Eine Analyse der Outperformance unseres Quality Growth ETF

Veröffentlicht am 2. Juli 2024

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Aktiengruppe der „Glorreichen Sieben“ – angeführt von ihrem Vorzeigetitel Nvidia (NVDA), der vor Kurzem die Marktkapitalisierung des gesamten deutschen Aktienmarktes übertraf – ist nach einer herausragenden Performance im Jahr 2023 immer noch sehr stark. Abgesehen von der schwächelnden Tesla-Aktie (TSLA), die seit Jahresbeginn um fast 25 % gefallen ist, stellt sich die Frage, wie lange diese Entwicklung anhalten kann.
- Der WisdomTree US Quality Growth Index beruht auf einer regelbasierten Methodik und wird halbjährlich im Juni und im Dezember neu zusammengestellt. Der Index ist so konzipiert, dass er nicht langfristig auf einzelne Titel oder einen Korb mit mehreren gleichbleibenden Titeln setzt, sondern eine relativ dynamische Allokation in besonders überzeugenden Werten von 100 Unternehmen mit attraktiven Rentabilitäts- und Wachstumsmerkmalen darstellt.
- Verbundene Produkte WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

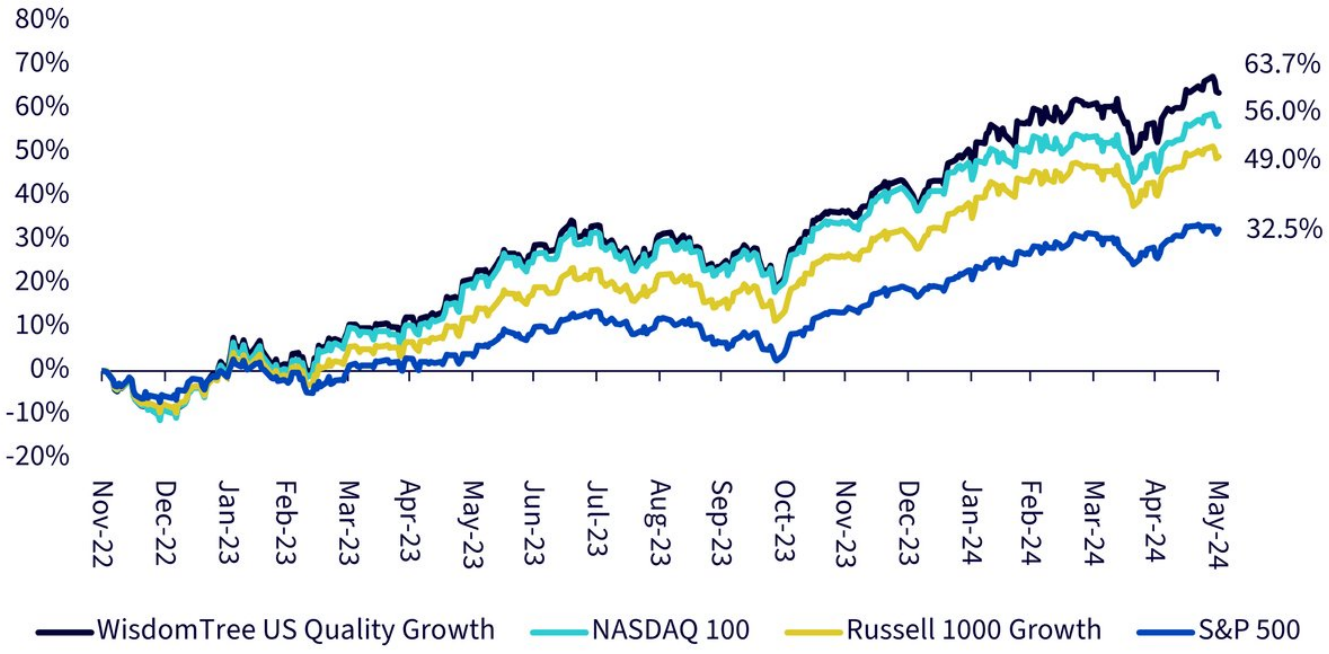
Viele Marktteilnehmer sehen im NASDAQ 100 Index die Standardbenchmark für Wachstum.

Die Indexmethode ist einfach: Es werden die 100 nach Marktkapitalisierung größten, an der Nasdaq Exchange notierten Nicht-Finanzunternehmen ausgewählt. Die Wertpapiere werden nach der modifizierten Marktkapitalisierung gewichtet.

Ein Nachteil dieser einfachen Methode für eine Wachstumsbenchmark besteht darin, dass reife, langsam wachsende Unternehmen den Index besetzen können, da keine fundamentalen Auswahlkriterien zur Anwendung kommen.

Unseres Erachtens hat WisdomTree einen besseren Weg zur Erfassung von Wachstum geschaffen: den WisdomTree US Quality Growth Index. Seit seiner Auflegung in den USA Ende 2022 hat er den NASDAQ 100 überflügelt und ist gleichzeitig gezielter auf wachstums- und ertragsstarke Unternehmen ausgerichtet. Aufgrund seines Erfolgs hat WisdomTree eine OGAW-Version des Index erstellt: den WisdomTree US Quality Growth UCITS Index und im April 2024 den WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF.

Abbildung 1: WisdomTree US Quality Growth Index vs. Benchmarks seit Auflegung



Quelle: WisdomTree, FactSet. Vom 30. November 2022 bis zum 31. Mai 2024. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Seit seiner Auflegung hat der Wisdom US Quality Growth Index den NASDAQ 100 Index und den Russell 1000 Growth sowie Large-Cap-Benchmarks wie den S&P 500 übertroffen.

WisdomTree US Quality Growth UCITS Index: Neugewichtung im Juni 2024

Am 13. Juni 2024 wurde der WisdomTree US Quality Growth UCITS Index einer halbjährlichen Neugewichtung unterzogen. Bei jedem Rebalancing wählt der Index 100 US-Unternehmen mit den höchsten Werten bei Qualitäts- und Rentabilitätskennzahlen aus und gewichtet seine Bestandteile nach Marktkapitalisierung.

Bei dieser Neugewichtung wurde der Pharmariese Eli Lilly and Company aufgenommen, dessen Stammaktien mit einer Gewichtung von 3,63 % seit Jahresbeginn (Stand: 18. Juni 2024) um rund 52,45 % gestiegen sind.

Im Russell 1000 Growth Index ist Eli Lilly mit Stand 18. Juni 2024 mit ca. 2,6 % gewichtet. Das Wertpapier ist jedoch aus dem NASDAQ 100 Index ausgeschlossen, da seine Hauptnotierung an der NYSE und nicht an der Nasdaq besteht, obwohl es ein Wachstumsunternehmen ist.

Bemerkenswert ist, dass UnitedHealth Group, ein Top-10-Titel, aus dem Index ausgeschieden ist, da er unsere hohen Qualitäts- und Wachstumskriterien nicht erfüllte.

Abbildung 2: Top-10-Bestände im WisdomTree US Quality Growth UCITS Index

Pre-rebalance	Weight		Post-rebalance	Weight
Nvidia Corp	13.75%		Apple Inc.	14.09%
Microsoft Corp	13.55%		Microsoft Corp	13.86%
Apple Inc.	13.06%		Nvidia Corp	12.97%
Alphabet Inc A	9.85%		Alphabet Inc A	9.25%
Amazon.com Inc	8.64%		Amazon.com Inc	8.15%
Meta Platforms Inc A	5.77%		Meta Platforms Inc A	5.34%
Broadcom Inc	3.12%		Eli Lilly & Co	3.63%
Tesla, Inc	2.49%		Broadcom Inc	3.15%
Visa Inc A	2.45%		Tesla, Inc	2.54%
Unitedhealth Group Inc	2.01%		Visa Inc A	2.31%
Total	**74.69%**		**Total**	**75.29%**

Quelle: WisdomTree, FactSet. Daten vor dem Rebalancing zum 12. Juni 2024 und nach dem Rebalancing zum 13. Juni 2024. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Abbildung 3: Indexumschlag

Pre-rebalance and post-rebalance constituents					
Pre-rebalance constituent count	**Constituent overlap count**	**Post-rebalance constituent count**	**Pre-rebalance constituent weight**	**Index turnover / active share**	**Post-rebalance constituent weight**
100	81	100	95.1%	8.7%	92.8%

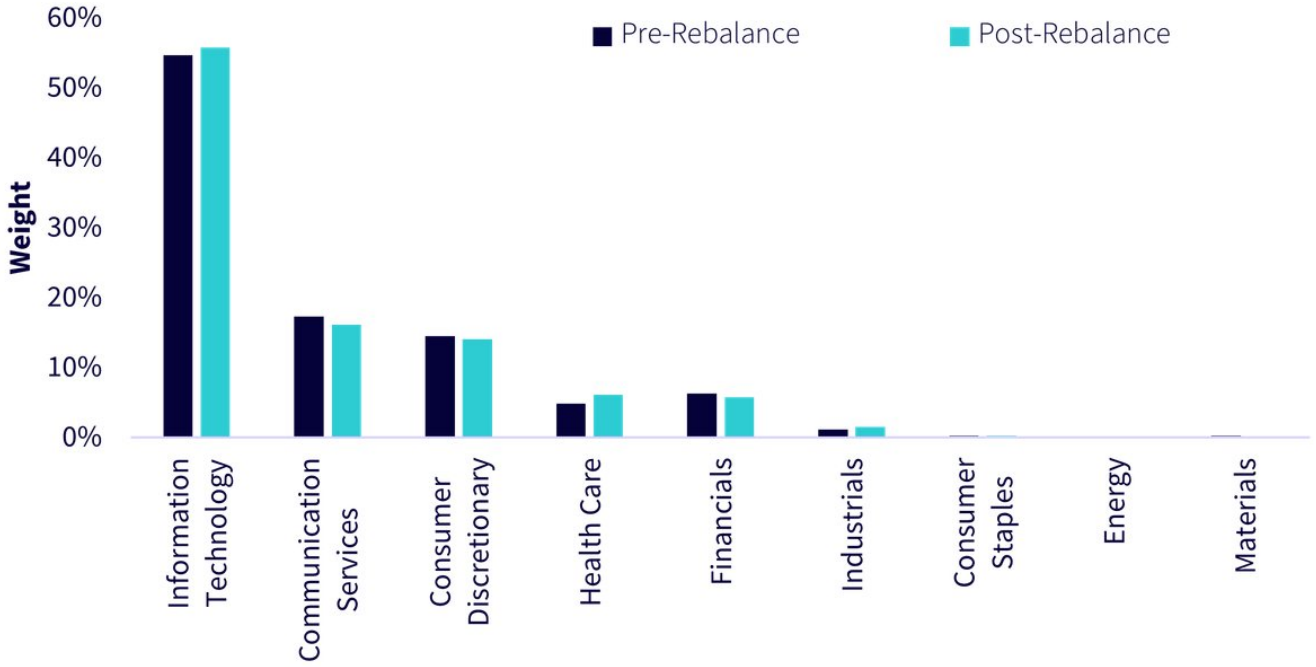
Quelle: WisdomTree, FactSet. Daten vor dem Rebalancing zum 12. Juni 2024 und nach dem Rebalancing zum 13. Juni 2024. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Abbildung 4: Fundamentaldaten

Characteristics	Pre-rebalance	Post-rebalance
Size		
Weighted Average Market Cap ($bn)	1682.63	1738.19
Median Market Cap ($bn)	38.48	41.08
Over $10 billion	99.93%	100.00%
$2 billion - $10 billion	0.07%	0.00%
Under $2 billion	0.00%	0.00%
Valuation and other characteristics		
Price/Earnings (Trailing)	38.41	39.41
Price/Earnings (Forward)	30.99	32.29
Price/Book	13.44	14.70
Price/Sales	7.16	7.90
Dividend Yield	0.39%	0.40%
Shareholder Yield	1.76%	1.67%
Return on Equity	30.33%	32.28%
Return on Assets	15.33%	15.78%
Number of Holdings	100	100

Quelle: WisdomTree, FactSet. Daten vor dem Rebalancing zum 12. Juni 2024 und nach dem Rebalancing zum 13. Juni 2024. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Abbildung 5: Sektorgewichtungen



Quelle: WisdomTree, FactSet. Daten vor dem Rebalancing zum 12. Juni 2024 und nach dem Rebalancing zum 13. Juni 2024. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

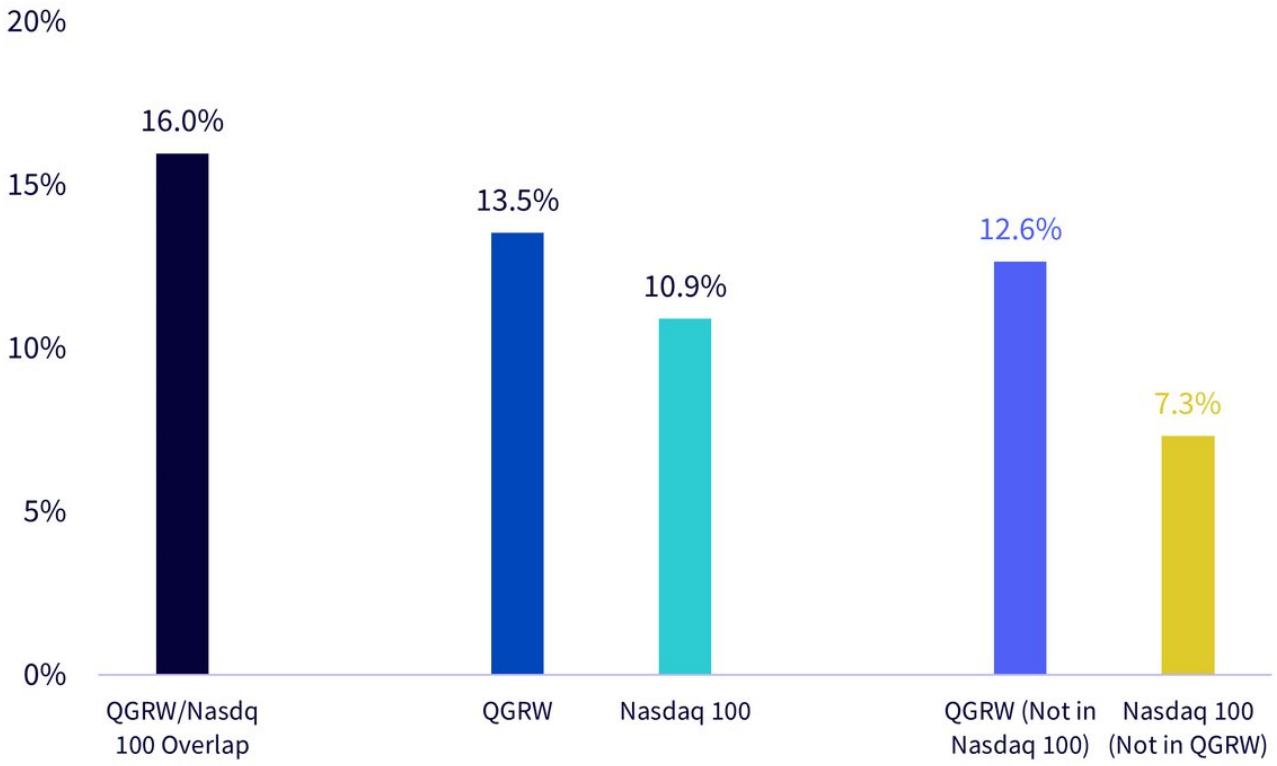
Wachstumsengagement vs. NASDAQ 100

Wie der NASDAQ 100 wählt auch der WisdomTree-Index 100 Wertpapiere aus. Die Indizes halten rund 40 gleiche Wertpapiere mit einem gemeinsamen Holdingscore (bzw. einer Überlappung) von ca. 59 % zum 18. Juni 2024.

Die nachstehende Abbildung zeigt den Unterschied im nachlaufenden Umsatzwachstum der im QGRW enthaltenen Bestandteile, die nicht im NASDAQ 100 enthalten sind, und umgekehrt – wir beobachten einen massiven Unterschied im annualisierten Umsatzwachstum von 11,4 % gegenüber 7,1 %.

Daraus geht hervor, dass der NASDAQ 100 – da keine fundamentalen Auswahlkriterien zur Anwendung kommen und der Index auf eine einzige Börse beschränkt ist – nicht nur einige Top-Wachstumswerte auslässt, sondern auch einige langsam wachsende Aktien auf dem US-Markt beinhaltet.

Abbildung 6: Fünfjähriges annualisiertes Umsatzwachstum vs. NASDAQ 100



Quelle: WisdomTree, FactSet. Bloombergticker – QGRW LN Equity – Daten nach dem Rebalancing zum 13. Juni 2024. Der NASDAQ 100 wird durch den Bloomberg-Ticker QQQ US Equity dargestellt (Stand: 31. Mai 2024). **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse, und Anlagen können im Wert sinken.**

Schlussfolgerung: Wie lange werden die Sieben glorreich bleiben?

Die Aktiengruppe der „Glorreichen Sieben“ – angeführt von ihrem Vorzeigetitel Nvidia (NVDA), der vor Kurzem die Marktkapitalisierung des gesamten deutschen Aktienmarktes übertraf – ist nach einer herausragenden Performance im Jahr 2023 immer noch sehr stark. Abgesehen von der schwächelnden Tesla-Aktie (TSLA), die seit Jahresbeginn um fast 25 % gefallen ist, stellt sich die Frage, wie lange diese Entwicklung anhalten kann.

Der WisdomTree US Quality Growth Index beruht auf einer regelbasierten Methodik und wird halbjährlich im Juni und im Dezember neu zusammengestellt. Der Index ist so konzipiert, dass er nicht langfristig auf einzelne Titel oder einen Korb mit mehreren gleichbleibenden Titeln setzt, sondern eine relativ dynamische Allokation in besonders überzeugenden Werten von 100 Unternehmen mit attraktiven Rentabilitäts- und Wachstumsmerkmalen darstellt.

Important Risks Related to this Article

Important Information

Marketing communications issued in the European Economic Area ("EEA"): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA: This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as "WisdomTree" (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

For professional clients only. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment.

An investment in ETPs is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

The information contained on this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information on this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this

document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements.

Product Comparison

This document contains a comparison of financial products contained within the relevant prospectus and/or based on publicly available information, some of which has been prepared by third parties. While such sources are believed to be accurate as at their date of publication, WisdomTree does not warrant, guarantee or otherwise confirm the accuracy or

correctness of any information contained herein and any information or opinions related to the products detailed herein may change over time. Any third parties used to source the information in this document make no warranties or claims of any kind relating to such data. Investors should read the prospectus and other applicable offering documents for each product and consider the investment objectives, risks, charges and expenses carefully before investing.

WisdomTree Issuer ICAV

The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer is an umbrella investment company with variable capital having segregated liability between its funds organised under the laws of Ireland as an Irish Collective Asset-management Vehicle and authorised by the Central Bank of Ireland (“CBI”). WT Issuer is organised as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (“UCITS”) under the laws of Ireland and shall issue a separate class of shares ("Shares”) representing each fund. Investors should read the prospectus of WT Issuer (“WT Prospectus”) before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled 'Risk Factors' for further details of risks associated with an investment in the Shares.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors

This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein.

The prospectus and the key investor information documents (KIID) are available from WisdomTree's website: **https:** //www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Some of the sub-funds referred to in this document may not have not been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("FINMA"). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA shall be distributed exclusively to qualified investors, as defined in the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes or its implementing ordinance (each, as amended from time to time). The representative and paying agent of the sub-funds in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent.

For Investors in France:

The information in this document is intended exclusively for professional investors (as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. WT Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto.

For Investors in Malta: This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority.

For Investors in Monaco: This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.