



Inhaltsverzeichnis

Autoren/Mitwirkende:

Peter Rosenstreich, Head Market Strategy;
Arnaud Masset, Senior Market Strategist;
Vincent Mivelaz, Market Analyst;
Gestaltung: Yona Lee, Lausanne

© Swissquote Bank AG

04 Thematisches Anlegen in der heutigen Welt

06 In die Zukunft investieren

07 Der Blick für das «Grosse Ganze»

08 Vorteile eines thematischen Ansatzes

13 Thematischer Portfolioaufbau

14 Arten von Themen

15 Die Gewinnformel

16 Risiken des thematischen Anlegens

18 Wichtige thematische Trends

Neue Weltordnung

Globale Urbanisierung

Ubiquitäre Technologie

Klimawandel

Demografie

Globale Vermögen

ESG Umstrukturierung

Das Leben nach Covid

THEMATISCHES ANLEGEN IN DER HEUTIGEN WELT

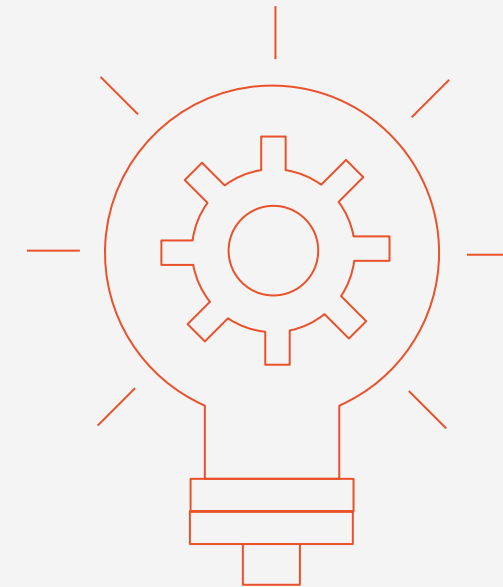
Bei thematischen Anlagen werden Entscheidungen auf der Grundlage von Prognosen über die langfristigen strukturellen Treiber und die mit ihnen verbundene mittelfristige Zyklizität getroffen.

Wir leben in einer aussergewöhnlichen Zeit, in der Veränderung als etwas Begrüssenswertes gilt. Disruptive Innovationen, Ideen und gesellschaftliche Veränderungen werden daher in der heutigen Welt gutgeheissen. Die Trends, die sich aus diesem kontinuierlichen Wandel ergeben, sind der Kernpunkt des thematischen Anlageansatzes. Dieser zielt auf ein langfristiges Portfoliowachstum ab und sucht gemäss den Einschätzungen von zukünftigen Entwicklungen weltweit nach strukturellen Chancen in allen Anlageklassen.

Der thematische Anlageansatz gewann an Popularität, als sich Anleger nach der globalen Finanzkrise von 2008 von den herkömmlichen Anlagemethoden abwandten. Vor der Krise bestand das vorherrschende Anlageprinzip darin, zukünftige Aktienbewegungen durch die Analyse von Datenmustern aus der Vergangenheit zu bestimmen. Die Positionen in den meisten privaten Portfolios basierten daher eher auf historischen Daten als auf

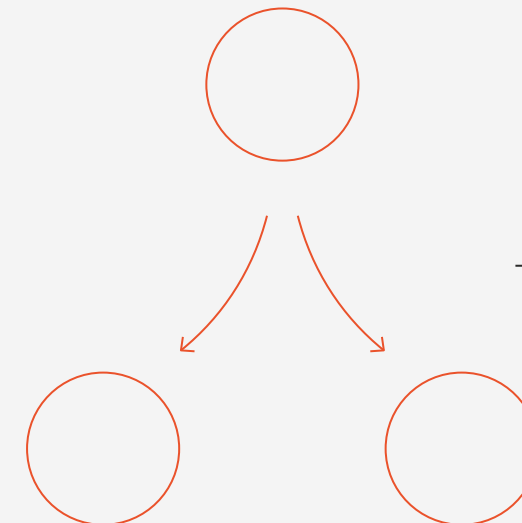
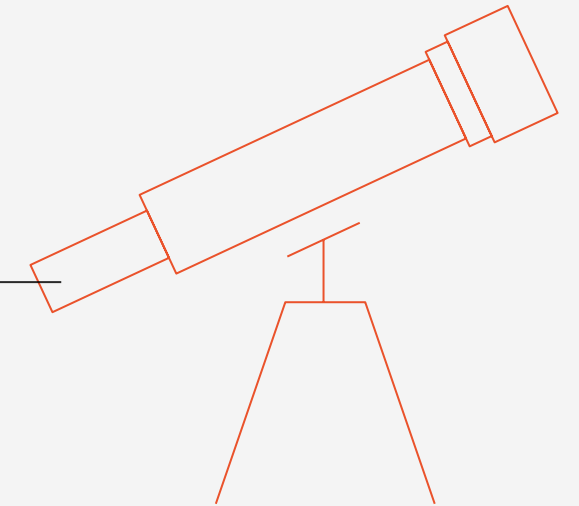
Zukunftserwartungen. Auch heute noch werden historische Fundamentaldaten weitestgehend zur Einstufung von Aktien verwendet. Der Haken dabei ist, dass ein erneuter Einbruch auf den Finanzmärkten zwar äusserst wahrscheinlich ist, dieser aber voraussichtlich nicht so schwerwiegend sein wird wie 2008. Die Einzigartigkeit der Krise von 2008 macht somit die Prognosen ähnlicher zukünftiger Ereignisse zu einer komplexen Angelegenheit, denn anomale Daten verzerren vergangenheitsbasierte Vorhersagen.

Aus diesem Grund basieren Anleger ihre Anlageentscheidungen jetzt viel stärker auf Tiefenanalysen erwarteter Veränderungen in der Zukunft. Ein wichtiges Instrument hierbei sind thematische Anlagen. Diese bieten einen Ansatz, der sich von klassischen Anlageverwaltungsmethoden dadurch unterscheidet, dass er Chancen wahrzunehmen versucht, die sich aus den umwälzenden Entwicklungen in der Zukunft ergeben.



Thematische Investments erfordern ein fundamentales Verständnis der Auswirkungen von langfristigen wirtschaftlichen, politischen und gesellschaftlichen Trends und der Anlagechancen, die diese eröffnen.

Thematische Anleger nehmen eine andere Perspektive dazu ein, wie strukturelle Trends in Sektoren oder Regionen, in denen Substanzwert und Risiko im Mittelpunkt stehen, Chancen eröffnen oder Disruption verursachen werden. Dies ist ein ganz anderer Ansatz als relative Strategien.



Thematisches Anlegen ist ein Top-down-Anlageansatz, durch den Anleger in wichtige makroökonomische Themen und Trends investieren können.

IN DIE ZUKUNFT INVESTIEREN

Der thematische Ansatz ist eine zukunftsgerichtete Anlagephilosophie, die danach strebt, die Wachstumstreiber der Zukunft ausfindig zu machen. Indem Anleger vorausschauend investieren, können sie ihr Portfolio für ein schnelleres Wachstum und höhere Erträge positionieren.

In einer zunehmend globalisierten Welt, in der die Weltwirtschaft vor Herausforderungen steht, müssen Anleger ihren Fokus vielmehr auf Unternehmen richten, die von strukturellen Veränderungen in der Zukunft profitieren werden, als auf Unternehmen, die in der Vergangenheit gut abgeschnitten haben. Unsere Welt verändert sich in einem bisher noch nie dagewesenen Tempo. Der Blick auf die Vergangenheit verstellt Anlegern die Sicht auf die Chancen, die durch disruptive Entwicklungen entstehen, welche die vorhandenen Denkmuster in Frage stellen und die globale Landschaft verändern. Dieses Dokument soll Anlegern helfen, den thematischen Anlageansatz besser zu verstehen und ihn mit Bezug auf die Positionierung ihres Anlageportfolios korrekt anzuwenden.

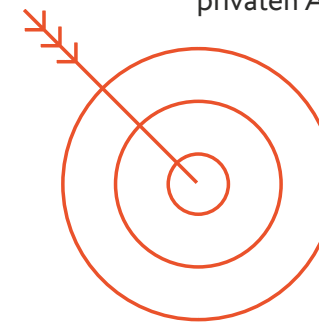
Die perfekte Definition für den thematischen Investment-Ansatz zu finden, ist schwierig, wenn nicht gar unmöglich. Thematisches Anlegen erfordert das Fällen vorausschauender Investitionsentscheidungen auf der Grundlage von erwarteten zukünftigen Wachstumstreibern, die ausserhalb der traditionellen zyklischen Betrachtungsweisen und Sektoren liegen. Das thematische Anlegen stützt sich vielmehr auf die Voraussage zukünftigen Wachstums als auf die Suche nach Leitlinien in der Vergangenheit. Anstatt ständig in den Rückspiegel zu schauen, blicken thematische Anleger eher auf das, was vor ihnen liegt.

DER BLICK FÜR DAS «GROSSE GANZE»

Ein thematischer Ansatz investiert in die allgemeine zukünftige Konjunkturentwicklung statt auf der Basis von Fundamentaldaten von Unternehmen oder der vergangenen Performance des Marktes. Dadurch sind Anleger weniger dem Risiko von kurzfristigen Konjunkturzyklen ausgesetzt.

Interessanterweise werden bestimmte Grundsätze, die in der Regel dem thematischen Anlegen zuzuschreiben sind, weitgehend über alle Anlageansätze hinweg angewandt. Dazu gehört zum Beispiel die Suche nach Chancen, die durch geopolitische Spannungen entstehen, wie die Veränderung der Geldpolitik mit dem Ziel einer Zinserhöhung. Der Aufbau einer Portfoliostrategie rund um ein Thema ist dagegen seltener anzutreffen. Mit anderen Worten denken die meisten professionellen und privaten Anleger zwar thematisch,

investieren aber letztendlich in einzelne Unternehmen und verringern damit ihre Erfolgswahrscheinlichkeit. Wenn es darum geht, die durch disruptive Trends entstehenden Chancen zu nutzen, wie die strukturellen Veränderungen der Demografie, des Konsumentenverhaltens oder der Technologie, dann erweist sich das thematische Anlegen als besonders effektiv.

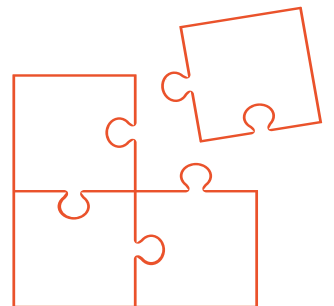


TRADITIONELLE BENCHMARK INVESTITION

- ist auf einen bestimmten Index ausgerichtet
- ist vergangenheitsbezogen
- ist in der Regel quartalsorientiert
- hohe Korrelation zu generischen Anlagestrategien
- enger geografischer Fokus

THEMATISCHES ANLEGEN

- versucht von dynamischen Trends zu profitieren
- basiert auf Zukunftserwartungen
- generell längerfristig ausgerichtet
- bietet Diversifikationsvorteile
- breiter geografischer Fokus



01

FREIHEIT

Viele Anleger werden in die Richtung eines renditeorientierten Anlageansatzes gesteuert. Dieser Ansatz verfolgt das Ziel, eine relative oder eine Absolute-Return-Benchmark langfristig zu übertreffen. Dies sorgt allgemein wegen der relativen Performance für eine kurzfristige Sichtweise auf dem Markt, der nicht in der Lage ist, auf Prognosen für mehrere Konjunkturzyklen oder längere Zeiträume zu reagieren. Wenn sich Anleger die Zeit nehmen, um Trends reifen zu lassen, können sie sich von der unnötigen Volatilität der Finanzmärkte abkoppeln.



02

VERSTÄNDNIS

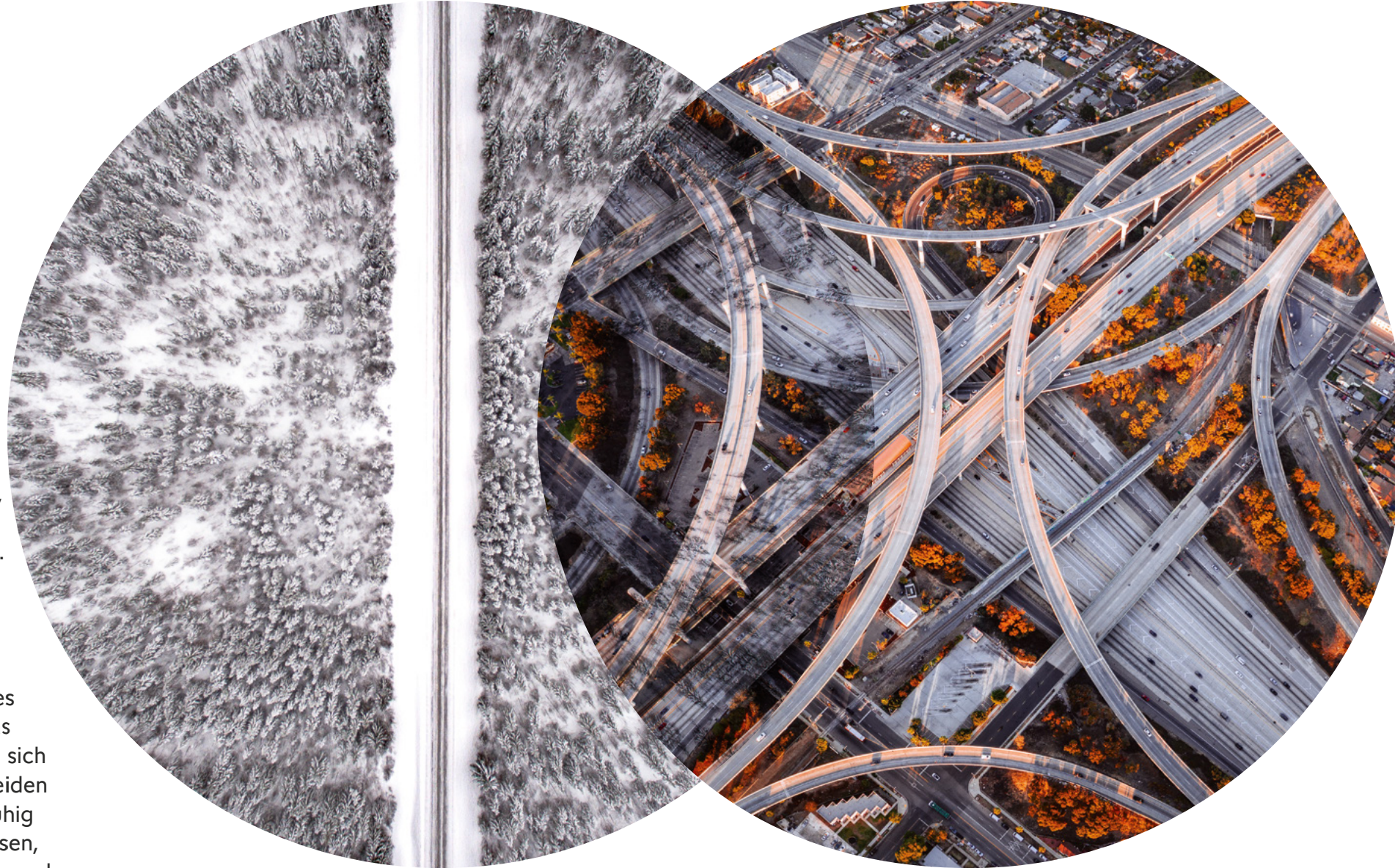
Die Sprache der Finanzmärkte ist von jeder Menge Jargon geprägt, was es schwierig macht, Anlagen klar zu verstehen. Fachausdrücke wie «Mid Caps», «Substanzwert» und «zyklische Konsumgütertitel» sind den meisten Menschen kein Begriff. Der thematische Ansatz bietet leicht verständliche, nachvollziehbare Anlageideen, was den Umgang mit der Volatilität erleichtert.

VORTEILE EINES THEMATISCHEN ANSATZES

03

FOKUS AUF DAS WESENTLICHE

Der globale Nachrichtenzyklus hat sich, angetrieben durch die Technologie, auf ein erschöpfendes Tempo beschleunigt. Leider sind Finanzmärkte oft zu sehr in das aktuelle Geschehen verstrickt, statt sich auf nachhaltige Trends zu konzentrieren, die sich auf die Rendite auswirken werden. Die Anwendung eines thematischen Ansatzes hilft, sich auf das Wesentliche zu konzentrieren, wodurch sich impulsive Anlageentscheidungen vermeiden lassen. Konkret heisst das, er lässt Sie ruhig schlafen, ohne dass Sie befürchten müssen, dass jeder Sprung in der Marktentwicklung das Ende Ihrer Anlage bedeutet.



04

DIVERSIFIZIERUNG

Die meisten thematischen Portfolios verzichten auf die traditionelle Strukturierung nach Regionen, Marktkapitalisierung und Sektoren, was zu einer niedrigeren Korrelation des thematischen Anlageansatzes mit anderen Portfoliostrategien führt. Dies ist von grossem Vorteil, wenn es um die Diversifizierung von Wachstumsträgern geht. Um ein Überengagement in einem Thema oder einem Sektor zu vermeiden, gilt jedoch auch für thematischen Anleger, im besten Fall immer in mehr Themen gleichzeitig zu investieren.

VORTEILE EINES
THEMATISCHEN ANSATZES

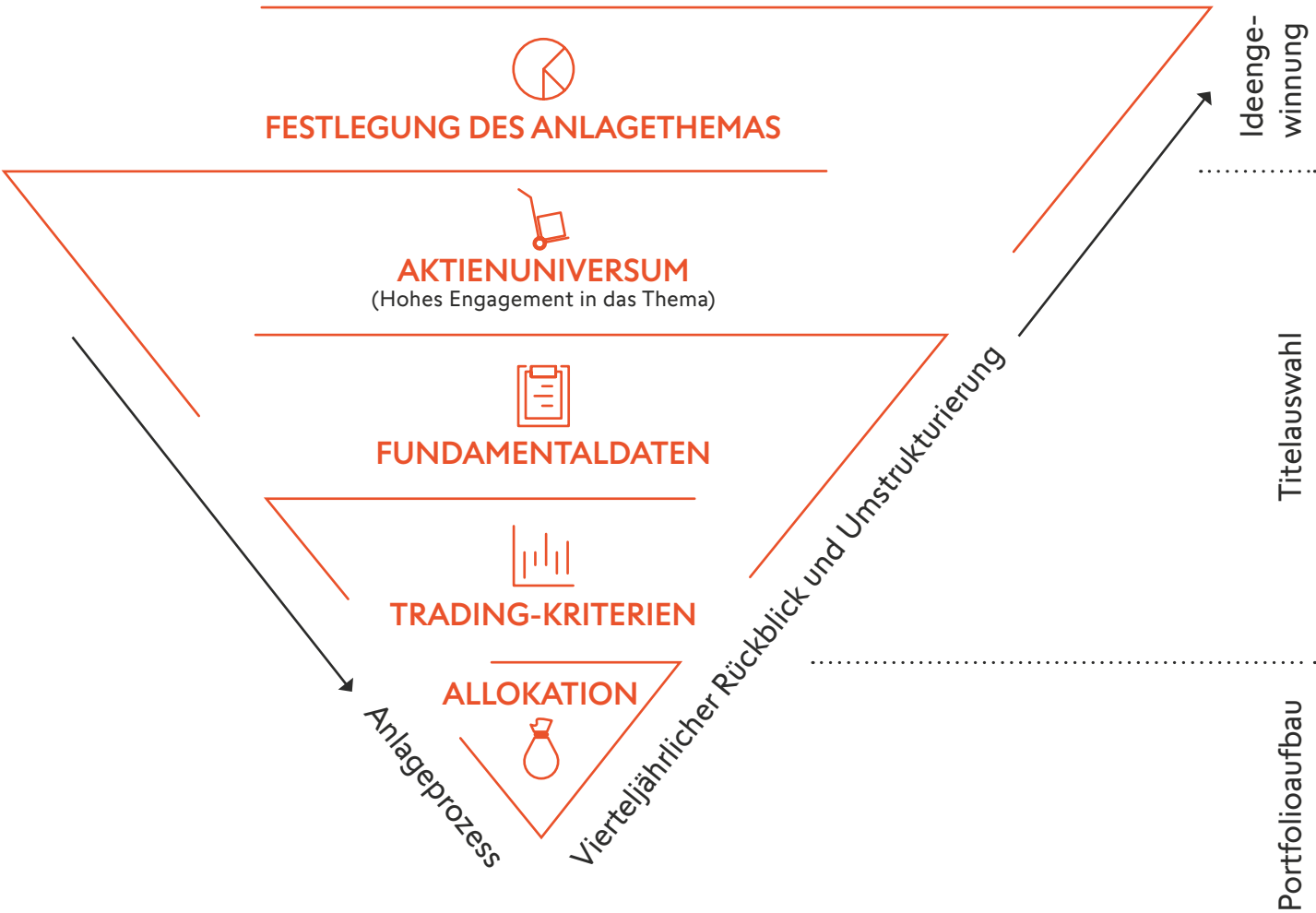


05

RISIKOMINDERUNG

Obwohl thematisches Anlegen ein wachstumsorientierter Ansatz ist, können damit auch Risiken reduziert werden. Dabei geht es hier nicht um die herkömmliche Methode, bei der der Schwerpunkt auf Volatilität und Korrelation liegt, sondern vielmehr um eine Absicherung gegen externe Risiken. Das vielleicht verständlichste Beispiel für diese Art von Portfoliostrategie wäre die Absicherung von Positionen in fossilen Brennstoffen mit solchen in erneuerbaren Energien.

THEMATISCHER
PORTFOLIOAUFBAU



ARTEN VON THEMEN

Trends werden zukünftig attraktive Anlagechancen für diejenigen bieten, die bereit sind, eine andere Perspektive einzunehmen und sich auf das grosse Ganze zu konzentrieren. Dabei ist es hilfreich, die Trends in zwei Kategorien zu unterteilen. Es gibt eindeutig Bereiche, in denen sich die beiden überschneiden.

ZYKLISCHE THEMEN KURZFRISTIGE NACHHALTIGE WACHSTUMSTREIBER

Diese Treiber kommen häufiger vor und können sich aus Veränderungen von Zinssätzen, Anlagebewertungen oder aufsichtsrechtlichen Vorschriften ergeben, die eine Chance eröffnen. Diese Themen können im Zuge der Normalisierung der Anomalie zu einem Mean-Reversion-Effekt führen.



STRUKTURELLE THEMEN LANGFRISTIGE GLOBALE STRUK- TURELLE VERÄNDERUNGEN

Umbrüche, die ganze Branchen und die Gesellschaft verändern. Diese disruptive Kraft ist gewöhnlich langfristiger Natur und sie verändert die Welt, wie wir sie kennen, dauerhaft. Beispiele sind der Klimawandel, demografische Veränderungen und disruptive Technologie.

DIE «GEWINN» -FORMEL

Die Ermittlung der richtigen Trends, die es zu berücksichtigen gilt, ist von wesentlicher Bedeutung. Die Anwendung eines thematischen Ansatzes ist zwar keine einfache Herausforderung, aber eine erwägenswerte Aufgabe. Die Umsetzung einer thematischen Anlagestrategie erfordert ein korrektes Erkennen von strukturellen Veränderungen, die Ermittlung von Unternehmen, die direkt von dem Trend profitieren, und einen rechtzeitigen Einstieg in den Trend, bevor er vollständig in die Gewinnprognosen eingepreist ist.

Erste Ablaufschritte:

Die Trends, auf die sich thematische Anleger konzentrieren, müssen auf beobachtbaren Veränderungen - und nicht auf Annahmen oder Spekulationen - basieren.

1. Anlagen sollten innerhalb eines leicht zugänglichen und breiten Pools an börsennotierten Unternehmen getätigt werden, der über eine hohe Liquidität verfügt und direkt von der strukturellen Veränderung profitiert.
2. Der Anlagehorizont sollte mittel- bis langfristig sein, so dass das Market-Timing ein weniger entscheidender Faktor wird.

RISIKEN DES THEMATISCHEN ANLEGENS

Wie jede andere Anlagestrategie hat der thematische Anlageansatz Nachteile, die es zu bedenken gilt.

Thematisches Anlegen konzentriert sich auf Trends, die sich aus Veränderungen von Normen ergeben, deren Zeitpunkt in der Regel schwer festzumachen ist. Die Veränderung der Unternehmensgewinne zum Beispiel, die durch den Wechsel der Verbraucher vom Festnetz zu Mobilgeräten verursacht wurde, hat sich nicht von heute auf morgen ereignet. Die Positionierung von Portfolios, um mittel- bis langfristige Chancen wahrnehmen zu können, erfordert von Anlegern Disziplin und Geduld. Der thematische Anlageansatz ist zwar insbesondere für diesen Rahmen geschaffen, eignet sich aber weniger gut bei kurzfristigen Anlagehorizonten und um schnelle Gewinne zu erzielen.

Für viele Anleger ist es das A und O, ihre Portfolios an den Indexschwankungen ausrichten zu können. Thematische Anlageportfolios bleiben jedoch in ihrer Wertentwicklung häufig längere Zeit hinter den globalen Aktienindizes zurück, bevor sie deutlicher zulegen. Anleger, die nicht gerne von Strategien abweichen, welche auf den gängigen Aktien-Benchmarks beruhen, möchten daher den thematischen Anlageansatz womöglich nicht gerne in Erwägung ziehen.

Trends festzustellen ist viel schwieriger, als es sich anhört. Wenn auch erfolgreiche thematische Anleger keine hellseherischen Fähigkeiten besitzen müssen, ist die Vorhersage der Zukunft dennoch Teil ihrer Strategie. Trends, die heute stabil erscheinen, können morgen schon ihre Grundlage verlieren. Ein Beispiel dafür ist die so genannte grosse Pferdemitkrise von 1894. Diese war eine Debatte, die auf der ersten internationalen Stadtplanungskonferenz der Welt in New York geführt wurde. Den Anstoss dafür hatten die Probleme gegeben, die durch die kontinuierlich steigende Anzahl der Pferde in den Städten auf der ganzen Welt verursacht wurden, und man versuchte, eine Lösung hierfür zu finden. In der Debatte wurde zu dieser Zeit ein sehr düsteres Bild der Zukunft von Städten gezeichnet. Wie sich jedoch später herausstellte - und worüber jeder sehr erleichtert war - konnten Pferde durch Autos ersetzt werden, die dank Henry Fords bahnbrechender Einführung der Fließbandfertigung von Fahrzeugen erschwinglich gemacht wurden.



Der thematische Ansatz unterscheidet sich von der Bildung eines herkömmlichen Anlageportfolios hauptsächlich in der Art und Weise, wie er die Vorstellungskraft nutzt und mit starren Asset-Allokationsmethoden bricht, die in der heutigen Vermögensverwaltung so beliebt sind. Dieser «Träumer»-Aspekt des thematischen Anlegens kommt allerdings bei Finanzprofis, die sich schon seit langem bemühen, als Wissenschaftler angesehen zu werden, nicht gut an. Sehen wir uns daher einmal das Konzept von fliegenden Autos etwas genauer an (die inzwischen keine Science Fiction mehr sind). Wer wird sie bauen, welche Teile sind dafür erforderlich, was wird mit den Strassenbauunternehmen und den Asphalt-Lieferanten geschehen? Die Antworten auf diese Fragen werden starke Fundamente für ein thematisches Portfolio bilden. Der thematische Ansatz verwirft die traditionelle Portfolioausrichtung, ebenso wie die Strukturierung nach Marktkapitalisierung, Regionen und typischen Sektoren.

WICHTIGE THEMATISCHE TRENDS



NEUE WELT- ORDNUNG

Im Laufe der Menschheitsgeschichte haben sich geopolitische Strukturen unzählige Male in wesentlich veränderter Form neu gebildet. Die Macht einer Nation wächst und schwindet. Die Impulshandlungen des US-Präsidenten Donald Trump stürzen gerade eine internationale Ordnung um, die bereits seit dem Ende des Zweiten Weltkriegs besteht. Die Machtverlagerung unter den Staaten, die nach dem Ende des Kalten Kriegs begann, hat sich in diesem Jahrhundert beschleunigt. Die Veränderungen von Verteidigungsbündnissen, Handelsabkommen und Infrastrukturprojekten werden tiefgreifende langfristige Trends schaffen.

**Unser Themes Trading
Zertifikat:**
#Globale Verteidigung

GLOBALE URBANI- SIERUNG

Die Bevölkerungen zieht es zunehmend in grosse städtische Gebiete. Im Jahr 2018 gab es bereits 30 Städte mit einer Einwohnerzahl von über 10 Millionen, während es 1990 noch weniger als 10 waren. Diese massive Migration stellt die Stadtplaner vor Herausforderungen, eröffnet ihnen aber auch Chancen. Diese reichen vom Transit über die Nahrungsmittelversorgung bis hin zur Einführung intelligenter Technologien, und selbst die Definition einer Stadt muss neu überdacht werden.

**Unser Themes Trading
Zertifikat:**
#Globales Recycling

UBIQUITÄRE TECHNOLOGIE

Im Durchschnitt verfügen die heutigen Mobiltelefone über dieselbe Rechenleistung wie der Computer der Apollo 11, mit der die NASA zum Mond flog. Technologie ist zuverlässig, allgegenwärtig und leistungsstark geworden, was weitreichende Konsequenzen hat. Sie müssen nur die Augen schliessen, einen Bereich wählen, und Technologie wird dort für Disruption sorgen. Die digitale Revolution hat gerade erst begonnen.

**Unser Themes Trading
Zertifikat:**

#Digitaler Zahlungsverkehr

KLIMA- WANDEL

Unabhängig davon, ob der Klimawandel die Welt zu zerstören droht oder nicht, er hat auf jeden Fall dafür gesorgt, dass das Thema Umwelt auf der ganzen Welt stärker in den Mittelpunkt gerückt ist. Die «Think Green»-Ideologie durchdringt gerade alle Aspekte der globalen Gesellschaft - von den Energiequellen über die Produkte bis hin zur politischen Orientierung. Sie hat auch das Bewusstsein über unsere begrenzt verfügbaren Ressourcen, wie Wasser und Nahrungsmittel, geschärft. Die Knappheit von wichtigen Ressourcen ist eine spürbare Folge des Klimawandels.

**Unser Themes Trading
Zertifikat:**

#Nahrung & Wasser

DEMO- GRAFIE

Die Schere zwischen den Generationen ging noch nie so weit auseinander wie heute. Auf der einen Seite stehen die älteren Mitbürger, deren Anteil an der Bevölkerung sich bis zum Jahr 2050 auf über zwei Milliarden verdoppeln wird. Diese benötigen spezielle Gesundheitsdienstleistungen, Lebensgestaltungsmöglichkeiten und Unterkunftseinrichtungen. Auf der anderen Seite stehen die Millennials, die Generation Y und die neue stille Generation, die in einer technologiedominierten Welt aufgewachsen sind. Wie verkaufen Sie etwas einer Person, die lieber mit einem virtuellen Assistenten chattet als mit einem echten Vertriebsmitarbeiter zu sprechen?

**Unser Themes Trading
Zertifikat:**
#Videospiele

GLOBALE VERMÖGEN

Nach der auf die Finanzkrise folgenden Periode der Stabilität, ist die Bildung und die Umverteilung des Vermögens zu den vor der Krise herrschenden Mustern zurückgekehrt. Während die Ungleichheit weiterhin ein Problem darstellt, sind durch die Neuverteilung des Vermögens in Asien und Afrika eine Million Menschen von der Armuts- in die Konsumentenklasse aufgestiegen. Dieser Fortschritt erzeugt eine Nachfrage nach den Dingen eines höheren Lebensstandards: von hochwertiger Nahrung bis hin zu besseren Wohnungen. Auch Freizeitaktivitäten und Finanzprodukte wie Lebensversicherungen zählen dazu. Interessanterweise hat sich der Anteil der Frauen am globalen Vermögen ebenfalls erhöht.

**Unser Themes Trading
Zertifikat:**
#UK Immobilien

ESG UMSTRUKTU- RIERUNG

Einige Anleger werden diesen Punkt vielleicht in Frage stellen, doch wir glauben, dass ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Corporate Governance) die Vermögensverwaltungsbranche - und möglicherweise die Unternehmen selbst - neu definieren werden. Aktuell werden die auf ESG-Kriterien basierenden Anlagen auf über 20 Billionen USD verwaltetes Vermögen geschätzt. Nachhaltiges Investieren (SRI) ist ein rasant wachsender Bereich, und mit der Zeit wird jeder Fonds- und Vermögensverwalter über eine interne ESG-Komponente verfügen. Dieser massive Kapitalfluss in sozial verantwortungsvolle Unternehmen wird einen tiefgreifenden Einfluss darauf haben, wie Konzerne agieren.

**Unser Themes Trading
Zertifikat:**
#Soziale Verantwortung

DAS LEBEN NACH COVID



Es mangelt zwar nicht an postapokalyptischen Ansichten darüber, wie die Welt nach COVID-19 aussehen wird, doch teilen wir diese Auffassungen nicht. Erstens glauben wir, dass es in der Natur des Menschen liegt, Traumata zu verdrängen, und zweitens sind wir der Meinung, dass die Gesellschaft auf die Pandemie wie auf die Ereignisse des 11. September reagieren wird: Sie wird zwar ihre Verhaltens- und Verfahrensweisen geringfügig verändern, aber dann schliesslich alles hinter sich lassen und ihren Weg weitergehen. COVID-19 ist ein Weckruf, dass sich die Menschheit in eine Richtung entwickelt, die nicht nachhaltig ist. Wir gehen deshalb davon aus, dass die grösste Veränderung ein Übergang zu einer nachhaltigen Wirtschaft sein wird, in deren Zentrum Menschen und die Natur stehen. Industriesektoren werden umgestaltet, die Ernährungs- und Gesundheitssysteme werden neu durchdacht, der Wohlstand wird gerechter verteilt, die Welt wird digitaler, um den CO2-Fussabdruck zu verringern, und urbane Lebensweisen werden neu gestaltet, um ein nachhaltiges Wohlbefinden in den Mittelpunkt zu stellen. Natürlich werden diese Entwicklungen wichtige Themen berühren, doch wir vertreten eine ganzheitlich Sichtweise und glauben, dass die Welt nach COVID unseren Kernthemen enormen Auftrieb verleihen wird.

**Unser Themes Trading
Zertifikat:**
#Pharma Opportunity

