

## Multi-Themenfonds Auf der Suche nach den Megatrends



**Fonds, die auf Megatrends setzen, sind bei Anlegern beliebt. Multithematische Produkte mit breiter Sektorallokation blieben 2022 jedoch hinter gewöhnlichen globalen Aktienfonds zurück. Multi-Themenfonds mit Tech-Fokus übertrafen dagegen ihre Peergroup.**

Thematische Aktienfonds sind ein stark wachsendes und beliebtes Marktsegment. Scope hat in einer groß angelegten Studie Produkte untersucht, die gleichzeitig mehreren Themen folgen. Sie grenzen sich mit ihrem Blick auf verschiedene übergeordnete strukturelle Trends (Megatrends) von der Vielzahl an Fonds ab, die sich auf singuläre Themen konzentrieren.

Für deutsche Anleger stehen 132 multithematische Aktienfonds zur Verfügung, die insgesamt 72 Milliarden Euro verwalten. Diese teilt Scope in zwei Gruppen: 87 Fonds sind sektoral breit aufgestellt, zeigen also bei der Allokation keine extremen Übergewichte einzelner Branchen (AuM: 48 Mrd. Euro). Bei den übrigen 45 Fonds erkennt Scope einen klaren Fokus auf den Technologie-Sektor (AuM: 24 Mrd. Euro).

Das Angebot wird von aktiv gemanagten Fonds beherrscht. Lediglich sieben multithematische Aktienfonds sind als ETF konzipiert. Die Produkte unterscheiden sich teils deutlich hinsichtlich Breite und Tiefe der investierten (Sub-)Themen, der Häufigkeit ihrer Anpassung sowie der thematischen Reinheit. Dies erschwert die Vergleichbarkeit der Multi-Themenfonds insbesondere für Privatanleger. Mit einem Anteil von mehr als 90% dominieren global ausgerichtete Produkte.

Die größten Asset Manager von Multi-Themenfonds sind Pictet (12,0 Mrd. Euro AuM), UBS (6,0 Mrd.), Deka (5,1 Mrd.), Nikko & ARK (4,4 Mrd.) und AllianceBernstein (4,2 Mrd.). Die fünf Häuser vereinen auf sich beinahe die Hälfte des in multithematische Aktienfonds investierten Vermögens (45%).

Im vergangenen Jahr entwickelten sich globale *sektoral diversifizierte* Multi-Themenfonds im Schnitt deutlich schlechter als globale Aktienfonds (-480 Basispunkte). Hauptgründe sind die Übergewichtung des IT-Sektors, der 2022 schwach lief, und die Untergewichtung des Energiesektors, der ein starkes Jahr erlebte. Hinzu kommt die Vorliebe der multithematischen Fonds für Growth-Werte, die 2022 abgestraft wurden. Über drei Jahre haben sich die *sektoral diversifizierten* Multi-Themenfonds dagegen ähnlich entwickelt wie der Durchschnitt aller globalen Aktienfonds.

Auf der anderen Seite konnten globale Multi-Themenfonds *mit Technologie-Fokus* globale Technologie-Aktienfonds 2022 klar übertreffen: Sie erzielten im Mittel eine Outperformance von 200 Basispunkten. Das stärkere Ergebnis ist hauptsächlich darauf zurückzuführen, dass die Themenfonds trotz ihres Tech-Schwerpunkts den IT-Sektor niedriger gewichtet hatten als gewöhnliche Technologie-Fonds. Auch in den vergangenen drei Jahren erzielten Multi-Themenfonds *mit Technologie-Fokus* gegenüber dem Durchschnitt aller globalen Technologie-Aktienfonds eine Überrendite, die sich annualisiert auf 140 Basispunkte beläuft.

Anleger können mittels einer Investition in Multi-Themenfonds mit höheren Renditen belohnt werden, wenn der Fondsmanager die erfolgreichsten Profiteure von Megatrends selektiert. Die Studie zeigt jedoch, dass ein Mehrertrag – insbesondere kurzfristig – kein Automatismus ist. Zugleich sollten Aussagen zu einem etwaigen langfristigen Outperformance-Potenzial mit Vorsicht aufgenommen werden, da gewisse Themen (z.B. Cannabis, Weltraumforschung, geänderte Ernährungsgewohnheiten, Fintechs etc.) erst seit kurzem „bespielt“ werden.

Gleichwohl bieten sich multithematische Fonds für viele Anleger als interessante Beimischung im Depot an. Das Kernportfolio vollständig ersetzen können sie aber nicht.

### Analystin

Simone Schieg, CEFA  
+49 69 6677389 38  
[s.schieg@scopeanalysis.com](mailto:s.schieg@scopeanalysis.com)

### Group Managing Director

Said Yakhloufi  
+49 69 6677389 32  
[s.yakhloufi@scopeanalysis.com](mailto:s.yakhloufi@scopeanalysis.com)

### Business Development

Christian Michel  
+49 69 6677389 35  
[c.michel@scopegroup.com](mailto:c.michel@scopegroup.com)

### Redaktion/Presse

Christoph Platt  
+49 30 27891 112  
[c.platt@scopegroup.com](mailto:c.platt@scopegroup.com)

### Scope Fund Analysis GmbH

Neue Mainzer Straße 66-68  
60311 Frankfurt am Main  
Tel. + 49 69 6677389 0

### Headquarters

Lennéstraße 5  
10785 Berlin  
Tel. +49 30 27891 0  
Fax +49 30 27891 100  
Service +49 30 27891 300

[info@scopeanalysis.com](mailto:info@scopeanalysis.com)  
[www.scopeexplorer.com](http://www.scopeexplorer.com)



Bloomberg: RESP, SCOP

### Inhaltsverzeichnis

Einleitung und Abgrenzung.....	2
Abdeckung der unterschiedlichen Themen.....	2
Produktangebot und Portfolioausrichtung .....	3
Die größten Fonds und Anbieter..	7
Managementstil und Anlageregionen.....	8
Bevorzugte Unternehmen und Sektoren .....	9
Kurz- und mittelfristige Performance .....	12
Vergleich zu monothematisch(er)en Megatrendfonds.....	17
Fazit.....	18

### Einleitung und Abgrenzung

Ob aktiv oder passiv, ob multi- oder monothematisch: Über ein mangelndes Angebot an thematischen Anlagelösungen können sich Anleger eindeutig nicht beschweren. Kontinuierlich haben Anzahl und Vielfalt entsprechender Produkte in den vergangenen Jahren zugenommen. Die vorliegende Studie will bei der Orientierung helfen und wirft einen Blick auf multithematische Aktienfonds, die in mehrere Megatrends investieren. Diese streuen das Risiko breiter als monothematische Fonds, die nur auf singuläre Megatrends setzen. Dank dieser Diversifizierung sind Multi-Themenfonds für viele Anleger eine interessante Beimischungsoption für ihr Portfolio.

Scope teilt die multithematischen Aktienfonds in zwei Segmente auf: in sektoral breit aufgestellte Multi-Themenfonds (im Fließtext der Studie der Einfachheit halber Multi-Themenfonds genannt) und in Multi-Themenfonds mit klarem Fokus auf Technologie (im nachfolgenden Multi-Technologie-Themenfonds genannt).

Um sektoral breit diversifizierte Multi-Themenfonds von Multi-Technologie-Themenfonds abzugrenzen, wurde hauptsächlich auf die Quoten der Sektoren Informationstechnologie (IT) und Kommunikationsdienste abgestellt. Multi-Technologie-Themenfonds weisen in der Regel ein hohes Gewicht (>50% des Fondsvermögens) in diesen beiden Sektoren auf.

Bei manchen Fonds, die auf disruptive Innovatoren setzen und dies auch mit ihrem Namen ausdrücken, ist die Abgrenzung nicht ganz einfach. Denn innovative Technologien wirken sich nicht nur auf den Technologiesektor aus, sondern auch auf Sektoren wie Gesundheit, Industrie, Konsumgüter oder Finanzwesen.

Da viele Asset Manager Holding- und Allokationsdaten teilweise nur quartalsweise oder halbjährlich und zudem nicht einheitlich nach GICS-Sektoren-Systematik zur Verfügung stellen, wurde für diese Unterscheidung eine einfache, pragmatische Vorgehensweise gewählt: Falls der IT- und der Kommunikationssektor weniger als 50% des Fondsvermögens ausmachen, wurde zusätzlich auf den strategischen Themenfokus gemäß Anlagepolitik geachtet. Wurde beispielsweise in den Anlagerichtlinien ein klarer Technologiefokus benannt, so wurde das Produkt als Multi-Technologie-Themenfonds eingestuft.

### Abdeckung der unterschiedlichen Themen

Sektoral diversifizierte Multi-Themenfonds investieren in Aktien von Unternehmen, die von globalen Megatrends profitieren können. Megatrends sind mächtige transformative Kräfte, die die Weltwirtschaft, die Unternehmen und die Gesellschaft in den kommenden Jahren und Jahrzehnten massiv beeinflussen und tiefgreifend verändern könnten. Sie können nicht isoliert betrachtet werden, da sie sich gegenseitig beeinflussen und in ihrer Wirkung wechselseitig verstärken.

Beispiele für Megatrends sind Gesundheit, Bevölkerungswachstum, Urbanisierung, Digitalisierung, Klimawandel und Ressourcenknappheit. Multi-Themenfonds haben sich zum Ziel gesetzt, diese transformativen Kräfte zu identifizieren, ihr Veränderungspotenzial zu erkennen und in ihren Investitionsentscheidungen zu berücksichtigen.

Multi-Technologie-Themenfonds legen ihren Schwerpunkt auf Megatrends aus dem Technologiebereich und investieren in Unternehmen, die von den Entwicklungen der vierten industriellen Revolution profitieren und/oder in ihrem Segment Technologieführer sind. Beispiele für technologischen Megatrends sind künstliche Intelligenz, Elektrofahrzeuge & autonomes Fahren, Robotertechnik, Biotechnologie & Medizintechnik, Cybersicherheit und E-Commerce.

Die Fondsmanager von Multi-Themenfonds unterteilen das Investmentuniversum in unterschiedliche Themen- bzw. Megatrendbereiche, identifizieren die attraktivsten Themen bzw.

#### Stark wachsendes und beliebtes Marktsegment

Sub-Themen und bestücken diese mit innovativen Unternehmen. Diese Innovationseigenschaft kann sich auf Produkte oder Dienstleistungen beziehen oder auf Prozesse und Geschäftsmodelle. Diese Unternehmen werden häufig als „Game Changer“ bezeichnet, da sie das Potenzial besitzen, bestehende Geschäftsmodelle ins Wanken zu bringen, den Markt weitreichend oder komplett zu verändern und selbst als Profiteur aus der Disruption der Märkte hervorzugehen.

#### Produktangebot und Portfolioausrichtung

Thematische Aktienfonds sind ein stark wachsendes und beliebtes Marktsegment, das sich stetiger und hoher Zuflüsse erfreut. Diese Beliebtheit mag sicherlich auch daran liegen, dass die dahinterliegende Investmentthese für den Anleger verständlich und intuitiv ist: Megatrends sind mächtig, da sie tiefgreifende Konsequenzen für alle Lebensbereiche haben. Es klingt nachvollziehbar und logisch, dass sich eine Investition in innovative Unternehmen lohnt. Denn diese locken mit der Aussicht auf ein höheres Gewinnwachstum, das sich langfristig in höheren Renditen niederschlagen sollte.

Per Ende November waren für deutsche Anleger 87 breit aufgestellte Multi-Themen-Aktienfonds (verwaltetes Vermögen rund 48,0 Mrd. Euro) und 45 Multi-Technologie-Themen-Aktienfonds (verwaltetes Vermögen rund 24,4 Mrd. Euro) zugelassen.

Dieses umfangreiche Angebot führt dazu, dass es für Privatanleger nahezu unmöglich ist, den Überblick zu behalten, zumal die Fonds sehr unterschiedlich ausgestaltet sind. Die Anzahl der identifizierten Hauptthemen variiert je nach Anbieter ebenso wie die Anzahl der investierten Subthemen, ihre Gewichtung und die Häufigkeit der Anpassung der (Sub)-Anlagethemen. Die unterschiedliche Vorgehensweise hinsichtlich der Auswahl und Investition der Anlagethemen zeigen die nachfolgenden Tabellen beispielhaft auf.

**Tabelle 1: Anlagethemen der fünf größten sektoral breit anlegenden Multi-Themenfonds**

Fondsname	Haupt-Anlagethemen	Aktuell investierte Sub-Themen
<b>Pictet – Global Megatrend Selection</b>	<p>12 gleichgewichtete Themen: Ernährung, Biotechnologie, Saubere Energie, Digitalisierung, Gesundheit, Premiummarken, Robotik, Sicherheit, Smart City, Human, Holz und Wasser</p> <p>Die Themen sind relativ statisch, werden aber regelmäßig vom Investmentkomitee auf Relevanz und Investierbarkeit überprüft.</p> <p>In den vergangenen drei Jahren wurden die Themen Biotech (Anfang 2020) und Human (Ende 2020) aufgenommen.</p> <p>Der Strategische Produkt-Ausschuss validiert neue thematische Strategieideen. Neue Themen werden i.d.R. über 1-6 Monate hinzugefügt.</p>	<p>17 Sub-Themen: Luxusprodukte, Digitale Disruption, Konnektivität, Sicherheit, Finanzielle Inklusion, Nachhaltige Forst- &amp; Landwirtschaft, Erneuerbare Energie &amp; Mobilität, Kreislaufwirtschaft, Industrieeffizienz, Ressourceneffizienz, Glückliches Leben, Bildung &amp; Arbeit, Wohnen &amp; Intelligente Gebäude, Wasser &amp; Entsorgung, Gesunde Ernährung, Gesundheitsinnovationen und Gesundheit &amp; Wohlbefinden</p>
<b>UBS (Lux) Equity SICAV Long Term Themes</b>	<p>3 Themen: Bevölkerungswachstum, zunehmende Urbanisierung und Alterung der Bevölkerung. Diese Themen sind langfristig ausgelegt und wurden seit Auflage des Fonds nicht ausgetauscht.</p> <p>Derzeit gibt es 18 Themen, in die der Fonds investieren kann. Eine Themen-Obergrenze existiert nicht. Der Fonds muss jedoch in mind. 3 Themen investiert sein und darf max. 35% des Vermögens in ein einzelnes Thema investieren.</p> <p>Die Manager sind durchschnittlich in 13-18 Sub-Themen investiert. Die Allokation in Themen wird durch die Bottom-up-Aktienauswahl bestimmt.</p>	<p>11 Sub-Themen: In Komfort altern, Energieeffizienz, Fettleibigkeit, Die Lebensmittelrevolution, Intelligente Mobilität, Automatisierung &amp; Robotik, Saubere Luft &amp; CO<sub>2</sub>-Reduktion, Gesundheitstechnologie, Onkologie, Wasserknappheit und Gentherapien</p>
<b>Allianz Thematica</b>	<p>5-7 Themen, derzeit: Intelligente Maschinen, Infrastruktur, Energie der Zukunft, Haustier-Ökonomie, Gesundheitstechnologie, Digitales Leben, Sauberes Wasser &amp; Boden. Die Zusammensetzung der Hauptthemen wird dynamisch angepasst.</p> <p>Dem Portfoliomanagement ist es wichtig, dass nicht in Themen investiert wird, die medial „overhyped“ sind, sondern dass sich nur Themen mit Performance-Potenzial im Portfolio befinden. Es ist essenziell, dass es genügend Anlagemöglichkeiten gibt.</p> <p>Für jedes Thema werden Aktienkörbe definiert, d.h. die einzelnen Themen werden nicht über bestehende Allianz Global Investors-Themenfonds abgebildet. Einzelittelgewichte werden üblicherweise unter 1% gehalten.</p> <p>Die Subthemen sind ein Hilfsmittel, um die Struktur der Themen im Zeitablauf anzupassen. Sie unterliegen einem kontinuierlichen Monitoring und werden bei Bedarf angepasst. Fixe Zeitintervalle gibt es dafür nicht.</p>	<p>Sub-Themen Infrastruktur: Öffentliche Infrastruktur, Materialien, Bau- und Ingenieursdienstleistungen, Ausrüstung</p> <p>Sub-Themen Energie der Zukunft: Energieerzeugung, Effizienter Energieverbrauch, Energiespeicherung</p> <p>Sub-Themen Digitales Leben: Cloud Computing, Digitale Finanzdienstleistungen/Digital Payments, Cybersicherheit, E-Sports</p> <p>Sub-Themen Sauberes Wasser &amp; Boden: Wasserversorgung, Wasserqualität und Wassereffizienz</p> <p>Sub-Themen Intelligente Maschinen: Roboter &amp; Automatisierung, Internet der Dinge</p> <p>Sub-Themen Gesundheitstechnologie: Biotechnologie, Medizinische Geräte &amp; Ausrüstung, KI &amp; Big Data</p> <p>Sub-Themen Haustierökonomie: Haustiernahrung, Haustiergesundheit, Vertrieb von Haustierprodukten und -dienstleistungen</p>
<b>AB SICAV I – Sustainable Global Thematic Portfolio</b>	<p>3 nachhaltige Themen: Klima, Gesundheit und Empowerment mit einer Gewichtung von jeweils mind. 20% bzw. max. 50% des Portfolios.</p> <p>Die Hauptthemen sind bewusst langfristig ausgelegt, nicht von geopolitischen oder wirtschaftlichen Faktoren abhängig und verkörpern säkulare Wachstumstrends, die über Jahrzehnte anhalten werden.</p> <p>Die Themen sind von den 17 Hauptzielen der Vereinten Nationen für nachhaltige Entwicklung (UN SDGs) abgeleitet. Die SDGs werden als Instrument genutzt, um positiv ausgerichtete Unternehmen für das Anlageuniversum zu finden.</p> <p>Die Hauptthemen bestehen seit dem Jahr 2016, als AllianceBernstein die Ziele für nachhaltige Entwicklung offiziell in seinen Anlageprozess übernommen hat. Seither wurden keine größeren Änderungen an den Themen und Unternehmen vorgenommen.</p>	<p>Sub-Themen Klima: Saubere Energie, Ressourceneffizienz, Abwasserentsorgung &amp; Recycling und Nachhaltiger Transport</p> <p>Sub-Themen Gesundheit: Zugang zu hochwertiger Pflege, Ernährungssicherheit &amp; sauberes Wasser und Medizinische Innovation</p> <p>Sub-Themen Empowerment: Finanzielle Sicherheit &amp; Integration, Informations- und Kommunikationstechnologien und Nachhaltige Infrastruktur</p> <p>Die Unterthemen können sich im Laufe der Zeit ändern, sind aber langfristig angelegt und stellen die größten Herausforderungen dar, mit denen unsere Gesellschaft weltweit konfrontiert ist.</p> <p>Das Portfolio wird nicht thematisch von oben nach unten aufgebaut, sondern von unten nach oben, d.h. die Allokationen ergeben sich daraus, wo die Fondsmanager die attraktivsten Investitionsmöglichkeiten finden.</p>



## Multi-Themenfonds Auf der Suche nach den Megatrends

<b>FF – Global Thematic Opportunities</b>	<p>5-10 Themen mit einer Gewichtung von 5-20%</p> <p>Die Fondsmanager betreiben keine Einzeltitelselektion, sondern investieren in aktive Fidelity Strategien (z.B. Global Technology, Global Demographics etc.) und in Aktienkörbe.</p> <p>Die Haltedauer der Kern-Strategien ist i.d.R. sehr lang. Ein Tausch erfolgt dann, wenn die langfristige Investmentthese gebrochen ist. Ein wichtiger Input für die Positionsgröße der einzelnen Themen sind die Core-Views, die auf monatlicher Basis angepasst werden.</p> <p>Die Fondsmanager vermeiden die Implementierung von größeren kurzfristigeren Allokationen, um von langfristigen Trends zu profitieren.</p>	<p>8 Strategien/Baskets:</p> <p>Global Technology, Global Demographics, Sustainable Water &amp; Waste, Global Future Leaders, Sustainable Climate Solutions, Global Health Care, Solactive European Renewables und Solactive Cyber Security</p>
---	--	---

Quelle: Scope Fund Analysis, Anbieter; Stand: 30.11.2022

**Tabelle 2: Anlagethemen der fünf größten Multi-Technologie-Themenfonds**

Fondsname	Haupt-Anlagethemen	Aktuell investierte Sub-Themen
<b>Deka-Industrie 4.0</b>	<p>3 Themen:</p> <p>Konsumenten Anwendungen, Basis-Technologien und Industrieanwendungen.</p> <p>Diese Themen- und Investitionsfelder sind seit Auflage des Fonds vor knapp 6 Jahren unverändert geblieben.</p> <p>Änderungen/Verschiebungen gab es jedoch hinsichtlich der jeweiligen Gewichtungen. Während der Fonds aktuell zu 29% in Aktien des Themas Konsumenten Anwendungen, zu 31% in Basis-Technologien und zu 40% in Industrieanwendungen investiert ist, betragen die Quoten im April 2021 nur 18% Konsumenten Anwendungen, 38% Basis-Technologien und 44% Industrieanwendungen.</p>	<p>Sub-Themen Konsumenten Anwendungen:</p> <p>Gesundheitswesen, E-Commerce, Neue Mobilität, Haushalts- und Service-Roboter, Smart Everything, (Smart Buildings, vernetzte Klimatechnik)</p> <p>Sub-Themen Basis-Technologien:</p> <p>Künstliche Intelligenz, Internet-Plattformen, Cloud-Software, Halbleiter und Sicherheitstechnologie</p> <p>Sub-Themen Industrieanwendungen:</p> <p>Roboter, Automation &amp; Optimierung, Industrie-Software, Logistik und Neue Materialien</p>
<b>CPR Invest – Global Disruptive Opportunities</b>	<p>4 Themen:</p> <p>Digitale Wirtschaft, Industrie 4.0, Gesundheits- &amp; Lebenswissenschaften und die Erde</p> <p>Ziel ist es, in Aktien zu allokatieren, die dem übergeordneten Themengebiet des disruptiven Ansatzes entsprechen – unabhängig davon, ob das Unternehmen Produkte, Lösungen oder Services anbietet.</p> <p>Diese Hauptthemen haben sich seit Auflage des Fonds nicht geändert.</p> <p>Aktiv ist jedoch die Allokation zwischen diesen 4 Themen, wenngleich die digitale Wirtschaft seit jeher das signifikanteste Thema mit einem Anteil im Portfolio von 40-60% ist.</p> <p>Es gibt keine strategische Vorgabe, in wie viele Sub-Themen der Fonds investieren darf, jedoch sind es seit Auflage 28 Sub-Themen.</p>	<p>Sub-Themen Digitale Wirtschaft:</p> <p>Big Data, Sicherheit &amp; Cybersicherheit, Erweiterte und virtuelle Realität, Sharing Economy, Cloud, E-Commerce, Digitale Enabler, Fintech, Internet-of-Things und Digitales Marketing</p> <p>Sub-Themen Industrie 4.0:</p> <p>Robotik &amp; Künstliche Intelligenz, Elektrofahrzeuge &amp; Autonomes Fahren, Smarte Fabriken, 3D-Druck und Drohnen</p> <p>Sub-Themen Gesundheits- &amp; Lebenswissenschaften:</p> <p>Immuntherapie, Biotechnologie, Medizintechnik, E-Health, Life Science Tools</p> <p>Sub-Themen Erde:</p> <p>Energieeffizienz, Sonstige Erneuerbare Energien, Rohstoffproduktivität, Solar- und Windenergie, Energiespeicherung, Präzisionslandwirtschaft und YieldCo (Unternehmen, die aufgrund ihrer operativen Vermögenswerte einen vorhersehbaren Cashflow generieren)</p>
<b>BNP Paribas Disruptive Technology</b>	<p>5 Themen:</p> <p>Mobilität, Cloud Computing, Automation/Robotik, Internet der Dinge (IoT) und Künstliche Intelligenz</p> <p>Die Hauptthemen sind langfristig ausgerichtet und wurden bisher nicht angepasst.</p> <p>Es gibt keine strategische Vorgabe, in wie viele Sub-Themen der Fonds investieren darf.</p> <p>Foundational Technologien:</p> <p>Unterstützen die breiten Themen: z.B. Halbleiter, Internet-Protokolle, mobiles Internet (5G), Cybersicherheit etc.</p> <p>Emerging Themen:</p> <p>Können die wesentlichen Treiber für die Zukunft sein: z.B. autonomes Fahren, Metaverse, Blockchain, 3D-Drucken etc.</p> <p>Die Sub-Themen werden mit den „3 E“ der Globalen Sustainability Strategie von BNP Paribas gemappt: Energy transition (CO<sub>2</sub>-Emissionen pro Portfolio, Anteil grüner Investition am verwalteten Vermögen), Environmental sustainability (Wald- und Wasserfußabdruck) und Equality (Anteil von Frauen im Vorstand/Aufsichtsrat).</p>	<p>Sektor Industrie: Robotik, 3D-Druck, vorausschauende Wartung, Logistikoptimierung</p> <p>Sektor Kommunikationsdienste: Soziale Netzwerke, Streaming Media (OTT), digitale Werbung</p> <p>Sektor Gesundheitswesen: Fortgeschrittene Genomik, Gesundheitsüberwachung, prädiktive Analyse</p> <p>Sektor Finanzwesen: Digitalisierung, Zahlungstechnologie, Betrugsprävention, Blockchain</p> <p>Sektor Konsum: elektronischer Handel, autonomes Fahren, Hausautomatisierung</p> <p>Sektor Energie: Alternative Energien, Energieeffizienz, seismische Datenanalyse</p>

<p><b>Goldman Sachs – Global Future Technology Leader Equity Portfolio</b></p>	<p>6 Themen:            Smarte Komponenten: ca. 31%            Digitale Transformation: ca. 30%            Consumer Internet: ca. 12%            Leading-Edge Semicap Equipment: ca. 11%            Cybersicherheit: ca. 10%            Fintech: ca. 6%</p> <p>Zur Anzahl an Sub-Themen, in die das Portfolio investieren kann, gibt es keine Vorgaben. Die Themen sollen die aktuelle Überzeugung innerhalb der globalen Small-Cap-Technologie-Branche veranschaulichen, in der die Fondsmanager langfristig die besten Chancen für Anleger sehen.</p> <p>Wachstumsstarke Aktien werden mit eher wertorientierten Ideen ergänzt, um das Portfolio ausgewogen zu gestalten und das Risiko sorgfältig zu steuern.</p> <p>Die Themen wurden seit Fondsaufgabe nur einmal angepasst (Q3 2022). Aufgrund des makroökonomischen Hintergrunds war man gegenüber E-Commerce und Online-Unterhaltung nicht mehr so optimistisch und hat Unternehmen dieser Themen verkauft.</p> <p>Das Portfolio wird auf der Grundlage einer Bottom-up-Fundamentalanalyse für jedes Unternehmen aufgebaut.</p>	<p>Sub-Themen Smarte Komponenten:            Komponenten wie Halbleiter und Hardware, welche die zunehmende Konnektivität durch 5G und die Autonomie durch künstliche Intelligenz vorantreiben.</p> <p>Sub-Themen Digitale Transformation:            Unternehmen, die Technologien und Dienstleistungen zur Unterstützung der Digitalisierung von Unternehmen anbieten.</p> <p>Sub-Themen Consumer Internet:            Internetplattformen, die den Kauf von Waren und Dienstleistungen oder Unterhaltung fördern, einschließlich sozialer Medien, Musik- und Videostreaming und Online-Spiele.</p> <p>Sub-Themen Leading-Edge Semicap Equipment:            Modernste Halbleiterfertigungsanlagen, die von schnell wachsenden Endmärkten und der Verlagerung von Produktionsstätten profitieren.</p> <p>Sub-Themen Cybersicherheit:            Software-Unternehmen, die unsere Daten schützen.</p> <p>Sub-Themen Fintech:            Technologiegestützte Innovationen treiben die Zukunft des Finanzwesens voran, indem sie die Effizienz und die Innovation des Zahlungssystems steigern.</p>
<p><b>Nikko AM Ark Disruptive Innovation Fund</b></p>	<p>5 Hauptthemen/„Innovation Platforms“: Robotik, Energiespeicherung, DNA-Sequenzierung, Künstliche Intelligenz und Blockchain-Technologie</p> <p>Der Fonds nutzt Trends, die durch technologiegestützte Innovationen verursacht werden und die sich über verschiedene Sektoren, Branchen und Regionen erstrecken.</p> <p>Die Hauptthemen sind seit Auflage des Fonds unverändert.</p> <p>Es gibt keine Vorgabe, in wie viele Substrategien investiert werden muss.</p> <p>Anlageberater des Fonds ist ARK Investment Management mit Sitz in New York, der sich ausschließlich auf disruptive Innovationen konzentriert.</p> <p>Der Investmentprozess ist eine Kombination aus Top-down- und Bottom-up-Research. Das finale Portfolio besteht aus Innovationsführern und -befähigern sowie den Nutznießern disruptiver Technologien.</p>	<p>Subthemen Industrielle Innovation:            Autonomes Fahren, 3D-Druck, Automatisierung &amp; Robotik, Batterietechnologie, Weltraumforschung, Mobility-as-a-Service, Innovative Materialien</p> <p>Subthemen Genomik-Innovation:            Programmable Biology, Stammzellen &amp; Immuntherapie, Digital Health, Biological Hardware, Diagnostik, Beyond Health</p> <p>Subthemen Internet-Innovation:            Cloud Computing, Big Data, Neuronale Netze, Mobile/Internet-of-Things, Digitale Medien, E-Commerce</p> <p>Subthemen Fintech-Innovation:            Transaction Innovations, Customer Facing Platforms, Risk Transformations, Frictionless Funding Platforms, Bitcoin/Blockchain, The New Intermediaries</p>

Quelle: Scope Fund Analysis, Anbieter; Stand: 30.11.2022

Die Tabellen 1 und 2 offenbaren eindrucksvoll das Dilemma, vor dem Anleger im Bereich der thematischen Investitionen stehen: Die Themen sind sehr breit gefächert und jedes Hauptthema lässt sich wiederum in zahlreiche Sub-Themen unterteilen. Die Subthemen tragen teilweise unterschiedliche Bezeichnungen und sind je nach Asset Manager in der Breite und Tiefe unterschiedlich definiert. Für Anleger ist es unmöglich abzuschätzen, wie breit und tief ein Sub-Thema besetzt wird bzw. wie viele investierbare Unternehmen es geben muss, damit ein Asset Manager ein Sub-Thema im Fonds umsetzt.

### Thematische Reinheit unterschiedlich

Die Produkte unterscheiden sich auch hinsichtlich ihrer thematischen Reinheit. Jeder Asset Manager entscheidet diskretionär über die Umsatzschwelle, die ein Unternehmen benötigt, um einem bestimmten Sub-Thema zugeordnet werden zu können. Es gibt Anbieter, die eine solche Schwelle bei 20% definieren, während andere höhere Mindestanforderungen von beispielsweise 50% stellen. Hinzu kommt, dass sich manche Schwellenwerte auf Einzeltitelebene beziehen, andere auf Portfolioebene. Selbst innerhalb eines Asset Managers ist es nicht unüblich, dass für jedes Sub-Thema unterschiedliche thematische Reinheitsschwellenwerte gelten.

All diese Faktoren erschweren die Vergleichbarkeit der einzelnen Multi-Themenfonds bzw. machen einen solchen Vergleich insbesondere für Privatanleger nahezu unmöglich. Dabei kommt der Auswahl des „richtigen“ Fonds eine hohe Bedeutung zu, da diese Anlagethemen zwar langfristig ausgelegt sind, aber in Zyklen verlaufen. Für den Erfolg eines Fonds ist es daher unabdingbar, die definierten (Sub-)Themenbereiche kontinuierlich zu überprüfen,

#### Hohe Konzentration auf die größten Produkte

ihre Attraktivität im aktuellen Marktumfeld zu bewerten und gegebenenfalls anzupassen. Ein gutes Händchen für das richtige Timing ist bei thematischen Investitionen sehr wichtig.

#### Die größten Fonds und Anbieter

Die fünf größten Multi-Themenfonds verwalten in Summe rund 24,4 Mrd. Euro, was einem Marktanteil von 51 Prozent entspricht. Die Konzentration ist damit beträchtlich: Die Top-5-Produkte verwalten ungefähr genauso viel Kapital wie die übrigen 82 Fonds in dieser Kategorie.

Der mit beträchtlichem Abstand größte Fonds ist der Pictet – Global Megatrend Selection, der im Oktober 2008 lanciert wurde. Der Schweizer Vermögensverwalter Pictet Asset Management ist ein Pionier in Sachen Themenfonds, da er bereits 1995 mit der Konzeption und Verwaltung themenorientierter Aktienfonds begann. Das Team bestehend aus mehr als 50 Anlagespezialisten verwaltet in 15 thematischen Strategien insgesamt knapp 60 Mrd. US-Dollar und wird dabei von 13 Fondsbeiräten unterstützt.

**Tabelle 3: Die fünf größten sektoral breit anlegenden Multi-Themenfonds**

Fondsname	ISIN	Volumen in Mio. Euro
Pictet – Global Megatrend Selection	LU0386859887	10.989,2
UBS (Lux) Equity SICAV Long Term Themes	LU2459128034	4.835,0
Allianz Thematica	LU1479563717	3.375,0
AB SICAV I – Sustainable Global Thematic Portfolio	LU0252218267	3.181,8
Nikko AM ARK Positive Change Innovation Fund	LU2270681757	1.977,0
<b>Summe</b>		<b>24.357,9</b>

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

Die Top-5 Asset Manager im Bereich Multi-Themenfonds sind Pictet, UBS, AllianceBernstein, Allianz Global Investors und Nikko Asset Management. Sie verwalten ein Vermögen von rund 27,7 Mrd. Euro und vereinen damit einen Anteil von knapp 58 Prozent des Kapitals aller breit aufgestellten Multi-Themenfonds auf sich.

**Tabelle 4: Die fünf größten Asset Manager von sektoral breit anlegenden Multi-Themenfonds**

Asset Manager	Verwaltetes Vermögen in Mio. Euro
Pictet	11.997,2
UBS	5.986,5
AllianceBernstein	4.198,0
Allianz Global Investors	3.512,1
Nikko Asset Management	1.977,0
<b>Summe</b>	<b>27.670,7</b>

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

Der Ende November 2022 größte Fonds ist (sehr knapp) der Deka-Industrie 4.0, dessen Anlagekonzept seit Dezember 2016 umgesetzt wird und der in Unternehmen aus den Themen Robotik, Industrieautomation, Software, Internet und Gesundheitswesen investiert. Die fünf größten Multi-Technologie-Themenfonds verwalten in Summe rund 15,4 Mrd. Euro, was einem Marktanteil von 63% entspricht.

**Tabelle 5: Die fünf größten Multi-Technologie-Themenfonds**

Fondsname	ISIN	Volumen in Mio. Euro
Deka-Industrie 4.0	LU1508359509	3.682,7
CPR Invest – Global Disruptive Opportunities	LU1508359509	3.679,4
BNP Paribas Disruptive Technology	LU0823421689	3.177,0
Goldman Sachs – Global Future Technology Leader Equity Portfolio	LU2094235293	2.498,9
Nikko AM Ark Disruptive Innovation Fund	LU1861558747	2.412,0
<b>Summe</b>		<b>15.449,9</b>

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

Zu den Top-5 Asset Managern von Multi-Technologie-Themenfonds zählen Amundi, Deka, BNP Paribas, Goldman Sachs und Nikko Asset Management. Sie verwalten ein Vermögen von ca. 15,6 Mrd. Euro. Damit liegt ihr Marktanteil bei 64%.

**Tabelle 6: Die fünf größten Asset Manager von Multi-Technologie-Themenfonds**

Asset Manager	Verwaltetes Vermögen in Mio. Euro
Amundi	3.854,2
Deka	3.682,7
BNP Paribas	3.177,0
Goldman Sachs	2.503,8
Nikko Asset Management	2.412,0
<b>Summe</b>	<b>15.629,6</b>

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

#### Aktive Fonds weit in der Überzahl

### Managementstil und Anlageregionen

Die Produktpalette der Multi-Themenfonds wird klar von aktiv gemanagten Fonds beherrscht, da 85 aktiven Fonds lediglich zwei passive ETFs gegenüberstehen. Der Großteil der aktiven Fonds investiert in Einzeltitel, während neun Produkte ausschließlich oder überwiegend in Zielfonds investieren, wobei diese über aktive Fonds und/oder ETFs abgebildet werden. Auch die angebotenen Multi-Technologie-Themenfonds werden eindeutig von aktiven Fonds dominiert: 40 der 45 Fonds werden aktiv gemanagt, fünf sind passive ETFs.

Diese Zahlen stützen die von aktiven Asset Managern aufgestellte These, dass das Verständnis von säkularen Wachstumstreibern komplex und Research-aufwändig, jedoch für den Erfolg von thematischen Investitionen sehr wichtig ist. Megatrends zeigen sich zwar langfristig, bewegen sich aber in Zyklen. Deshalb besteht nur dann eine Chance auf Outperformance, wenn mittels aktiven Researchs in jedem Zyklus die aussichtsreichsten Themen kombiniert, deren Profiteure erfolgreich identifiziert und die Investitionen in diese gut getimt werden.

Im letzten Abschnitt beleuchten wir, ob es dem Durchschnitt der Multi-Themenfonds im laufenden Jahr und in den vergangenen drei Jahren gelungen ist, eine Outperformance gegenüber dem breiten Markt bzw. monothematisch(er)en Fonds zu erzielen.

Über 90% aller Multi-Themenfonds haben einen globalen Anlagefokus und verwalten ein Vermögen von 44,4 Mrd. Euro. Globaler Investitionsschwerpunkt bedeutet in diesem Fall, dass sie durchschnittlich eine Gewichtung von 55% in US-amerikanische Titel aufweisen. Im Vergleich zum MSCI World Index, bei dem die USA mit knapp 70% den größten Anteil ausmachen, bedeutet das eine Untergewichtung von rund 15%.



Sechs Fonds konzentrieren sich auf Unternehmen in Europa, fünf auf chinesische Unternehmen, drei auf US-amerikanische Firmen, zwei Fonds auf die Anlageregion Asien-Pazifik und ein Fonds auf Schwellenländer.

**Tabelle 7: Sektoral breit anlegende Multi-Themenfonds nach Anlageregion**

Anlageregion	Volumen in Mio. Euro	Anzahl der Fonds
Global	44.448,7	70
USA	1.524,7	3
Europa	1.418,8	6
Asien-Pazifik	314,6	2
China	267,4	5
Emerging Markets	32,2	1
<b>Summe</b>	<b>48.006,3</b>	<b>87</b>

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

Von den 45 Multi-Themenfonds mit Technologie-Fokus investieren 38 ihr Kapital weltweit und verwalten in Summe rund 24,0 Mrd. Euro. Sie weisen ein USA-Exposure in Höhe von durchschnittlich knapp 70% auf, was deutlich höher als das von sektoral breiten Multi-Themenfonds ist, aber durchaus vergleichbar mit dem Anteil US-amerikanischer Unternehmen im MSCI World Index.

Vier Fonds setzen ausschließlich auf chinesische Unternehmen, die Zukunftstechnologien entwickeln. Zwei Fonds konzentrieren sich auf US-amerikanische Firmen, ein Fonds auf Unternehmen der Emerging Markets.

**Tabelle 8: Multi-Technologie-Themenfonds nach Anlageregion**

Anlageregion	Volumen in Mio. Euro	Anzahl der Fonds
Global	23.985,5	38
USA	345,3	2
China	53,7	4
Emerging Markets	9,9	1
<b>Summe</b>	<b>24.394,4</b>	<b>45</b>

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

### Bevorzugte Unternehmen und Sektoren

Um zu bestimmen, in welchen Aktien und Sektoren die Fonds besonders stark engagiert sind, wurden für die Multi-Themenfonds Daten von insgesamt 60 Produkten ausgewertet, für die Holding-Daten per 31.10.2022 vorlagen.

#### Microsoft und Alphabet häufig in den Top-10-Positionen

Die Rangliste der globalen Multi-Themenfonds wird von Microsoft angeführt. Die Aktie des US-Softwareriesen gehört bei 23 Produkten zu den zehn größten Positionen. Das entspricht einem Anteil von 38% (an den 60 ausgewerteten globalen Fonds), wobei die Höhe der Beteiligung durchschnittlich 3,5% beträgt.

Häufig vertreten ist auch die Aktie von Alphabet, dem Google-Mutterkonzern. Sie befindet sich bei einem Drittel der Fonds unter den beliebtesten Positionen und ist durchschnittlich mit 2,8% in den Portfolios gewichtet. Rang 3 teilen sich die Aktien des Krankenversicherers UnitedHealth und von Amazon mit jeweils 17 Fonds, die diese Aktien unter ihren Top-Holdings halten. Thermo Fisher Scientific und Apple sind ebenfalls beliebt und belegen die folgenden Ränge.

**Tabelle 9: Beliebteste Top-10-Aktien bei globalen sektoral breit anlegenden Multi-Themenfonds**

Unternehmen	Sektor	Anzahl Fonds, die diese Aktie als Top-10-Position halten	Anteil der Fonds, bei denen die Aktie eine Top-10-Position ist	Durchschnittliches Gewicht der Aktie
Microsoft	Technologie	23	38%	3,5%
Alphabet	Kommunikationsdienstleistungen	20	33%	2,8%
UnitedHealth	Gesundheitswesen	17	28%	3,0%
Amazon	Zyklische Konsumgüter	17	28%	2,6%
Thermo Fisher Scientific	Gesundheitswesen	14	23%	2,5%
Apple	Technologie	14	23%	3,3%

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 31.10.2022

Für das Segment der Multi-Technologie-Themenfonds wurden die Daten von insgesamt 38 Fonds ausgewertet, für die Holdings-Daten per 31.10.2022 vorhanden waren.

Die populärste Aktie ist – analog zu den Multi-Themenfonds – Microsoft, die bei jedem zweiten globalen Multi-Tech-Themenfonds zu den Top-Holdings gehört und mit durchschnittlich 5,6% gewichtet ist. Rang 2 belegt – wie auch bei den breiten Multi-Themenfonds – die Aktie von Alphabet, die von einem guten Drittel der Fonds als Top-10-Position gehalten wird. Ihr Anteil im Portfolio beträgt durchschnittlich 4,4%. Elf Fonds setzen je auf die Aktien von Apple und Amazon. Der Chipentwickler NVIDIA und der Autohersteller Tesla sind ebenfalls beliebt und belegen die folgenden Ränge.

**Tabelle 10: Beliebteste Top-10-Aktien bei globalen Multi-Technologie-Themenfonds**

Unternehmen	Sektor	Anzahl Fonds, die diese Aktie als Top-10-Position halten	Anteil der Fonds, bei denen die Aktie eine Top-10-Position ist	Durchschnittliches Gewicht der Aktie
Microsoft	Technologie	19	50%	5,6%
Alphabet	Kommunikationsdienstleistungen	13	34%	4,4%
Apple	Technologie	11	29%	4,8%
Amazon	Zyklische Konsumgüter	11	29%	4,0%
NVIDIA	Technologie	10	26%	3,3%
Tesla	Zyklische Konsumgüter	9	24%	4,5%

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 31.10.2022

Als Zwischen-Fazit kann festgehalten werden, dass Microsoft sowohl bei breit aufgestellten Multi-Themenfonds als auch bei Multi-Technologie-Themenfonds die beliebteste Aktie ist. Der Unterschied liegt in der Gewichtung: Während erstere die Aktie mit durchschnittlich 3,5% gewichten, ist ihr Anteil bei letzteren mit 5,6% deutlich höher.

Zweitpopulärste Aktie ist Alphabet, und zwar sowohl bei den sektoral diversifizierten Multi-Themenfonds als auch bei Multi-Technologie-Themenfonds. Auch bei diesem Titel greifen die Manager von Multi-Technologie-Themenfonds beherzter zu: 4,4% beträgt dort die Gewichtung im Durchschnitt gegenüber 2,8% bei den Allroundern.

Die Aktie von Amazon belegt bei beiden Segmenten Rang 3. Ihr Portfolioanteil in Multi-Technologie-Themenfonds beläuft sich auf 4% im Durchschnitt, wohingegen ihr Anteil in breiten Multi-Themenfonds 2,6% beträgt.

Was die Sektoren anbelangt, so sind Multi-Themenfonds durchschnittlich in vier Sektoren im zweistelligen Bereich investiert. Mit einem Anteil von rund 25% des Aktienportfolios ist der Technologiesektor durchschnittlich am höchsten gewichtet, gefolgt vom Gesundheitssektor mit knapp 18%, Industriewerten mit 15% und den zyklischen Konsumgütern mit

rund 11%. In Summe sind Multi-Themenfonds also zu knapp 70% im Durchschnitt in diese vier Sektoren investiert.

Wie in Tabelle 11 dargestellt, sind Multi-Themenfonds im Vergleich zum MSCI World Index in den Sektoren Informationstechnologie, Industrie und Gesundheitswesen durchschnittlich mit rund 4% übergewichtet. Am deutlichsten untergewichtet sind sie in Aktien des Sektors Finanzwesen mit 8%, gefolgt von Energie mit einer Untergewichtung von 3%.

**Tabelle 11: Sektorale Aufteilung von sektoral breit anlegenden Multi-Themenfonds**

Sektor	Durchschnittliche Gewichtung in den Multi-Themenfonds	Gewichtung im MSCI World Index	Über- bzw. Untergewichtung der Multi-Themenfonds zum MSCI World Index
Informationstechnologie	25,2%	21,0%	+4,2%
Gesundheitswesen	17,6%	14,1%	+3,5%
Industriewerte	15,0%	10,5%	+4,5%
Zyklische Konsumgüter	11,2%	10,5%	+0,7%
Finanzdienstleistungen	6,0%	14,0%	-8,0%
Basiskonsumgüter	5,3%	7,7%	-2,4%
Basismaterial (Grund- und Rohstoffe)	5,1%	4,4%	+0,7%
Kommunikationsdienstleistungen	4,8%	6,6%	-1,8%
Versorger	3,3%	3,0%	+0,3%
Energie	2,6%	5,6%	-3,0%
Immobilien	1,5%	2,7%	-1,2%

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 31.10.2022

Aufgrund ihres expliziten Fokus sind Multi-Technologie-Themenfonds fast doppelt so hoch im IT-Sektor engagiert wie sektoral breit aufgestellte Multi-Themenfonds. Während der Technologiesektor mit durchschnittlich rund 52% Gewichtung den sektoralen Portfoliokern bildet, weisen die übrigen Sektoren eher Satellitengröße auf. Der zweitgrößte Sektor, in den Multi-Technologie-Themenfonds investiert sind (Gesundheitswesen), ist mit einem Anteil von rund 11% noch knapp zweistellig. Die Beteiligungen in den Sektoren zyklische Konsumgüter, Industrie und Kommunikation betragen durchschnittlich jeweils 8-9%.

**Tabelle 12: Sektorale Aufteilung von Multi-Technologie-Themenfonds**

Sektor	Durchschnittliche Gewichtung in den Multi-Technologie-Themenfonds	Gewichtung im MSCI World Growth Index
Informationstechnologie	51,8%	35,0%
Gesundheitswesen	10,9%	12,2%
Zyklische Konsumgüter	9,0%	15,4%
Industrie	8,8%	10,5%
Kommunikationsdienstleistungen	8,6%	9,6%
Finanzdienstleistungen	3,8%	5,5%
Basismaterial	1,9%	3,2%
Immobilien	1,3%	1,2%
Basiskonsumgüter	1,1%	5,7%
Versorger	0,7%	0,3%
Energie	0,6%	1,5%

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 31.10.2022

### Kurz- und mittelfristige Performance

#### A. Sektoral breit anlegende Multi-Themenfonds

Um die Leistung beurteilen zu können, wurden Daten von 61 Fonds (Perf. 2022 bis inkl. 30.11.) bzw. 42 Fonds (Perf. 3 Jahre) ausgewertet.

Im Kalenderjahr 2022 (bis inkl. 30.11.) erzielte der Durchschnitt der globalen Multi-Themenfonds eine deutliche Underperformance von 480 Basispunkten gegenüber dem Durchschnitt aller globalen Aktienfonds. Die Multi-Themenfonds erzielten eine Performance von -16,0%, während der Durchschnitt aller Fonds der Peergroup „Aktien Welt“<sup>1</sup> geringere Kursverluste von -11,2% erlitt. Verglichen mit dem MSCI World Index fällt das 2022-Ergebnis noch weniger schmeichelhaft aus: der Minderertrag beträgt satte 970 Basispunkte.

**Tabelle 13: Performance 2022 (in Euro) von globalen sektoral breit anlegenden Multi-Themenfonds**

	Perf. 2022 (bis inkl. 30.11.)	Renditedifferenz der Multi-Themenfonds
Durchschnitt globale Multi-Themenfonds	-16,0%	
Durchschnitt Fonds der Scope Peergroup „Aktien Welt“	-11,2%	-480 Basispunkte
MSCI World Standard Core (gross) Index (USD)	-6,3%	-970 Basispunkte

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

Rund die Hälfte der Underperformance der Multi-Themenfonds gegenüber den Aktienfonds der Scope Peergroup „Aktien Welt“ resultiert aus Abweichungen (Über- oder Untergewichtungen) in der sektoralen Allokation.

Das IT-Übergewicht von 6,9% von Multi-Themenfonds gegenüber globalen Aktienfonds belastet ihre relative Performance mit -2,1%, da der IT-Sektor im abgelaufenen Kalenderjahr 2022 (bis inkl. 30.11.) der Sektor mit der zweitschwächsten Performance ist, wie aus Tabelle 14 hervorgeht. Die Untergewichtung der Multi-Themenfonds in Energietitel in Höhe von 1,4% schlägt negativ mit -0,9% zu Buche, da der Energiesektor 2022 der mit Abstand stärkste Sektor war. Insgesamt ist daher eine Rendite-Differenz von 210 Basispunkten zu Lasten von Multi-Themenfonds auf die Sektoren IT und Energie zurückzuführen.

**Tabelle 14: Performance (in Euro) der einzelnen Sektoren (alphabetisch gereiht)**

Sektor	Perf. 2022 (bis inkl. 30.11.)	Perf. 3J (p.a.)
Basiskonsumgüter	4,8%	8,6%
Basismaterial	0,5%	12,6%
Energie	66,7%	18,8%
Finanzdienstleistungen	1,3%	8,4%
Gesundheitswesen	5,0%	13,1%
Immobilien	-14,89%	1,23%
Industrie	-2,8%	7,7%
Informationstechnologie	-17,7%	16,0%
Kommunikationsdienstleistungen	1,8%	-0,7%
Versorger	4,7%	7,3%
Zyklische Konsumgüter	-20,2%	8,9%

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

Underperformance von 4,8  
Prozentpunkten

Übergewicht des IT-Sektors  
belastet

<sup>1</sup> Der Großteil der globalen Multi-Themenfonds ist dieser Scope Peergroup zugeordnet.

#### Untergewichtung von Value-Aktien kostet Rendite

Die übrigen negative Beiträge stammen aus den Sektoren Zyklische Konsumgüter (Übergewicht 1,4%), Finanzdienstleistungen (Untergewicht -7,0%), Industrie (Übergewicht 4,3%) und Basiskonsumgüter (Untergewicht -2,4%). Insgesamt ergibt sich aus der unterschiedlichen sektoralen Allokation eine relative Underperformance in Höhe von 260 Basispunkten für Multi-Themenfonds.

Ungefähr ein Drittel der relativen Underperformance der Multi-Themenfonds gegenüber den Aktienfonds der Scope Peergroup „Aktien Welt“ resultierte aus abweichenden Stilfaktoren. Multi-Themenfonds investieren durchschnittlich einen höheren Anteil ihres Vermögens in Growth-Werte und gewichten im Gegenzug Aktien mit Value-Charakter unter. Die Kombination aus einem 7,4%-Übergewicht in Growth-Aktien (Euro-Perf. des MSCI World Standard Growth Index vom 1.1. bis 30.11.2022: -17,5%) und einer 6,7%-Untergewichtung in Value-Aktien (Euro-Perf. des MSCI World Standard Value Index vom 1.1. bis 30.11.2022: +5,3%) ergab eine relative Underperformance von Multi-Themenfonds in Höhe von 170 Basispunkten.

In den vergangenen drei Jahren lagen Multi-Themenfonds fast gleichauf mit dem Durchschnitt aller globalen Aktienfonds – die Differenz beträgt annualisiert lediglich 40 Basispunkte zu Lasten von Multi-Themenfonds. Gegenüber dem MSCI World fällt der Rendite-Unterschied mit 500 Basispunkten jedoch beträchtlich aus.

**Tabelle 15: 3-Jahres-Performance (in Euro) von globalen sektoral breit anlegenden Multi-Themenfonds**

	Perf. 3J (p.a.)	Renditedifferenz der Multi-Themenfonds
<b>Durchschnitt globale Multi-Themenfonds</b>	5,1%	
<b>Durchschnitt Fonds der Scope Peergroup „Aktien Welt“</b>	5,5%	-40 Basispunkte
<b>MSCI World Standard Core (gross) Index</b>	10,1%	-500 Basispunkte

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

Insgesamt gab es im Kalenderjahr 2022 (bis inkl. 30.11.) drei globale Multi-Themenfonds mit einer positiven Wertentwicklung. Die Rangliste (Tabelle 16) wird vom JSS Sustainable Equity Global Dividend Fonds angeführt, der einen Dividendenfokus aufweist und sich auf Megatrends in Sachen Nachhaltigkeit (z.B. Klimawandel, Ressourceneffizienz) konzentriert. Er erzielte 2022 (bis inkl. 30.11.) eine Performance von +5,64%.

Tabelle 16: Top-5-Performer der globalen sektoral breit anlegenden Multi-Themenfonds im vergangenen Jahr

Fondsname ISIN	Strategie	Volumen (in Mio. EUR)	Perf. 2022 (bis inkl. 30.11.) inkl. Kommentar
<b>JSS Sustainable Equity Global Dividend</b> LU0533812276	<p>Dividendenfokus &amp; nachhaltige Megatrends, z.B. Ressourcenknappheit, demografischer Wandel, Klimawandel</p> <p>Der Fokus des Fonds liegt auf nachhaltigen Qualitätsunternehmen mit einer starken Dividendenperspektive in Kombination mit einer starken Bilanz, einem soliden operativen Cashflow und einer attraktiven erwarteten Dividendenrendite.</p> <p>Die erwartete Mindest-Dividendenrendite für europäische Unternehmen liegt bei etwa 3% und für US-Unternehmen bei etwa 2% (in Kombination mit einer Aktienrückkaufrendite von ebenfalls mind. 2%).</p>	230,6	<p>5,64%</p> <p>Das gute Ergebnis erzielte der Fonds hauptsächlich dank seiner erfolgreichen Aktienausswahl, insbesondere in den Sektoren Gesundheitswesen und IT.</p> <p>Zusätzlich trug die Sektorallokation positiv zur Performance bei: Die negativen Auswirkungen der Untergewichtung des Fonds im Energiebereich und das Fehlen von Versorgertiteln wurde durch die Untergewichtung in den Sektoren IT und Kommunikationsdienstleistungen überkompensiert.</p> <p>Die Übergewichtung von Industrie- und Finanztiteln hat einen positiven Performancebeitrag geliefert.</p>
<b>Fulcrum Thematic Equity Market Neutral Fund</b> LU2164659463	<p>Marktneutrale Strategie, die darauf abzielt, sowohl auf der Long- als auch auf der Short-Seite des Portfolios Alpha zu generieren. Der Fonds konzentriert sich auf Themen mit minimalem Marktrisiko und geringem aktienspezifischen Risiko.</p> <p>Das Portfolio ist über 20-30 Themen diversifiziert und hat kein Beta zu globalen Aktien.</p>	242,1	<p>5,31%</p> <p>Die Strategie zeigt im allgemeinen Konvexität während Marktabschwüngen, wobei der Großteil (&gt;75%) des Alphas von der Short-Seite generiert wird.</p> <p>Die größten positiven Beiträge (kumuliert) zur Performance lieferten die Themen Ölproduzenten versus Pipelines (2,2%), Long Commodity Chemicals (1,7%) sowie Long Shipping &amp; Short E-Commerce (je 1,4%).</p>
<b>KBC Equity Fund Strategic Satellites</b> BE0170815956	<p>Die Auswahl der Aktien erfolgt nach einem thematischen Ansatz. Beispiele für Themen sind Unternehmen, die stark auf Innovation ausgerichtet sind oder Unternehmen, die nachhaltig im Wasser- oder Energiesektor tätig sind.</p>	176,4	<p>0,61%</p> <p>Der Fonds profitierte insbesondere von seinem hohen Energie-Exposure in Höhe von 17%.</p>
<b>Neuberger Berman Global Equity Megatrends Fund</b> IE00BFMHRM44	<p>Von starken Überzeugungen getragener Ansatz. Die investierten globalen Themen weisen einen Anlagehorizont von mind. 7-10 Jahren auf.</p> <p>Aktuell ist der Fonds in 9 Themen investiert, darunter: sich verändernde Konsumgewohnheiten, Gesundheit &amp; Wohlbefinden, Smarte Systeme, Energieeffizienz etc.</p>	80,2	<p>-2,78%</p> <p>Das Ergebnis ist auf eine sehr erfolgreiche Einzeltitelauswahl zurückzuführen, insbesondere in den Sektoren IT, Basismaterial/Rohstoffe, Finanzwesen und Kommunikationsdienste.</p> <p>Die Bewertungsdisziplin hat geholfen, schnell wachsende Unternehmen zu meiden, die Ende 2021 zu unangemessenen Bewertungen gehandelt wurden und 2022 massive Korrekturen erlitten hatten.</p> <p>Der Ansatz von Neuberger Berman führt i.d.R. zu einem sehr komplementären Portfolio gegenüber anderen Anbietern.</p>
<b>M&amp;G (Lux) Global Themes Fund</b> LU1670628491	<p>4 Hauptthemen:</p> <p>Ausbau &amp; Erneuerung der Infrastruktur (aktuell 17% Gewicht), demografischer Wandel (aktuell 37%), zunehmendes Umweltbewusstsein (aktuell 16%) und technologische Innovationen (aktuell 29%)</p> <p>Jedes dieser 4 Themen ist in 2 Unterthemen aufgeteilt.</p>	641,3	<p>-3,99%</p> <p>Das Ergebnis ist insbesondere auf die Sektorallokation und in etwas geringerem Ausmaß auf die Einzeltitelauswahl zurückzuführen.</p> <p>Besonders die Übergewichtung des Energie- und Versorgungssektors sowie die Untergewichtung des IT-Sektors trugen positiv zur Performance bei.</p> <p>Am erfolgreichsten war die Titelselektion in den Sektoren zyklische Konsumgüter, Basismaterial/Rohstoffe, Gesundheitswesen und Energie.</p>

Quelle: Scope Fund Analysis, Anbieter; Stand: 30.11.2022

### Outperformance von 2,0 Prozentpunkten

### B. Multi-Technologie-Themenfonds

Um die Leistung der Themenfonds mit Technologie-Fokus beurteilen zu können, wurden Daten von 35 Fonds (Perf. 2022 bis inkl. 30.11.) bzw. 22 Fonds (Perf. 3 Jahre) ausgewertet.

Im Kalenderjahr 2022 (bis inkl. 30.11.) erzielte der Durchschnitt der globalen Multi-Technologie-Themenfonds eine Outperformance von 200 Basispunkten gegenüber dem Durchschnitt aller globalen Technologie-Aktienfonds.

Die Multi-Technologie-Themenfonds erzielten eine Performance von -27,6%, während der Durchschnitt aller Aktienfonds der Scope Peergroup „Aktien Technologie Welt“<sup>2</sup> höhere Kursverluste von -29,6% erlitt. Die Underperformance der globalen Technologie-Aktienfonds war weitgehend auf die höhere Gewichtung des Sektors Informationstechnologie zurückzuführen (+13,2 Prozentpunkte), was einen Performance-Nachteil von rund 230 Basispunkten mit sich brachte.

Die Unterschiede in der regionalen Allokation, bei den Marktkapitalisierungen sowie hinsichtlich der Investmentstile Value und Growth fielen sehr gering aus.

Gegenüber dem MSCI World Information Technology Index, der 2022 (bis inkl. 30.11.) um -17,7% nachgab, zeigten Multi-Technologie-Themenfonds eine Underperformance in Höhe von 990 Basispunkten.

**Tabelle 17: Performance 2022 (in Euro) von globalen Multi-Technologie-Themenfonds**

	Perf. 2022 (bis inkl. 30.11.)	Renditedifferenz der Multi-Technologie-Themenfonds
Durchschnitt globale Multi-Technologie-Themenfonds	-27,6%	
Durchschnitt Fonds der Scope Peergroup „Aktien Technologie Welt“	-29,6%	+200 Basispunkte
MSCI World Information Technology Standard Core (gross) Index	-17,7%	-990 Basispunkte

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

### Überrendite auch auf Sicht von drei Jahren

Auch in den vergangenen drei Jahren erzielten Multi-Technologie-Themenfonds gegenüber dem Durchschnitt der globalen Technologie-Aktienfonds eine annualisierte Überrendite, die sich auf 140 Basispunkte beläuft: Multi-Technologie-Fonds erwirtschafteten 7,0% p.a., während die Aktienfonds der Peergroup „Aktien Technologie Welt“ auf ein Ergebnis von 5,6% p.a. kamen. Im Vergleich mit dem MSCI World Information Technology Index zeigt sich dagegen eine hohe Underperformance der Multi-Technologie-Themenfonds von 900 Basispunkten.

**Tabelle 18: 3-Jahres-Performance (in Euro) von globalen Multi-Technologie-Themenfonds**

	Perf. 3J (p.a.)	Renditedifferenz der Multi-Technologie-Themenfonds
Durchschnitt aller globalen Multi-Technologie-Themenfonds	7,0%	
Durchschnitt Fonds der Scope Peergroup „Aktien Technologie Welt“	5,6%	+140 Basispunkte
MSCI World Information Technology Standard Core (gross) Index	16,0%	-900 Basispunkte

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

<sup>2</sup> Der Großteil der Multi-Technologie-Themenfonds ist dieser Scope Peergroup zugeordnet. Die Fonds dieser Peergroup investieren ihr Vermögen in Aktien von Unternehmen, die dem Technologiebereich (Informationstechnologie, Biotechnologie, Halbleiter, Hardware, Software & Services etc.) zugeordnet werden. Auch eher singuläre Themenfonds wie Robotik- oder Cybersicherheit-Fonds sind Bestandteil dieser Peergroup.

Aufgrund der zweistelligen Kursverluste des Informationstechnologiesektors im vergangenen Jahr schaffte es keiner der Multi-Technologie-Themenfonds, eine positive Wertentwicklung zu erzielen.

Die Rangliste der Best-Performer (Tabelle 19) wird vom DigiTrends Aktienfonds angeführt, der schwerpunktmäßig die Themen Technologie, Medizintechnik, Umwelttechnologie und Erneuerbare Energien abbildet. Er wird von der inhabergeführten, unabhängigen Vermögensverwaltung FV Frankfurter Vermögen AG gemanagt.

**Tabelle 19: Top-5-Performer der globalen Multi-Technologie-Themenfonds im vergangenen Jahr**

Fondsname ISIN	Strategie	Volumen (in Mio. EUR)	Perf. 2022 (bis inkl. 30.11.)
<b>DigiTrends Aktienfonds</b> DE000A0YAEH5	Schwerpunkthemen sind Technologie, Medizintechnik, Umwelttechnologie und Erneuerbare Energien.  Im Sektor Technologie setzen die Manager neben klassischen Technologiewerten auf Unternehmen im sog. „Emerging growth“-Bereich (z.B. Quantencomputer, neuromorphic Computing, nichtflüchtige Speicher etc.). Die Unternehmen in diesen Sektoren profitieren nicht nur von der zunehmenden Zahl neuer Anwendungen (z.B. 5G für autonomes Fahren, Augmented Reality Wearables, Internet of Things etc.), sondern auch von dem Trend zur Miniaturisierung.	12,3	-13,48%
<b>FS Exponential Technologies Fund</b> LU1575871618	Der Fonds investiert in exponentielle Technologien mit besonders großem Potenzial. Technologische Grundlagen wie superschnelle Kommunikationsnetze bilden den ersten Anlageschwerpunkt.  Zusätzlich investieren die Manager opportunistisch in neue Geschäftsmodelle. Zu den Themen gehören u.a.: mobile Roboter, künstliche Intelligenz, autonomes Fahren, Cybersicherheit, smarte Fabriken, Telemedizin, smarte Logistik, Virtual Reality und Internet-of-Things.	110,2	-13,64%
<b>Eurizon Fund – Equity Innovation</b> LU2050470348	Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die von langfristigen Innovationstrends wie Kommunikationstechnologie, künstliche Intelligenz, Robotik, E-Commerce und Cybersicherheit profitieren können.	1.888,1	-15,22%
<b>BNP Paribas Disruptive Technology</b> LU0823421689	Der Fonds investiert in Unternehmen, die innovative Technologien für die digitale Transformation bereitstellen oder davon profitieren. Dazu gehören KI, Cloud Computing, Internet der Dinge, Automation & Robotik.  Die Fondsmanager investieren einerseits in sog. Foundational Technologies, die die breiten Themen unterstützen, z.B. Halbleiter, mobiles Internet (5G), Cybersicherheit und alternative Energien. Andererseits wird in sog. Emerging Themen investiert, die wesentliche Treiber für die Zukunft sein können, z.B. autonomes Fahren, Metaverse, Blockchain, 3D-Drucken, moderne Genomik, Quantencomputing etc.  Konzentriertes Portfolio bestehend aus 30-50 Titeln.	3.177,0	-16,92%
<b>UnilIndustrie 4.0</b> LU1772413420	Das Fondsvermögen wird in internationale Aktien von Unternehmen angelegt, die einen wichtigen Beitrag zur Digitalisierung und Automatisierung der Industrie leisten.  Die Fondsmanager fokussieren sich auf Profiteure der Industrie 4.0, also auf Unternehmen, die einen wesentlichen Beitrag hinsichtlich der Digitalisierung der Industrie sowie der digital vernetzten Produktions- und Logistikprozesse zwischen Unternehmen leisten.  Das Portfolio besteht aus 40-60 Titeln.	1.355,1	-16,99%

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022



### Einordnung in Themen-Cluster

### Vergleich zu monothematisch(er)en Megatrendfonds

Eine weitere Möglichkeit, die Leistung der Multi-Themenfonds mit und ohne Technologie-Fokus einzuschätzen, bietet der Vergleich mit Themenfonds, die sich einem einzelnen Megatrend verschrieben haben.

Dazu wurden die in Deutschland vertriebenen thematischen Aktienfonds in Themen-Cluster wie Gesundheit & Wohlbefinden, Demografie, Konsum, Robotik & Automatisierung etc. eingeteilt. Insgesamt wurden neben den in der vorliegenden Studie detailliert beschriebenen Multi-Themenfonds und Multi-Technologie-Themenfonds neun weitere Themen-Cluster definiert. Die jeweiligen Performance-Mittelwerte wurden sodann über einen Zeitraum von elf Monaten bzw. 3 Jahren einander gegenübergestellt.

Im Kalenderjahr 2022 (bis inkl. 30.11.) schaffte es kein Themenfonds-Cluster, eine positive Performance zu erzielen. Am besten schlugen sich Demografie-Fonds mit einer Wertentwicklung von durchschnittlich -10,6%. Rang 2 belegen Fonds mit Fokus auf die Mobilität der Zukunft (-13,1%), gefolgt von Produkten, die sich auf das Thema Ernährung/geänderte Ernährungsgewohnheiten konzentrieren (-13,3%).

Die sektoral breit anlegenden Multi-Themenfonds rangieren auf Platz 5, die Multi-Technologie-Themenfonds auf Platz 9. Im vergangenen Jahr taten sich Aktienfonds der Themen Fintech und Neue Digitale Wirtschaft besonders schwer und erzielten bis Ende November 2022 Kursverluste von mehr als 30%.

**Tabelle 20: Ranking 2022-Performance – Multi-Themenfonds und monothematisch(er)e Themenfonds**

Themenfonds-Cluster	Perf. 2022 (bis inkl. 30.11.)
Demografie (15 Fonds)	-10,6%
Mobilität der Zukunft (14 Fonds)	-13,1%
Ernährung (13 Fonds)	-13,3%
Gesundheit & Wohlbefinden (33 Fonds)	-15,0%
Sektoral breite Multi-Themenfonds	-16,0%
Konsum (22 Fonds)	-19,8%
Robotik & Automatisierung (13 Fonds)	-23,4%
Schutz & Sicherheit (8 Fonds)	-24,0%
Multi-Technologie-Themenfonds	-27,6%
Fintech (15 Fonds)	-31,7%
Neue Digitale Wirtschaft (21 Fonds)	-37,2%

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

Obwohl Themenfonds aufgrund der verfolgten säkularen Wachstumstrends langfristig ausgerichtet sind, erreichen bisher vor allem bei den monothematischeren Fonds nur wenige Produkte ein Alter von drei Jahren und mehr.

### Längere Historie bei breit aufgestellten Multi-Themenfonds

Sektoral breit aufgestellte Multi-Themenfonds weisen demgegenüber eine deutlich längere Historie auf. Zwar erweist sich bei ihnen 2021 als wichtigstes Auflegungsjahr, doch beträgt der Anteil der Fonds, die vor 2018 aufgelegt wurden, rund 35%. Die ältesten Multi-Themenfonds wurden knapp vor oder um die Jahrtausendwende aufgelegt, seither aber mehr oder weniger stark umstrukturiert und ihr Anlagefokus angepasst. Multi-Technologie-Themenfonds sind im Schnitt deutlich jünger: Nur knapp 22% wurden vor 2018 aufgelegt. Analog zu den sektoral breiteren Multi-Themenfonds wurden die meisten 2021 aufgelegt.

Daher sind in die Analyse der 3-Jahres-Performance deutlich weniger Fonds eingeflossen als in die Analyse für 2022.

Alle elf Themenfonds-Cluster bzw. ihre Mitglieder erzielten in den vergangenen drei Jahren im Durchschnitt eine positive Performance. Spitzenreiter sind Fonds mit Anlageschwerpunkt Mobilität der Zukunft mit einem jährlichen Wertzuwachs von 19,5%. Auf Rang 2 folgen Fonds mit Fokus auf Robotik & Automatisierung (7,4% p.a.), auf Platz 3 Multi-Technologie-Themenfonds (7,0%).

Die sektoral breit anlegenden Multi-Themenfonds belegen mit einer Wertentwicklung von 5,1% pro Jahr Rang 8. Analog zur YTD-Betrachtung stehen Fonds mit Themenschwerpunkt Neue Digitale Wirtschaft und Fintech auf den letzten Plätzen und erzielten geringe Kurszuwächse von 3,1% bzw. 0,2%.

**Tabelle 21: Ranking 3-Jahres-Performance – Multi-Themenfonds und monothematisch(er)e Themenfonds**

Themenfonds-Cluster	Perf. 3J (p.a.)
<b>Mobilität der Zukunft (9 Fonds)</b>	19,5%
<b>Robotik &amp; Automatisierung (12 Fonds)</b>	7,4%
<b>Multi-Technologie-Themenfonds</b>	7,0%
<b>Gesundheit &amp; Wohlbefinden (17 Fonds)</b>	5,9%
<b>Konsum (16 Fonds)</b>	5,7%
<b>Schutz &amp; Sicherheit (5 Fonds)</b>	5,5%
<b>Demografie (12 Fonds)</b>	5,2%
<b>Sektoral breite Multi-Themenfonds</b>	5,1%
<b>Ernährung (6 Fonds)</b>	3,5%
<b>Neue Digitale Wirtschaft (8 Fonds)</b>	3,1%
<b>Fintech (9 Fonds)</b>	0,2%

Quelle: Scope Fund Analysis; Stand: 30.11.2022

### Fazit

Thematische Aktienfonds sind ein stark wachsendes und beliebtes Marktsegment, das sich stetiger und hoher Zuflüsse erfreut. Scope hat in der vorliegenden Studie Multi-Themenfonds mit und ohne explizitem Technologie-Schwerpunkt analysiert. Diese streuen das Risiko breiter als monothematische Fonds und bieten sich für viele Anleger als interessante Beimischungsoption für ihr Portfolio an.

Ende November konnten deutsche Anleger aus 132 Multi-Themen-Aktienfonds mit einem verwalteten Vermögen von rund 72,4 Mrd. Euro wählen. Davon waren 87 sektoral breit aufgestellt (AuM: rund 48,0 Mrd. Euro), 45 hatten einen ausdrücklichen Technologie-Fokus (AuM: rund 24,4 Mrd. Euro).

Die Produktpalette wird von aktiv gemanagten Fonds beherrscht, da lediglich sieben Multi-(Technologie-)Themenfonds passiv in Form von ETFs verwaltet werden. Die Produkte unterscheiden sich teilweise deutlich hinsichtlich Breite und Tiefe der investierten (Sub-)Themen, der Häufigkeit ihrer Anpassung sowie der thematischen Reinheit. Dies erschwert die Vergleichbarkeit der einzelnen Multi-Themenfonds insbesondere für Privatanleger.

Mit einem Anteil von mehr als 90% dominieren global ausgerichtete Produkte. Die fünf größten Asset Manager im Bereich Multi-(Technologie-)Themenfonds sind Pictet Asset Management (2 Fonds: rund 12,0 Mrd. Euro AuM), UBS Asset Management (6 Fonds: rund 6,0 Mrd. Euro), Deka Investment (2 Fonds: rund 5,1 Mrd. Euro), Nikko Asset Management

Multithematische Aktienfonds  
verwalten 72 Mrd. Euro

#### Rendite von sektoral breiten globalen Multi-Themenfonds

& ARK (2 Fonds: rund 4,4 Mrd. Euro) sowie AllianceBernstein (2 Fonds: rund 4,2 Mrd. Euro). Der Anteil dieser fünf Investmenthäuser beträgt knapp 45%.

Die drei beliebtesten Aktien bei Multi-(Technologie-)Themenfonds sind Microsoft, Alphabet und Amazon. Unterschiede liegen in der Gewichtung, da Manager von Multi-Technologie-Themenfonds diese Unternehmen konzeptgemäß deutlich höher gewichten. Aufgrund ihres Fokus sind Multi-Technologie-Themenfonds mit durchschnittlich rund 52% Gewichtung fast doppelt so hoch im IT-Sektor engagiert wie sektoral breit aufgestellte Multi-Themenfonds.

Im Kalenderjahr 2022 (bis inkl. 30.11.) erzielte der Durchschnitt der *sektoral breiten* globalen Multi-Themenfonds eine deutliche Underperformance von 480 Basispunkten gegenüber dem Durchschnitt aller globalen Aktienfonds. Dieses schwächere Abschneiden basiert ungefähr zur Hälfte auf der Übergewichtung des IT-Sektors und der Untergewichtung des Energiesektors. Die übrigen negativen Performancebeiträge stammen aus weiteren Unterschieden in der sektoralen Allokation sowie aus abweichenden Stillfaktoren. Multi-Themenfonds investieren im Vergleich zu anderen globalen Aktienfonds durchschnittlich einen höheren Anteil ihres Vermögens in Growth-Werte und gewichten dafür Value-Aktien unter. Verglichen mit dem MSCI World Index beträgt der Minderertrag satte 970 Basispunkte.

Auf Sicht von drei Jahren ist die Wertentwicklung von *sektoral breiten* globalen Multi-Themenfonds durchaus mit dem Durchschnitt aller globalen Aktienfonds vergleichbar, annualisiert schneiden sie lediglich um 40 Basispunkte schwächer ab. Gegenüber dem MSCI World fällt der Rendite-Unterschied mit 500 Basispunkten jedoch beträchtlich aus.

#### Rendite von globalen Multi-Themenfonds mit Tech-Fokus

Im Kalenderjahr 2022 (bis inkl. 30.11.) erzielte der Durchschnitt der globalen Multi-Themenfonds *mit Technologie-Fokus* eine Outperformance von 200 Basispunkten gegenüber dem Durchschnitt aller globalen Technologie-Aktienfonds. Das stärkere Ergebnis ist hauptsächlich auf die niedrigere Gewichtung des IT-Sektors zurückzuführen, der im vergangenen Jahr mit einem Ergebnis von -17,7% am zweitschwächsten von allen Sektoren abschnitt. Verglichen mit dem MSCI World Information Technology Index beträgt der Minderertrag stattdessen 990 Basispunkte.

Auch in den vergangenen drei Jahren erzielten Multi-Themenfonds *mit Technologie-Fokus* gegenüber dem Durchschnitt aller globalen Technologie-Aktienfonds eine annualisierte Überrendite, die sich auf 140 Basispunkte beläuft. Gegenüber dem MSCI World Information Technology Index fällt der Renditeunterschied mit 900 Basispunkten jedoch sehr hoch aus.

#### Vergleich mit monothematischen Strategien

Auch monothematische(re)n Aktienstrategien gelang es im Kalenderjahr 2022 (bis inkl. 30.11.) nicht, eine positive Performance zu erzielen. Die geringsten Kursverluste verbuchten globale Demografie-Fonds mit durchschnittlich -10,6%. Rang 2 belegen Fonds mit Fokus auf die Mobilität der Zukunft (-13,1%), gefolgt von Produkten, die sich auf das Thema Ernährung konzentrieren (-13,3%). Die sektoral breit anlegenden Multi-Themenfonds rangieren auf Platz 5 (-16,0%), die Multi-Technologie-Themenfonds auf Platz 9 (-27,6%).

Deutlich positiver fällt die Bilanz von thematischen Aktienfonds über drei Jahre aus: Alle betrachteten elf Themenfonds-Cluster (z.B. Robotik & Automatisierung, Konsum, Fintechs etc.) generierten im Durchschnitt eine positive Performance. Spitzenreiter sind Fonds mit Anlageschwerpunkt Mobilität der Zukunft mit einem jährlichen Wertzuwachs von 19,5%. Auf Rang 2 folgen Fonds mit Fokus auf Robotik & Automatisierung (7,4% p.a.), auf Platz 3 Multi-Technologie-Themenfonds (7,0%). Die sektoral breit anlegenden Multi-Themenfonds belegen mit einer Wertentwicklung von 5,1% pro Jahr Rang 8.

Der Erfolg von Multi-Themenfonds hängt von vielen Faktoren ab. Wenngleich sich Megatrends langfristig zeigen, so bewegen sie sich doch in Zyklen. Nicht jeder Megatrend funktioniert in jedem Marktumfeld. Es besteht nur dann eine Chance auf Outperformance,

#### Höhere Renditen möglich, aber kein Automatismus

wenn sich a) das Thema so entwickelt wie prognostiziert, b) die Fondsmanager im jeweils vorherrschenden Marktumfeld bzw. in jedem Zyklus die aussichtsreichsten Themen identifizieren und kombinieren, c) die Manager die Profiteure dieser Megatrends selektieren und d) diese Investitionen gut „getimt“ sind.

Anleger können mittels einer Investition in (Multi-)Themenfonds mit höheren Renditen belohnt werden, wenn der Fondsmanager richtig liegt. Die Studie zeigt, dass dies – insbesondere kurzfristig – nicht immer der Fall ist. Aussagen zu einem etwaigen langfristigen Outperformance-Potenzial sollten mit Vorsicht aufgenommen werden, da gewisse Themen (z.B. Cannabis, Weltraumforschung, geänderte Ernährungsgewohnheiten, Fintechs etc.) erst seit kurzem „bespielt“ werden und viele Fonds in den vergangenen 3-5 Jahren in Richtung Themenfonds umstrukturiert wurden.

Bevor ein Investor eine Investition in einen Multi-Themenfonds in Betracht zieht, sollte er zunächst seine Risikobereitschaft, seine Anlageziele sowie seinen Anlagehorizont sorgfältig ermitteln. Zudem sollte er beachten, dass ein (Multi-)Themenfonds eine Ergänzung zum Kernportfolio darstellen sollte, aber kein Ersatz dafür ist.



## Multi-Themenfonds Auf der Suche nach den Megatrends

### Scope Fund Analysis GmbH

#### Headquarters Berlin

Lennéstraße 5  
D-10785 Berlin

Tel. +49 30 27891 0

#### Frankfurt am Main

Neue Mainzer Straße 66-68  
D-60311 Frankfurt am Main

Tel. +49 69 6677389 0

[info@scopeanalysis.com](mailto:info@scopeanalysis.com)

[www.scopeexplorer.com](http://www.scopeexplorer.com)

### Nutzungsbedingungen/Haftungsausschluss

© 2023 Scope SE & Co. KGaA und sämtliche Tochtergesellschaften, einschließlich Scope Ratings GmbH, Scope Ratings UK Limited, Scope Fund Analysis GmbH und Scope ESG Analysis GmbH (zusammen Scope). Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen und Daten, die Scopes Ratings, Rating-Berichte, Rating-Beurteilungen und die damit verbundenen Recherchen und Kreditbewertungen begleiten, stammen aus Quellen, die Scope als verlässlich und genau erachtet. Scope kann die Verlässlichkeit und Genauigkeit der Informationen und Daten jedoch nicht eigenständig nachprüfen. Scopes Ratings, Rating-Berichte, Rating-Beurteilungen oder damit verbundene Recherchen und Kreditbewertungen werden in der vorliegenden Form ohne Zusicherungen oder Gewährleistungen jeglicher Art bereitgestellt. Unter keinen Umständen haftet Scope bzw. haften ihre Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter und andere Vertreter gegenüber Dritten für direkte, indirekte, zufällige oder sonstige Schäden, Kosten jeglicher Art oder Verluste, die sich aus der Verwendung von Scopes Ratings, Rating-Berichten, Rating-Beurteilungen, damit verbundenen Recherchen oder Kreditbewertungen ergeben. Ratings und andere damit verbundene, von Scope veröffentlichte Kreditbewertungen werden und müssen von jedweder Partei als Beurteilungen des relativen Kreditrisikos und nicht als Tatsachenbehauptung oder Empfehlung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren angesehen werden. Die Performance in der Vergangenheit prognostiziert nicht unbedingt zukünftige Ergebnisse. Ein von Scope ausgegebener Bericht stellt kein Emissionsprospekt oder ähnliches Dokument in Bezug auf eine Schuldverschreibung oder ein emittierendes Unternehmen dar. Scope publiziert Ratings und damit verbundene Recherchen und Beurteilungen unter der Voraussetzung und Erwartung, dass die Parteien, die diese nutzen, die Eignung jedes einzelnen Wertpapiers für Investitions- oder Transaktionszwecke selbstständig beurteilen werden. Scopes Credit Ratings beschäftigen sich mit einem relativen Kreditrisiko, nicht mit anderen Risiken wie Markt-, Liquiditäts-, Rechts- oder Volatilitätsrisiken. Die hierin enthaltenen Informationen und Daten sind durch Urheberrechte und andere Gesetze geschützt. Um hierin enthaltene Informationen und Daten zu reproduzieren, zu übermitteln, zu übertragen, zu verbreiten, zu übersetzen, weiterzuverkaufen oder für eine spätere Verwendung für solche Zwecke zu speichern, kontaktieren Sie bitte Scope Ratings GmbH, Lennéstraße 5, D-10785 Berlin.