Europa, Japan und darüber hinaus: Qualitätsanlagen außerhalb der USA sind jetzt wichtig

Veröffentlicht am 23. September 2025

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Spitzenposition bei globalen Aktien hat sich 2025 verändert: US-Aktien haben unterdurchschnittlich abgeschnitten, und Kapitalströme in internationale Märkte nehmen stark zu.
- WisdomTree erweitert sein Quality Dividend Growth-Angebot um einen globalen Smart-Beta-ETF ohne die USA, der qualitativ hochwertige Unternehmen mit steigenden Dividenden aus allen Industrieländern mit Ausnahme der USA umfasst.
- Die Strategie kombiniert die Erwartungen bezüglich Rentabilität und Dividendenwachstum und zielt auf Widerstandsfähigkeit und langfristiges Wertsteigerungspotenzial ab.
- Verbundene Produkte WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc Mehr erfahren

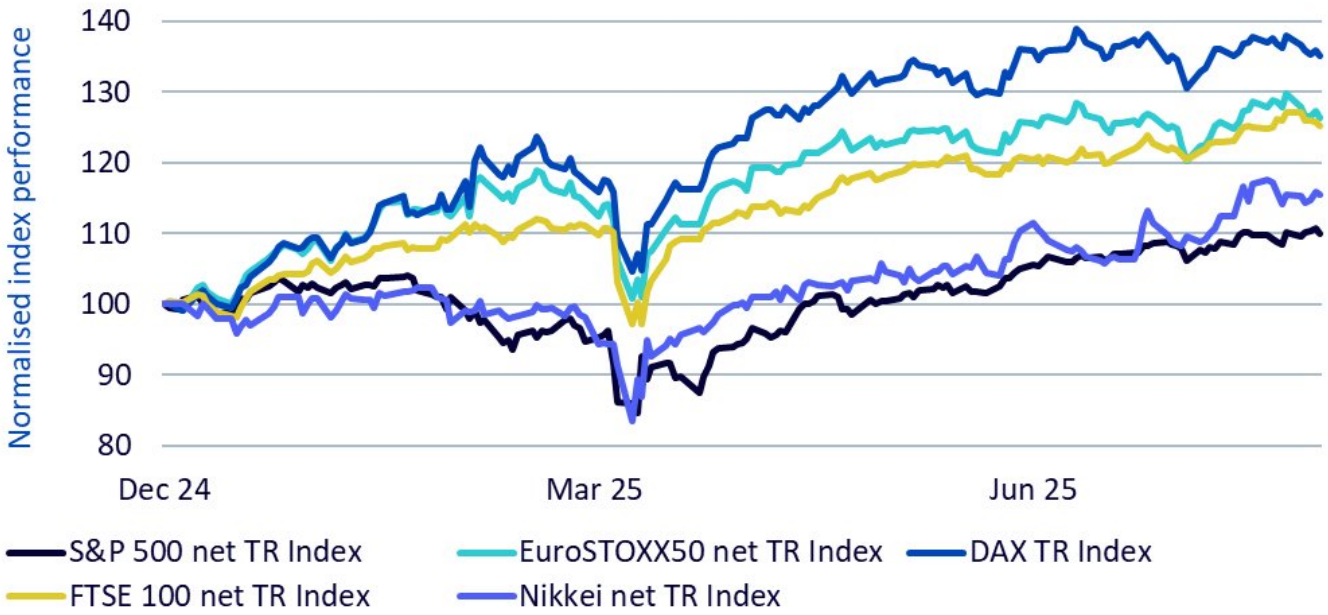
Nach jahrelanger Dominanz auf dem Weltmarkt zeigen US-Aktien im Jahr 2025 erste Anzeichen von Schwäche. Sowohl US- als auch europäische Anleger verlagern ihr Kapital außerhalb der US-Aktienmärkte und investieren in einem seit Jahren nicht mehr gesehenen Ausmaß an internationalen Börsen. Im Juli 2025 verzeichneten globale Aktienfonds (ohne USA) Zuflüsse im Umfang von 13,6 Milliarden US-Dollar, den höchsten Wert seit Dezember 2021, während auf die USA fokussierte Aktienfonds Abflüsse in Höhe von 6,3 Milliarden US-Dollar hinnehmen mussten.[1] Speziell in Europa verzeichneten US-Aktienfonds im Jahr 2025 (Stand Ende Juli 2025) Nettoabflüsse von 2,3 Milliarden US-Dollar, während 25,4 Milliarden Euro in europäische Aktienfonds investiert wurden.[2]

Auch in Bezug auf die Wertentwicklung sieht es für die USA nicht viel besser aus. Der S&P 500 ist um 10,1 %[3] gestiegen, während der EuroSTOXX um 12,2 %[3], der FTSE 100 um 16,4 %[3] und der DAX um 20,1 %[3] zugelegt haben (jeweils in lokaler Währung). Umgerechnet in tatsächliche Auswirkungen (d. h. in USD) und unter Berücksichtigung der Abwertung des US-Dollar sind die drei Indizes um 26,3 %[3], 25,3 %[3] bzw. 35,2 %[3] gestiegen. Zwei- bis dreimal so viel wie US-Aktien!

Es ist auch zu beachten, dass europäische Aktien sich zwar sehr gut entwickelt haben, US-Aktien (und der US-Dollar) jedoch besonders schlecht abgeschnitten haben. Der Nikkei 225 beispielsweise ist um 15,6

%[3] in die Höhe geklettert, und der MSCI Emerging Market Index ist um 18,7 %[3] gestiegen, womit beide deutlich besser dastehen als US-Werte.

Abbildung 1: Aktien außerhalb der USA haben US-Aktien seit Jahresbeginn übertroffen



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 30. Dezember 2024 bis zum 31. August 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Unseres Erachtens lassen sich die größten Gewinne erzielen, indem wir die Möglichkeiten, die ETFs und ETPs Anlegern in unserer dynamischen Welt im Wandel bieten können, neu definieren. Getreu unserer Welt haben wir das Jahr mit der Auflegung des ersten europäischen Rüstungs-ETF (WDEF) eröffnet und dann vor Kurzem noch einen der allerersten ETFs auf Quantencomputing (WQTM) lanciert. Heute haben wir Europas ersten Smart-Beta-ETF vorgestellt, der ein Engagement in globalen Industrieländeraktien ohne die USA bietet: WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF (XUSA). Dieser ETF ist unsere neueste Ergänzung unserer Suite, die bereits vier ETFs mit geografischem Engagement in globalen Industrieländeraktien, US-Aktien, Aktien aus dem Euroraum und britischen Aktien umfasst.

Quality Dividend Growth: Anlagen auf lange Sicht

Bei langfristigen Kapitalanlagen erwarten und benötigen Anleger eine stabile Wertentwicklung. Das ist es, was Qualitätsaktien laut unzähligen wissenschaftlichen Studien nachweislich bieten. Durch die Konzentration auf qualitativ hochwertige, dividendenstarke Unternehmen zielt die Strategie von WisdomTree darauf ab, die mit dem Faktor Qualität verbundene stetige Outperformance und höhere Konsistenz zu liefern.

Stellen Sie sich Quality Dividend Growth als das Stabilitätsgewicht Ihres Portfolios in stürmischer See vor. Es bietet:

- Stabile Erträge
- Wachsende Ausschüttungen
- Kapitaldisziplin

Unsere Quality Dividend Growth-Suite hat mit einem Vermögen von 22,8 Milliarden US-Dollar[4] weltweit bereits große Akzeptanz gefunden. Dieser Erfolg spiegelt die Stärke der Kombination aus disziplinierter Researcharbeit und Strategien wider, die für die reale Welt entwickelt wurden.

WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF (XUSA)

Mit dem WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF profitieren Anleger vom transparenten, systematischen Anlageprozess von WisdomTree, der sich auf wissenschaftlich fundierte Research stützt. Der ETF bietet ein konsistentes Engagement im Faktor Rentabilität mit einem hohen aktiven Anteil.

1. Das Portfolio des ETF wird jährlich neu zusammengestellt und umfasst Unternehmen, die Dividenden ausschütten und ihre Hauptgeschäftstätigkeit in Europa, Israel, Japan, Australien, Hongkong, Singapur oder Kanada ausüben. Sie müssen eine Marktkapitalisierung von mindestens 2 Milliarden US-Dollar aufweisen und die ESG-Anforderungen von WisdomTree erfüllen.

2. Die risikoreichsten Unternehmen (gemäß dem Composite Risk Score von WisdomTree, einer Mischung aus Dynamik- und Qualitätskennzahlen) sind ebenfalls ausgeschlossen.

3. Das Portfolio besteht aus einem diversifizierten Korb von 300 Unternehmen (einschließlich 20 % der führenden Unternehmen aus dem Bankensektor) mit der besten kombinierten Bewertung auf der Grundlage von drei fundamentalen Kennzahlen[5], die unserer Meinung nach qualitativ hochwertige Unternehmen mit dem Potenzial für künftige Dividendensteigerungen am besten repräsentieren:

- Eigenkapitalrendite (ROE)[6,7]
- Vermögensrendite (ROA)[6]
- Erwartungen der Analysten zum Gewinnwachstum, EBITDA-Wachstum und Umsatzwachstum

4. In einem letzten Schritt werden die 300 ausgewählten Unternehmen nach „Dividendenströmen“ gewichtet. Die Gewichtung der einzelnen Aktien ergibt sich aus der Höhe der vom Unternehmen in den vorangegangenen zwölf Monaten gezahlten Dividenden in US-Dollar (Dividende je Aktie x Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien). Diese Gewichtungsmethode berücksichtigt die Größe des Unternehmens und kontrolliert die Bewertung des Portfolios, indem sie sicherstellt, dass sich die Strategie nicht auf überbewertete Aktien konzentriert.

5. Um die Diversifikation sicherzustellen, sind einzelne Aktien auf maximal 5 % begrenzt und unterliegen einer Untergrenze von 0,1 %. Die Gewichtung der Sektoren darf nicht mehr als 10 % und die Gewichtung der Länder darf nicht mehr als 5 % (jeweils vom Ausgangsuniversum nach Marktkapitalisierung) abweichen.

Abbildung 2: Der Anlageprozess auf einen Blick



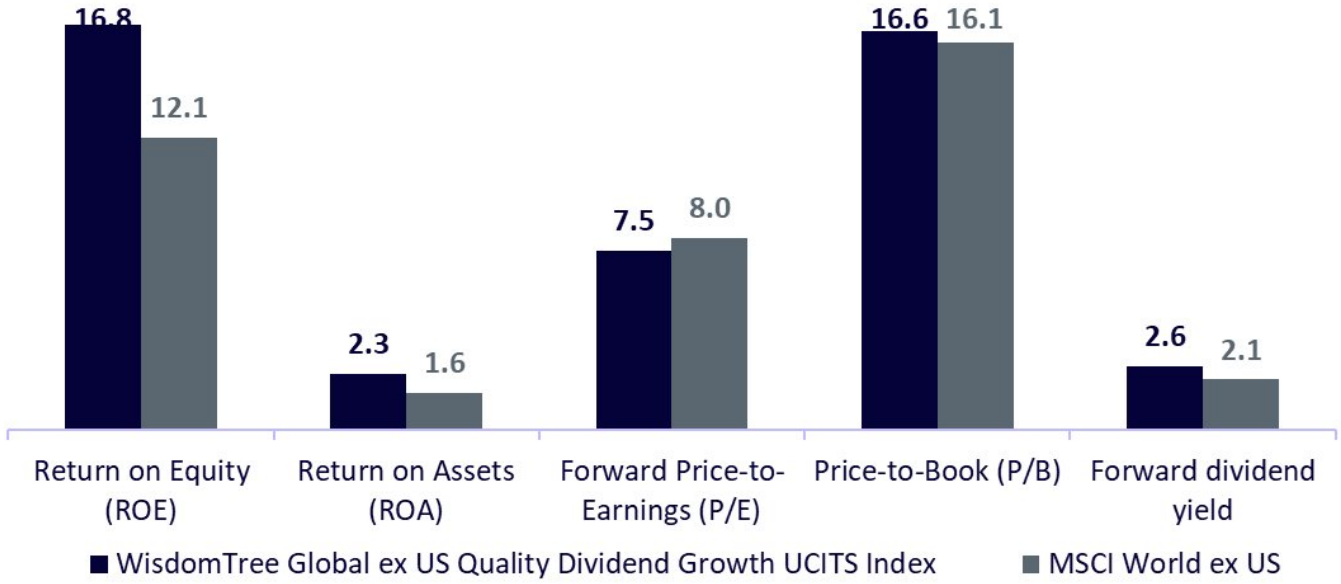
Quelle: WisdomTree. September 2025. Das geschätzte Gewinnwachstum entspricht den mittelfristigen Erwartungen der Analysten. Unternehmen mit negativem Eigenkapital und daher undefinierter Eigenkapitalrendite erhalten eine Durchschnittsbewertung, sofern sie in den letzten fünf Jahren Dividendenwachstum verzeichnen konnten.

1. Das Portfolio besteht aus einem diversifizierten Korb von 300 Unternehmen (einschließlich 20 % der führenden Unternehmen aus dem Bankensektor) mit der besten kombinierten Bewertung auf der Grundlage von drei fundamentalen Kennzahlen.
2. UNGC steht für United Nations Global Compact.

Ein genauerer Blick auf das Portfolio des WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF

Das aus diesem Prozess resultierende Portfolio ist auf Qualitätsaktien mit Dividendenwachstum ausgerichtet. Die Eigenkapitalrendite beträgt 16,8 % gegenüber 12,1 für den Referenzindex. Auch die Vermögensrendite ist dreimal höher als die eines nach Marktkapitalisierung gewichteten ETF, der in derselben Region investiert. Was die Bewertung angeht, ist das Portfolio etwas teurer als eine nach Marktkapitalisierung gewichtete Variante.

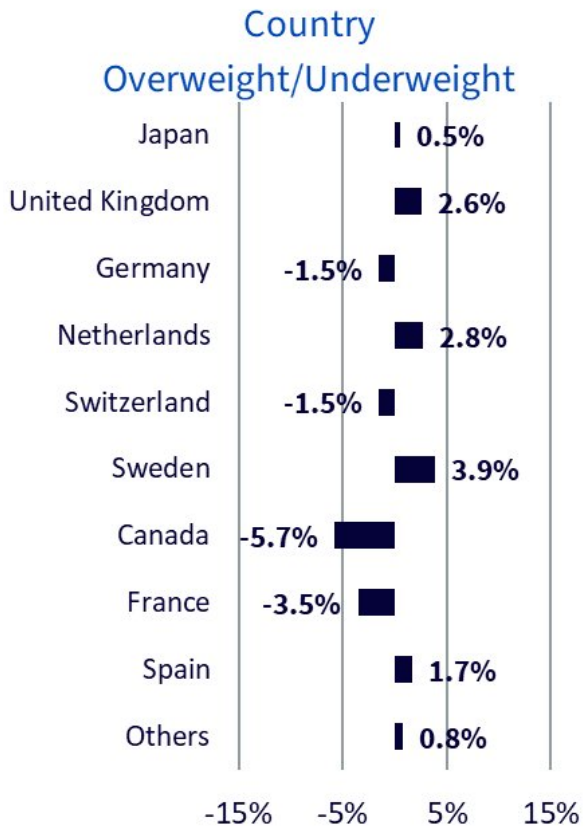
Abbildung 3: WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS Index – wichtige Fundamentaldaten



Quelle: WisdomTree, FactSet. Stand: 11. September 2025. Der MSCI World ex US wird durch den iShares MSCI World ex-USA UCITS ETF repräsentiert. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die Strategie ist klar auf internationale Aktien ausgerichtet und bietet einen diversifizierten Aktienkorb, der alle Industrieländer mit Ausnahme der USA und alle Sektoren abdeckt. Durch die Fokussierung auf Dividendenwachstum und Qualität anstelle von reiner Rendite ist das Portfolio breiter über zyklische und defensive Sektoren diversifiziert. Hochrentierliche Sektoren wie Finanzwerte, Versorger oder Immobilien sind zwar vertreten, aber nicht überrepräsentiert, wie dies bei einer renditeorientierten Strategie der Fall wäre.

Abbildung 4: WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS Index – Länder- und Sektorengagements



Quelle: WisdomTree, FactSet. Stand: 11. September 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die zehn größten Positionen verteilen sich eindeutig auf hochwertige Titel aus verschiedenen Sektoren in Europa, aber auch in Asien dies liegt an der Beteiligung an Toyota, gefolgt von Industria de Diseño Textil und Novo Nordisk.

Abbildung 5: WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS Index – Top-10-Positionen

Top 10 Holdings	Weight
Toyota Motor Corp.	4.92%
Industria de Diseno Textil, S.A.	4.18%
Novo Nordisk A/S Class B	3.61%
BP PLC	3.10%
Deutsche Telekom AG	3.01%
AstraZeneca PLC	2.90%

ING Groep N.V.	2.48%
Bank of Nova Scotia	2.48%
GSK plc	2.19%
SAP SE	1.95%

Quelle: WisdomTree, FactSet. Stand: 11. September 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die wichtigsten Erkenntnisse

In einem Umfeld, das von makroökonomischer Unsicherheit, finanzpolitischem Druck und konzentrierter Marktführerschaft geprägt ist, sind widerstandsfähige Investitionen wichtiger denn je. Die Quality Dividend Growth-ETFs von WisdomTree identifizieren systematisch Unternehmen mit hoher Eigenkapitalrendite, soliden Bilanzen und konstantem Gewinnwachstum – also Unternehmen, die am ehesten in der Lage sind, ihre Dividenden aufrechtzuerhalten und zu steigern. Durch die Kombination von defensiven Erträgen mit langfristiger Wertsteigerung ist die Strategie gut gerüstet, um Kursrückgänge abzufedern und gleichzeitig überdurchschnittliche risikobereinigte Renditen zu erzielen.

Da sich die Führungsrolle bei Aktien im Jahr 2025 von den USA weg verlagert, können Anleger von einem auf hohe Qualität und Dividendenwachstum ausgerichteten ETF profitieren, der in Industrieländern investiert und US-Engagements vollständig ausschließt.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünffige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann off zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt

irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.