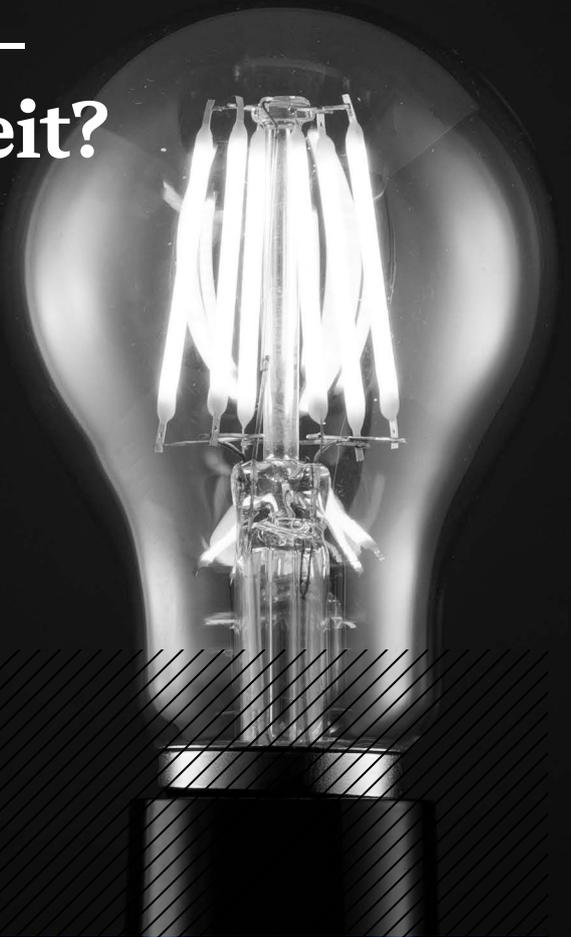


**Thematische Anlagen
verzeichnen ein
rasantes Wachstum –
sind die Anleger bereit?**



Fokusregion: Deutschland & Österreich

Einleitung

Die Nachfrage nach thematischen Anlagefonds hat in den vergangenen zwölf Monaten stark zugenommen, und sowohl aktive Fonds als auch passive Anlageformen haben erhebliche Mittelzuflüsse verzeichnet. Die verwalteten Vermögen in thematischen börsengehandelten Fonds haben sich im Jahr 2020 mehr als verdoppelt.¹ Und im Bereich aktiver Anlagen haben thematische Fonds dem Trend der Mittelabflüsse getrotzt, der 2020 in den meisten Sektoren beobachtet wurde.²

Dieses bemerkenswerte Wachstum ist auf eine Vielzahl treibender Faktoren zurückzuführen. Bereits vor der Pandemie erfreuten sich zahlreiche Themen mit größerer Reichweite – darunter der Klimawandel, die technologische Transformation sowie demografische Veränderungen – großer Beliebtheit. Die Covid-19-Pandemie hat nun als Katalysator für viele dieser Themen gewirkt, und auch der Marktzyklus scheint sich zugunsten thematischer Antriebskräfte verschoben zu haben.

Wir möchten daher in dieser Researchstudie eine Reihe zentraler Fragen untersuchen: In welchem Maß haben institutionelle Anleger und Intermediäre einen thematischen Ansatz in ihre Asset Allocation aufgenommen? Welche Themen überzeugen Anleger und Intermediäre am meisten? Und wie reagieren führende Anbieter thematischer Anlageprodukte auf das gestiegene Interesse?

Die Anleger zeigen sich enthusiastisch

Unsere Umfrage unter 300 führenden institutionellen Anlegern und Intermediären in Europa deutet darauf hin, dass sich der Ansatz der Anleger in Bezug auf thematische Anlagen weiterentwickelt und an Reife gewonnen hat. Einige Anleger nehmen vor dem Hintergrund der Pandemie Anpassungen ihrer Allokation vor, da sie die besten Anlagegelegenheiten nun in anderen Bereichen identifizieren. Viele erhöhen ihr Engagement in thematischen Fonds und erarbeiten ganzheitlichere Ansätze, die oftmals Multi-Asset-Lösungen einbeziehen.

Im Rahmen dieser Entwicklung wägen die Anleger neu ab, wie sie Chancen nutzen und dabei gleichzeitig das Risiko steuern, Diversifikation gewährleisten und ihre Performance überwachen können. Für die meisten Anleger lautet die Frage nicht mehr, ob sie thematische Anlagen vornehmen sollten, sondern wie sie diese am effektivsten realisieren können – und dies betrifft auch die Wahl zwischen aktiven und passiven Fonds. Sie haben die überzeugenden strukturellen Gründe für thematische Anlagen erkannt und beweisen mehr Kompetenz bei der Umsetzung ihrer Strategien.

Wie geht es weiter?

Das Potenzial einer höheren Nachfrage nach thematischen Anlagestrategien und -vehikeln ist vorhanden. Unsere Studie deckt das Interesse an einem stärkeren Engagement in einer Vielzahl von Themenbereichen auf – insbesondere unter Anlegern, die thematische Anlagen bislang nur in eingeschränktem Umfang vorgenommen haben. Auch Anleger, die bereits über eine größere Allokation verfügen, sind optimistisch, zeigen sich jedoch verhaltener mit Blick auf die Zukunft.

In diesem Bericht beleuchten wir die Perspektive dieser institutionellen Anleger und Intermediäre.

- **Wie sehen ihre Pläne für thematische Anlagen aus und wie werden sie sie umsetzen?**
- **Welchen Hindernissen stehen sie gegenüber?**
- **Wie sorgen sie für ein ausgeglichenes Risiko-Rendite-Profil ihrer Portfolios?**
- **Und wie werden sie den langfristigen Erfolg beurteilen?**

Laden Sie die Studie hier herunter:
vontobel.com/tiam

¹ <https://www.morningstar.co.uk/uk/news/208785/the-rise-of-thematic-etfs.aspx>

² <https://www.ftadviser.com/investments/2020/08/21/the-pursuit-of-thematic-happiness>



Werner Leithenmüller
Portfoliomanager,
3 Banken-Generali

„Die Anleger sind besser informiert und verstehen das Potenzial ganz spezieller Themenbereiche sowie die Innovationen, die sich derzeit vollziehen.“

„Sie verstehen die spannenden Veränderungen, die in so unterschiedlichen Bereichen wie Automatisierung, Digitalisierung oder Immuntherapie stattfinden.“

„Wir benötigen Tools, um das Risiko zu ermitteln, da thematische Anlagen auch Schwierigkeiten bergen können.“

„Wir stellen daher fest, dass Anleger wieder auf ihre Benchmark zurückgreifen, wenn sie den Eindruck haben, dass das Risiko am Markt steigt.“

„Wenn man 10 bis 15 Jahre zurückblickt, sehe ich die derzeitige Entwicklung als eine Fortsetzung der damaligen Diskussion über die Ergänzung unserer Kernpositionen um «Satelliten»-Anlagen.“

„Wir haben schon seit Längerem ein Interesse daran, unseren stärker diversifizierten Kernpositionen Pure-Play-Titel aus bestimmten Bereichen hinzuzufügen.“



Jakob Trefz
Head of Product Management,
MLP Banking

„Haben wir es mit einer neuen Anlageform zu tun? Meiner Ansicht nach nicht – diese Kategorie gab es bereits zuvor.“

„Neu ist das enorme Interesse an Anlagen, insbesondere seitens der jüngeren Generationen. Auch die Verbindung zwischen Anlagen und einem bestimmten Lebensstil ist neu. Die Kunden haben heute unter Umständen eine andere Auffassung davon, wofür diese Themen eigentlich stehen. So hat der Ausbau der 5G-Netze möglicherweise eine persönliche Bedeutung für Kunden, die ein Mobiltelefon und eine Internetverbindung im Haus besitzen, und auch erneuerbare Energien rücken in ihren Blickpunkt. Diese thematischen Anlagen sind greifbarer für sie.“

„In letzter Zeit gab es eine Vielzahl thematischer ETFs [börsengehandelte Fonds], die enorme Mittelzuflüsse verzeichnet haben.“

„Die Frage lautet: Um welche Form der passiven Anlage handelt es sich, wenn jemand einen Index zusammensetzt und ihm einen Namen gibt? Was umfassen diese Produkte tatsächlich? Ist die Benennung aussagekräftig und akkurat?“

„Thematische Investments legen den Schwerpunkt oft auf Emerging Markets, insbesondere wenn der Markt eine Hausse durchläuft.“

„Einige Anleger sind möglicherweise nicht bereit, die damit verbundenen Risiken einzugehen.“

Thematische Anlagen: Sind Sie bereit für Anlagen mit thematischem Fokus?

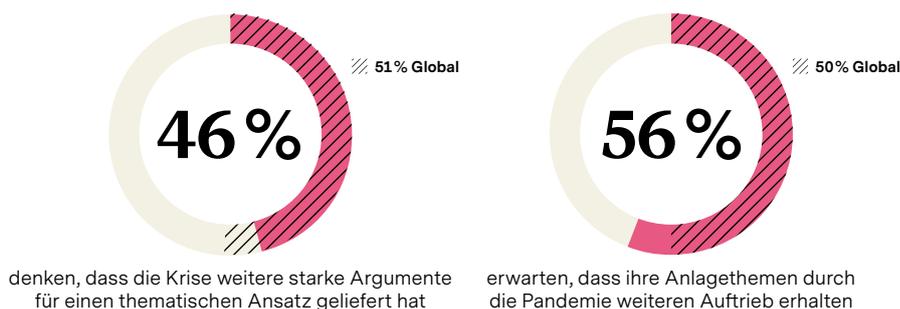
Thematische Anlagen sind bereit zum Aufstieg



Einige Länder sind Vorreiter bei thematischen Anlagen



Könnte Covid-19 diese Entwicklung maßgeblich beschleunigen?



Welche Themen sind derzeit populär – welche gewinnen an Bedeutung?

Aktuelle Top-Themen

44% Ressourcenknappheit // 32% Global



30% Klimawandel und ESG // 25% Global



26% Urbanisierung und Smart Cities // 23% Global



18% Neue Normalität nach der Pandemie // 23% Global



Top-Themen der kommenden 1–3 Jahre

63% das veränderte Verhalten der Kunden // 41% Global



62% Urbanisierung und Smart Cities // 63% Global



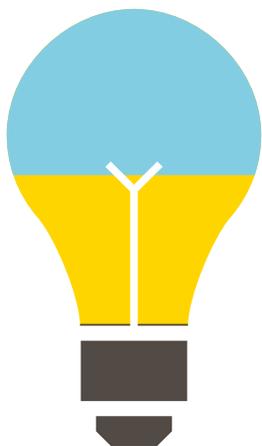
59% Ressourcenknappheit // 57% Global



53% Klimawandel und ESG // 57% Global



Bei der Umstellung auf Themenfonds liegen aktive Strategien vorn



Aktiv

38% 29% Global

bevorzugen einen explizit aktiven Ansatz für thematische Anlagen

Mischansatz

34% 23% Global

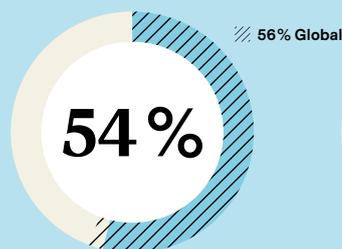
bevorzugen einen Mischansatz

Passiv

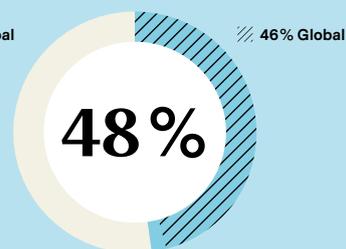
28% 48% Global

bevorzugen einen explizit passiven Ansatz

Risikomanagement ist ein entscheidender Treiber für den Wechsel zu thematischen Strategien



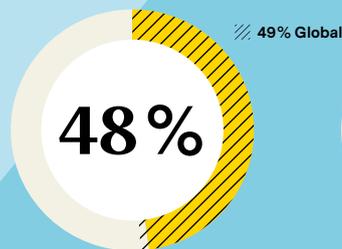
glauben, dass ihr thematischer Ansatz helfen kann, das Portfoliorisiko zu begrenzen



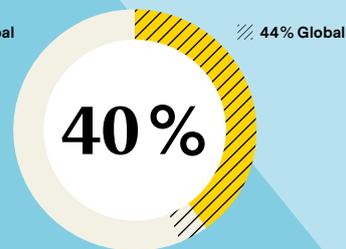
glauben, dass sie Diversifikationsvorteile sicherstellen werden



Und da Volatilität zu Unsicherheit führt ...



glauben, dass die aktuelle Unsicherheit der falsche Zeitpunkt ist, um die Vermögensallokation signifikant zu verändern



warnen, dass einige Themen untergraben wurden durch die Pandemie

Investoren suchen nach einer Diversifizierung ihre thematischen Anbieter

62% // 67% Global



der institutionellen Anleger und Intermediäre planen, ihre thematischen Anlageanbieter im Zuge steigender Allokationen stärker zu diversifizieren

Fazit

Unsere Researchstudie hat ergeben, dass die Frage sowohl für institutionelle Anleger als auch für Intermediäre nicht lautet, ob sie in thematische Strategien investieren sollten, sondern wie sie diese Strategien am effektivsten umsetzen können.

Viele Anleger möchten ihr Engagement in thematischen Fonds erhöhen und vertreten dabei häufig die Auffassung, dass die Pandemie weitere Argumente für diese Anlageform geliefert hat. Sie interessieren sich zunehmend für eine breitere Spanne von Themen, da sie überzeugt sind, dass die jeweils zugrunde liegenden strukturellen Faktoren das Wachstum beschleunigen werden.

Die Herausforderung für sie besteht in der Umsetzung ihrer Ziele und in einer effektiven Steuerung des Risikos. Die Teilnehmer der Umfrage wünschen sich Unterstützung und Orientierung in Bezug auf folgende Aspekte:



Die optimale Asset Allocation über das Themenspektrum hinweg.

Manager thematischer Fonds bieten ein breites Spektrum an Ideen und Strategien, das kontinuierlich erweitert wird. Zu den Schwerpunkten gehören Bereiche wie Nachhaltigkeit und Technologie. Für die Anleger ist es mitunter nicht leicht, aus dem vielfältigen Angebot zu wählen und ein Portfolio zu konstruieren, in dem sich die verschiedenen Ideen ergänzen.

Die Auswahl und Überprüfung geeigneter Manager.

Zwar sind die Anleger bereit, sich bei längerfristig ausgerichteten Anlagen in Geduld zu üben, doch es herrscht kein Konsens darüber, welche Benchmark für die Performancemessung dabei herangezogen werden sollte. Angesichts der steigenden Zahl aktiver und passiver Fonds, die sich an Anleger mit Interesse an einem thematischen Ansatz richten, gestaltet sich die Fondsauswahl zunehmend schwieriger.

Das effektive Management von Risiko und Volatilität.

Der Wunsch, an der Entwicklung dynamischer Marktsegmente zu partizipieren, befeuert die Nachfrage nach thematischen Fonds, doch die Anleger sorgen sich über das Risiko der Portfoliokonzentration. Die Diversifikation ist eine zentrale Herausforderung, die bei der Umstellung auf einen stärker thematisch ausgerichteten Ansatz nicht außer Acht gelassen werden sollte.

Der richtige Zeitpunkt zum Ausstieg aus einzelnen Themen.

Auch die Frage, wann sie Gewinne aus thematischen Anlagen mitnehmen sollten, in denen sie bereits engagiert sind, beschäftigt die Anleger. Es besteht die Sorge, dass die stärkste Wachstumsphase für einzelne Themen bereits vorüber ist.

Die Auswahl geeigneter Fonds zur Umsetzung eines thematischen Engagements.

Thematische Anlagen scheinen weiter auf Wachstumskurs zu sein. Um mit dieser Entwicklung Schritt zu halten, ist es entscheidend, dass Fondsanbieter und andere Vertreter, die einen stärker thematisch ausgerichteten Ansatz bei der Asset Allocation befürworten, Lösungen für die Bedenken der Anleger finden.

Über das Research

Im Februar bis April 2021 befragten Vontobel und Longitude, ein Unternehmen der Financial Times, 300 institutionelle Anleger und Intermediäre aus 14 Ländern.

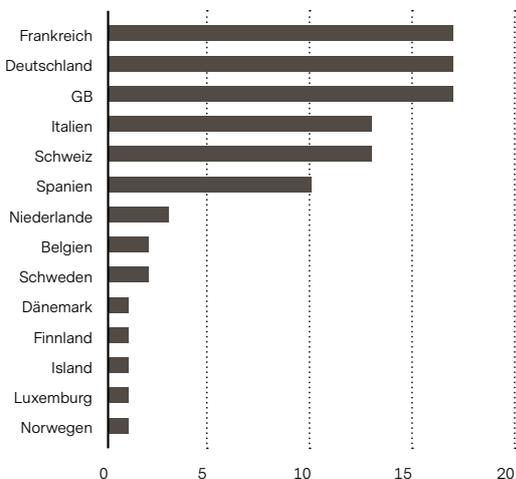
Diese Studie stützt sich zudem auf eine Reihe von Interviews mit Experten aus den Bereichen Asset Allocation und thematische Anlagen. Wir möchten insbesondere folgenden Mitwirkenden für ihre Beiträge danken:

- **Fabio Catalano**
Third Party Fund Selector und Analyst, BancoPosta Fondi, Italien
- **James Clark**
Senior Fund Analyst, Hawksmoor Investment Management, GB
- **Luis González**
Thematic Equity Fund Selector, BBVA Quality Funds, Spanien
- **Werner Leithenmüller**
Portfolio Manager, 3 Banken-Generali, Österreich
- **Paolo Patelli**
Deputy Chief Investment Officer, Crossinvest SA, Schweiz
- **Jakob Trefz**
Head of Product Management, MLP Banking AG, Deutschland



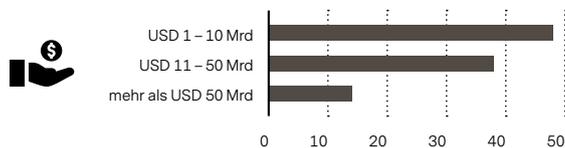
Länder

In %



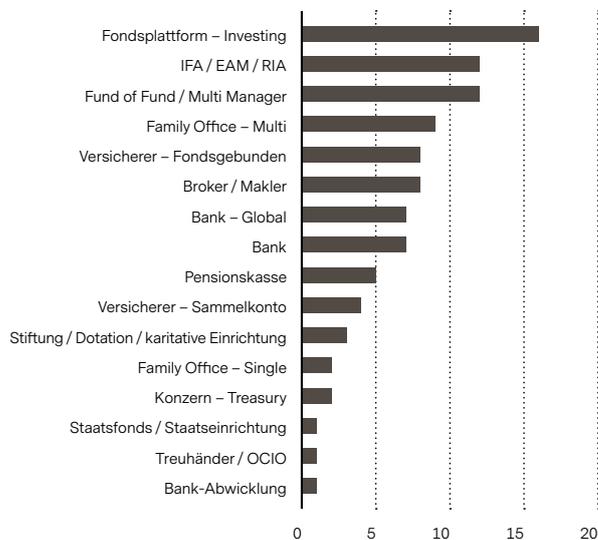
Verwaltete Vermögen

In %



Firmentyp

In %



Quelle: Vontobel Original Research, Februar bis April 2021, basierend auf einer Umfrage unter 300 Befragten in Europa.

Wichtige rechtliche Informationen

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch Personen oder Organisationen in Rechtsordnungen oder Ländern bestimmt, in denen eine solche Verbreitung oder Nutzung gegen geltende Gesetze oder Vorschriften verstossen würde oder in denen Vontobel oder ihre Tochtergesellschaften einer Registrierungspflicht innerhalb dieser Rechtsordnung oder dieses Landes unterworfen wären. Vontobel übernimmt keine Gewähr dafür, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen für die Nutzung an allen Standorten oder durch alle Leser geeignet sind. Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung an die Öffentlichkeit oder anderweitig dar, Finanzinstrumente in irgendeiner Rechtsordnung direkt oder indirekt zu zeichnen, zu kaufen, zu halten oder zu verkaufen, und darf auch nicht so ausgelegt werden. **UK:** Dieses Dokument wurde von der Vontobel Asset Management SA, London Branch, mit Sitz im Third Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF, UK (registriert in England und Wales unter der Nummer BR009343), genehmigt und wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) verteilt und unterliegt einer begrenzten Regulierung durch die Financial Conduct Authority (FCA). Details über den Umfang der Regulierung durch die EZV sind auf Anfrage bei Vontobel Asset Management SA erhältlich. **Deutschland:** Die Bank Vontobel Europe AG ist zugelassen und reguliert durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Nummer HRB133419 mit Sitz im Alten Hof 5, 80331 München. Einzelheiten über den Umfang der Regulierung sind auf Anfrage bei der Bank Vontobel Europe AG erhältlich. **Italien:** Dieses Dokument wurde von der Vontobel Asset Management SA, Filiale Mailand, mit Sitz an der Piazza degli Affari 3, I-20123 Mailand, Italien, genehmigt und wird von ihr vertrieben (Kontakt: +38 (0)26 367 344) und ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) genehmigt und unterliegt einer begrenzten Regulierung durch die Banca d'Italia und die Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Details über den Umfang der Regulierung durch die Banca d'Italia und die CONSOB sind auf Anfrage bei Vontobel Asset Management SA erhältlich. Der Inhalt dieses Dokuments wurde weder von der Banca d'Italia noch von der CONSOB überprüft oder genehmigt. **Frankreich:** Dieses Dokument wurde von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung Paris, mit Sitz in 10, Place Vendôme, 75001 Paris, Frankreich, genehmigt und wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) autorisiert und unterliegt der Regulierung durch die Autorité des Marchés Financiers (AMF). Details über den Umfang der Regulierung durch die AMF sind auf Anfrage bei Vontobel Asset Management SA erhältlich. **Spanien:** Dieses Dokument wurde von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung Madrid, mit Sitz in Paseo de la Castellana 95, Planta 18, E-28046 Madrid, Spanien, genehmigt und wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) autorisiert und unterliegt der Regulierung durch die Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) mit der Identifikationsnummer 41. Details über den Umfang der Regulierung durch die CNMV sind auf Anfrage bei Vontobel Asset Management SA erhältlich.

Disclaimer

Dieses Dokument ist eine allgemeine Mitteilung, die nicht unabhängig ist und ausschliesslich zu Informations- und Bildungszwecken erstellt wurde. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen (zusammen «Informationen») sind nicht als Prognosen, Research, Empfehlungen oder Anlageberatung zu verstehen. Entscheidungen, die auf Informationen in diesem Dokument basieren, liegen in der alleinigen Verantwortung des Lesers. Sie dürfen sich beim Treffen einer Anlage- oder sonstigen Entscheidung nicht auf Informationen in diesem Dokument verlassen. Dieses Dokument wurde nicht auf der Grundlage einer Berücksichtigung individueller Anlegerverhältnisse erstellt. Nichts in diesem Dokument stellt eine Beratung hinsichtlich Steuern, Rechnungslegung, Regulierung, Recht, Versicherung oder Anlagen oder eine andere Art von Beratung dar, um Wertpapiere oder andere Finanzinstrumente zu zeichnen, zu kaufen, zu halten oder zu verkaufen, Transaktionen durchzuführen oder eine Anlagestrategie zu verfolgen. Alle Informationen in diesem Dokument werden auf der Grundlage der Kenntnisse und/oder der Markteinschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments oder zu dem im Dokument angegebenen Zeitpunkt ohne jegliche Zusicherungen oder Gewährleistungen jeglicher Art, weder ausdrücklich noch stillschweigend, bereitgestellt. Vontobel haftet nicht für allfällige direkte oder indirekte Verluste oder Schäden, einschliesslich, aber nicht beschränkt auf entgangene Gewinne, die aus den in diesem Dokument verfügbaren Informationen resultieren, oder für Verluste oder Schäden, die direkt oder indirekt aus der Nutzung der hierin enthaltenen Informationen entstehen. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen können durch nachfolgende Markt- oder politische Ereignisse oder aus anderen Gründen hinfällig werden oder sich ändern; es besteht jedoch keinerlei Verpflichtung für Vontobel, dieses Dokument zu aktualisieren. Alle in diesem Dokument enthaltenen Prognosen, zukunfts-gerichteten Aussagen oder Schätzungen sind spekulativ und aufgrund verschiedener Risiken und Unsicherheiten kann nicht garantiert werden, dass sich die getroffenen Schätzungen oder Annahmen als richtig erweisen, und die tatsächlichen Ereignisse oder Ergebnisse können erheblich von den in diesem Dokument dargestellten oder erwarteten abweichen. Die hierin enthaltenen Ansichten und Meinungen sind diejenigen der oben genannten Personen und spiegeln nicht notwendigerweise die Meinung von Vontobel wider, es sei denn, sie stammen von Mitarbeitern des Unternehmens. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen können sich aufgrund von Markt-, Wirtschafts- und sonstigen Bedingungen ändern. Die Informationen in diesem Dokument sind nicht als Empfehlungen zu verstehen, sondern als eine Veranschaulichung allgemeinerer Wirtschaftsthemen. Beachten Sie, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit kein zuverlässiger Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung ist und die Prognosen grundsätzlich begrenzt sind und nicht als Indikator für die zukünftige Wertentwicklung herangezogen werden sollten. Vontobel bindet sich soweit gemäss dem geltenden Recht möglich von jeglicher Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. Obwohl Vontobel der Ansicht ist, dass bei der Zusammenstellung des Inhalts dieses Dokuments mit der gebotenen Sorgfalt vorgegangen wurde, übernimmt Vontobel weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie für die Richtigkeit, Korrektheit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Texte, Grafiken oder sonstigen Elemente und das Dokument sollte nicht als verlässliche Grundlage für Entscheidungen herangezogen werden. Vontobel lehnt diesbezüglich jede Haftung ab. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen begründen keine vertragliche Beziehung zwischen den Anbietern dieser Informationen und den Lesern dieses Dokuments und sind nicht in dieser Weise aufzufassen. Sämtliche Komponenten dieses Dokuments sind urheberrechtlich geschütztes Eigentum von Vontobel oder Drittparteien. Die Informationen in diesem Dokument sind ausschliesslich für Ihren persönlichen, nicht gewerblichen Gebrauch bestimmt. Gegebenenfalls haben Vontobel, Mitglieder der Geschäftsleitung oder Mitarbeitende in der Vergangenheit oder gegenwärtig in Finanzinstrumente investiert, über die Informationen oder Meinungen in diesem Dokument enthalten sind, oder werden künftig in solche Anlageinstrumente investieren. Zudem besteht die Möglichkeit, dass Vontobel für die Emittenten dieser Finanzinstrumente in der Vergangenheit Dienstleistungen erbracht hat, sie aktuell erbringt oder sie in Zukunft erbringen wird, einschliesslich z. B. Corporate-Finance- oder Market-Making-Services. Ferner ist es möglich, dass Mitarbeitende oder Mitglieder der Geschäftsleitung von Vontobel in der Vergangenheit bestimmte Funktionen (z. B. Tätigkeit als Mitglied der Geschäftsleitung) für die Emittenten solcher Finanzinstrumente ausgeübt haben, diese gegenwärtig ausüben oder in Zukunft ausüben werden. Vontobel, Mitglieder der Geschäftsleitung oder Mitarbeitende könnten daher ein Eigeninteresse an der künftigen Performance von Finanzinstrumenten haben.

Bank Vontobel AG
Gotthardstrasse 43
8022 Zürich

vontobel.com

