aktien aus einem genau definierten Pool von Unternehmen (etwa Small-Cap-Aktien aus den USA oder Large-Cap-Aktien aus Schwellenländern) auszuwählen, müssen sie für thematische Anlagen zunächst diesen Pool von Aktien ermitteln. Mit anderen Worten: Sie müssen auch bestimmen, welche Unternehmen einen tatsächlichen, grundlegenden Bezug zum Erfolg eines Themas haben und welche nicht. Das ist in der Regel eine Aufgabe, für die sie nicht gut ausgestattet sind, da es ihnen an dem nötigen technischen Wissen oder themenbezogenem Knowhow fehlt. Das führt auch zu großen Unterschieden bei der Aktienauswahl und zu Abweichungen zwischen Portfoliomanagern. Wie in (DEBRU & KURAMSHINA, April 2021) ausführlich erörtert, schlägt sich dies in einer großen Streuung der Performance zwischen Strategien nieder, die eigentlich in dasselbe Thema investieren sollten.

Abbildung 6 zeigt die Wertentwicklung aller in Europa ansässigen börsengehandelten Fonds (ETF) und offenen Fonds für ein bestimmtes Anlagethema in den letzten zwölf Monaten. Bei jedem der nachstehenden Themen ist der Renditeunterschied zwischen dem Fonds mit der besten und dem mit der schlechtesten Wertentwicklung besonders groß. Die Opportunitätskosten für die Wahl des falschen Themenfonds, selbst innerhalb eines klar definierten Themas wie künstliche Intelligenz oder HealthTech, können sehr hoch sein.

Abbildung 6: Streuung der Wertentwicklung der in Europa domizilierten ETFs und offenen Fonds nach Anlagethemen in den letzten zwölf Monaten.



Quellen: WisdomTree, Morningstar, Bloomberg. Vom 30.06.2022 bis zum 30.06.2023. Die Renditen sind in US-Dollar auf monatlicher Basis berechnet. Es werden nur Fonds berücksichtigt, die während des gesamten Zeitraums aktiv waren und den oben genannten 14 Anlagethemen zugeordnet sind. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Dieses unerwartete Ergebnis unterstreicht die Bedeutung der Aktienauswahl bei thematischen Investments. In (DEBRU & KURAMSHINA, April 2021) schlagen wir klare Schritte für die Auswahl von Aktien und den Aufbau eines Einzelthemen-Teilportfolios in einem multithematischen Portfoliokontext vor. Unser Rahmen stützt sich auf den Aufbau eines von Experten geleiteten, diversifizierten Portfolios von Pure-Play-Unternehmen mit geringen Überschneidungen zum NASDAQ 100 oder etablierten Tech-Mega-Caps. Im Folgenden stellen wir fünf intuitive Bausteine vor, die unserer Meinung nach den Schlüssel zur Konstruktion langfristig erfolgreicher Themenportfolios darstellen:

+ Klare Definition des Themas

Das Teilportfolio ist darauf ausgerichtet, von einem klar definierten Thema zu profitieren. Es ist so aufgebaut, dass es sich genau auf das Thema konzentriert.

+ Expertise

Das Teilportfolio nutzt das nötige Know-how zur Identifikation der Unternehmen, die ein Engagement in einem Thema bieten und am meisten von dessen Weiterentwicklung profitieren können.

+ Reinheit des Engagements

Das Teilportfolio fokussiert sich auf reine Akteure und Unternehmen innerhalb des Ökosystems eines bestimmten Themas, von denen erwartet wird, dass sie am meisten von

der Weiterentwicklung und der zunehmenden Verbreitung von Themen profitieren werden. Gleichzeitig reduziert das Teilportfolio das Engagement in Unternehmen, die sich nur am Rande mit dem Thema beschäftigen.

+ Differenzierung

Die Überschneidung des Teilportfolios mit traditionellen Aktienbenchmarks ist minimal. Anlagen in aktuelle Mega-Caps werden auf ein Minimum beschränkt, um das langfristige Wachstumspotenzial zu verbessern. Das Teilportfolio unterscheidet sich auch deutlich von anderen Teilportfolios, die sich auf benachbarte Themen konzentrieren.

+ Transparenz, Investierbarkeit und Disziplin

Das Teilportfolio ist auf Skalierbarkeit und Liquidität ausgelegt. Disziplin im Anlageprozess und zeitliche Konsistenz sind für das Management der Interaktionen mit dem Rest des multithematischen Portfolios von entscheidender Bedeutung.

Schlussfolgerung

Durch den Aufbau thematischer Strategien auf der Grundlage dieser drei Ebenen der Alpha-Generierung ist es möglich, einen einzigartigen Ansatz für thematisches Investieren anzubieten, der Anlegern Zugang zu langfristigem Wachstum durch ein sorgfältig zusammengestelltes Themenportfolio und eine von Experten unterstützte Aktienauswahl in jedem dieser Themen verschafft. Außerdem profitieren die Anleger von einer taktischen Allokation auf die verschiedenen Themen im Laufe der Zeit, die sich dem aktuellen Marktumfeld anpasst. Dieser Ansatz stellt eine attraktive Alternative zu anderen Multi-Themen-Strategien bzw. traditionellen Wachstumsfonds dar, da er ein Engagement in einem diversifizierten Korb von wachsenden, aufstrebenden Unternehmen anstelle von etablierten Tech-Mega-Caps bietet.

Die wichtigsten Erkenntnisse



Thematische Perspektive: Ein leistungsstarker Filter

Eine thematische Perspektive bei der Analyse von Aktien ermöglicht die frühzeitige Ermittlung und Anlage in die Gewinner von morgen.



Eine Steuerung der Themenallokation verringert das Konzentrationsrisiko

Die Zuweisung von Kapital zu jedem einzelnen Thema sorgt für zusätzliche Diversifikation. Die ausschließliche Allokation in Aktien kann Risiken verdecken, da die meisten Aktien mit denselben zugrunde liegenden Themen verbunden sein können.



Momentum ist eine gute Sache

Themen und thematische Aktien werden stark von Nachrichten bestimmt. Auch wenn es unmöglich ist, Ereignisse oder technologische Durchbrüche vorherzusagen, ist die Beobachtung von Trends eine gute Methode, um diese Wellen zu erfassen.



Selbstüberschätzung ist die größte Sünde

Nur 4 % der Aktien erzielen langfristig eine Outperformance. Nur ein oder zwei Themen gewinnen jeweils an Fahrt. Es ist unmöglich, die perfekte Auswahl zum perfekten Zeitpunkt zu treffen. Bescheidenheit und Diversifikation sind der Schlüssel zum Erfolg.



Eine fachkundige Aktienauswahl ist ein Muss

Die Fokussierung auf Pure-Play-Titel, jenseits der Mega-Caps, ist einer der wichtigsten Faktoren für eine langfristige Outperformance.



Thematische Anlagen sind strategisch

Thematische Investments als Quelle für langfristiges Portfoliowachstum sind strategische Anlagen. Eine rückblickende Simulation zeigt eine Allokation von 30 % im Aktiensegment.

Quelle: WisdomTree.

WisdomTree Megatrends-Strategie

Wir bei WisdomTree möchten seit jeher die Grenzen von Anlagestrategien verschieben. Seit 2018 liegt unser Schwerpunkt auf der Entwicklung individueller thematischer Strategien, wobei wir unser Know-how durch fundiertes thematisches Research und Einblicke erweitern. Aufbauend auf diesem Fundament und unseren Beziehungen zu themenbezogenen Expertenpartnern sind wir heute stolz darauf, eine neue Anlagedimension einzuführen: eine einzigartige, differenzierte und diversifizierte, wachstumsstarke Mehrthemenstrategie, die darauf ausgelegt ist, das langfristige Wachstumspotenzial von Megatrends effektiv zu realisieren: [die WisdomTree Megatrends-Strategie](#).

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation:

Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, 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 Gesellschaft, 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 zukünftige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann oft 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 Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.



WisdomTree.eu
+44 (0) 207 448 4330