



DIE WELT, 28.10.2022, Nr. 210, S. 12 / Ressort: Wirtschaft

Rubrik: Wirtschaft

## Vorsicht, Klumpenrisiko!

**In den Depots der Deutschen liegen Aktien, von denen viele Privatanleger gar nichts wissen, weil sie sie in einem Fonds mitgekauft haben. Um welche Wertpapiere es geht - und was das Problem ist**

Holger Zschäpitz

Wenn es um die beliebtesten Aktien der Deutschen geht, dann werden gern Tesla, Porsche, Volkswagen, Deutsche Telekom, BASF oder Biontech genannt. Manchmal auch BYD, Nel oder Apple.

Doch eine Aktie taucht in keiner Rangliste auf, obwohl sie wahrscheinlich in den Depots vieler Bundesbürger steckt: die Aktie des Labortechnikkonzerns Thermo Fisher Scientific. Das offenbart eine Studie von HQ Trust. Der Vermögensverwalter hat analysiert, welche Aktien sich in beliebten Themenfonds wiederfinden, die auch gern unter dem Label Megatrends vermarktet werden. Untersucht wurden jeweils die größten zehn Positionen von mehr als 250 thematischen Produkten. In die Auswahl der Analyse kamen dabei nicht nur die beliebten Indexfonds (ETFs), sondern auch aktiv gemanagte Fondsprodukte.

Das Ergebnis ist bemerkenswert, aber auch nicht ganz unbedenklich für die Sparer. Denn bestimmte Aktien tauchen immer wieder in den Themen-Produkten auf, unabhängig davon, ob es sich bei dem jeweiligen Megatrend um Wasser, Biotech oder grüne Transformation handelt.

Am häufigsten angetroffen haben die HQ-Analysten Thermo Fisher Scientific. Die Aktie des Labortechnikkonzerns zählt in 46 von 258 Produkten zu den zehn am höchsten gewichteten Aktien. "Das ist die Lieblingsaktie der Produktkonstruktoren", sagt HQ-Mann Jan Tachtler. Thermo Fisher findet sich in so unterschiedlichen Fonds wie dem "WisdomTree BioRevolution ETF", dem iShares Healthcare Innovation ETF, dem Pictet-Water Fonds, dem Pictet - Global Megatrend Selection, dem RobecoSAM Sustainable Water oder dem AXA WF Robotech wieder. Themenfonds waren in den vergangenen Jahren bei den Anlegern der Renner unter den Angeboten. Weltweit wurden in den vergangenen zwei Jahren allein 700 Themen-Indexfonds neu aufgelegt. In der Regel werden für die Produkte spezielle Indizes aufgesetzt. Bei der Zusammensetzung der Indizes geht es weniger um wissenschaftliche Aspekte als vielmehr um Gesichtspunkte aus Marketingperspektive.

Schaufelhersteller werden von den Indexfüllern gern genommen, also Firmen, die an einem Trend wie Gesundheit, sauberes Wasser oder grüne Transformation verdienen. Als Laborausrüster gilt Thermo Fisher Scientific als das Musterbeispiel eines Schaufelherstellers.

Auch der Mischkonzern Danaher, die vierthäufigste Aktie in den Themenfonds, lässt sich im weitesten Sinne in die Schublade Schaufelhersteller packen. Die Aktie findet sich etwa in Ernährungsfonds wie dem Credit Suisse JPMorgan Sustainable Nutrition Fund, genauso unter den größten Positionen wie in den Wasser-Themenfonds Allianz Global Water und L & G Clean Water ETF oder dem aktiv gemanagten UniSector: BioPharma.

Viele Sparer sind auch Anteilseigner wider Wissen bei den Solarpanel-Zulieferern Enphase oder SolarEdge. Diese finden sich beispielsweise im beliebten iShares Global Clean Energy. Und das Software-Schwergewicht Microsoft schafft es jeweils in mehr als 30 thematischen Produkten in die Top-10-Holdings.

"Mit den meisten Megatrend-Themen wird Microsoft in Verbindung gebracht", sagt Tachtler: Nach seiner Analyse findet sich die Aktie in Produkten mit sieben Schwerpunkten wieder: Global Brands, Klimawandel, Big Data & AI, Future Mobility, Cyber Security, Robotics und Wasser. Auch die Aktie von UnitedHealth ist häufig vertreten, kommt in 25 Produkten auf ein Gewicht von immerhin knapp sechs Prozent.

Das Problematische: UnitedHealth und Microsoft sind auch in den globalen Basisinvestments wie ETFs auf den MSCI World hoch gewichtet. Anleger, die neben den breiten Fonds auch auf die Megatrend-Varianten setzen, holen sich damit Klumpenrisiken ins Portfolio. Das gilt auch dann, wenn Sparer auf verschiedene Megatrends setzen und immer wieder die gleichen Titel in den Fonds wiederfinden.

HQ-Mann Tachtler hat deshalb einen Rat: "Anleger sollten sich vor dem Kauf eines thematischen Produkts genau über dessen Zusammensetzung informieren: Sie könnten sich ansonsten ungewollte Klumpenrisiken einfangen, beispielsweise weil dort Aktien enthalten sind, die bereits in anderen thematischen Produkten hoch gewichtet sind."

Holger Zschäpitz

## Aktien, die am häufigsten in Themenfonds vertreten sind

Unternehmen	Häufigkeit in Themenfonds	Themen	Börsenwert in Mrd. Euro	WKN
Thermo Fisher Scientific	46	Biotech, Klima, Digital Health, Robotics, Wasser	206,1	857209
Enphase Energy	34	Klima, Big Data & AI, Robotics	32,8	A1JC82
SolarEdge Technologies	33	Klima, Future Mobility	11,2	A14QVM
Danaher	33	Biotech, Klima, Digital Health, Wasser	189,1	866197
Microsoft	31	Klima, Big Data & AI, Cybersecurity, Robotics	1800,0	870747
Schneider Electric	29	Klima, Future Mobility, Big Data & AI	72,2	860180
Waste Management	25	Klima, Wasser	65,2	893579
UnitedHealth Group	25	Klima, Digital Health, Big Data & AI	488,2	869561
Vertex Pharmaceuticals	23	Biotech, Digital Health	76,2	882807
AstraZeneca	23	Biotech, Klima, Digital Health	174,7	886455

Quelle: HQ Trust, Bloomberg, Eigene Recherche

**Quelle:** DIE WELT, 28.10.2022, Nr. 210, S. 12

**Ressort:** Wirtschaft

**Rubrik:** Wirtschaft

**Dokumentnummer:** 207410255

### Dauerhafte Adresse des Dokuments:

[https://www.wiso-net.de/document/WELT\\_dceb8eddd7d277b30e5273d38b0f5ed8ba7c41cf](https://www.wiso-net.de/document/WELT_dceb8eddd7d277b30e5273d38b0f5ed8ba7c41cf)

Alle Rechte vorbehalten: (c) WeltN24 GmbH



© GBI-Genios Deutsche Wirtschaftsdatenbank GmbH