Kommt jetzt endlich die große Aktienrotation?

Veröffentlicht am 24. Juli 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Der 10. Juli markiert den potenziellen Beginn einer Aktienrotation weg von den „Magnificent Seven“ und hin zum Rest des Marktes.
- Diese Aktienrotation wird durch die bevorstehenden Zinssenkungen der Fed, die Ertragslücke zwischen den „Magnificent Seven“ und dem Rest des Marktes und die voraussichtliche Rallye der Small-Caps nach den US-Wahlen unterstützt.
- Eine solche Rotation wird die Anleger dazu zwingen, ihre Portfolios in Richtung diversifizierter Portfolios und Portfolios mit mehr Small-Caps umzuschichten, wie es in diesem Blog vorgeschlagen wird.

In den letzten 18 Monaten haben die „Magnificent Seven“ die Performance und die Darstellung der Märkte bis zum Überdruss dominiert. Eine Zeit lang sah es so aus, als ob nichts ihren Vormarsch aufhalten könnte und sie der Schwerkraft für die nächsten Jahre trotzen würden. Aber genau wie im Leben ist auch an der Börse nichts für immer.

Am 10. Juli haben die Magnificent Seven in Form eines starken Verbraucherpreisindexes (CPI) möglicherweise endlich einen würdigen Gegner gefunden. Nach der Veröffentlichung eines niedriger als erwartet ausgefallenen Verbraucherpreisindex (+3 % im Jahresvergleich) und eines Kern-CPI (+3,3 %) durch das Bureau of Labor Statistics scheinen die Märkte endlich zu schwenken. Innerhalb einer Woche stieg der Russell 2000 um 9,2 %, während der Nasdaq -4,2 % verlor. Im gleichen Zeitraum übertraf der S&P 500 den S&P 500 Equal Weight um 4,3 %.

Diese Rotation weg von den Magnificent Seven und hin zu Small-Caps-Werten war zwar weder zeitlich noch vom Ausmaß her vorhersehbar, hat aber lange auf sich warten lassen. **Wir bei WisdomTree sind der Meinung, dass sich einige Katalysatoren zusammentun und zu einem breiteren und längeren Trend führen könnten, bei dem sich der Markt verbreitert, die übrigen 493 Aktien im S&P 500 sowie die Small-Caps sich erholen und zu den Magnificent Seven aufschließen.**

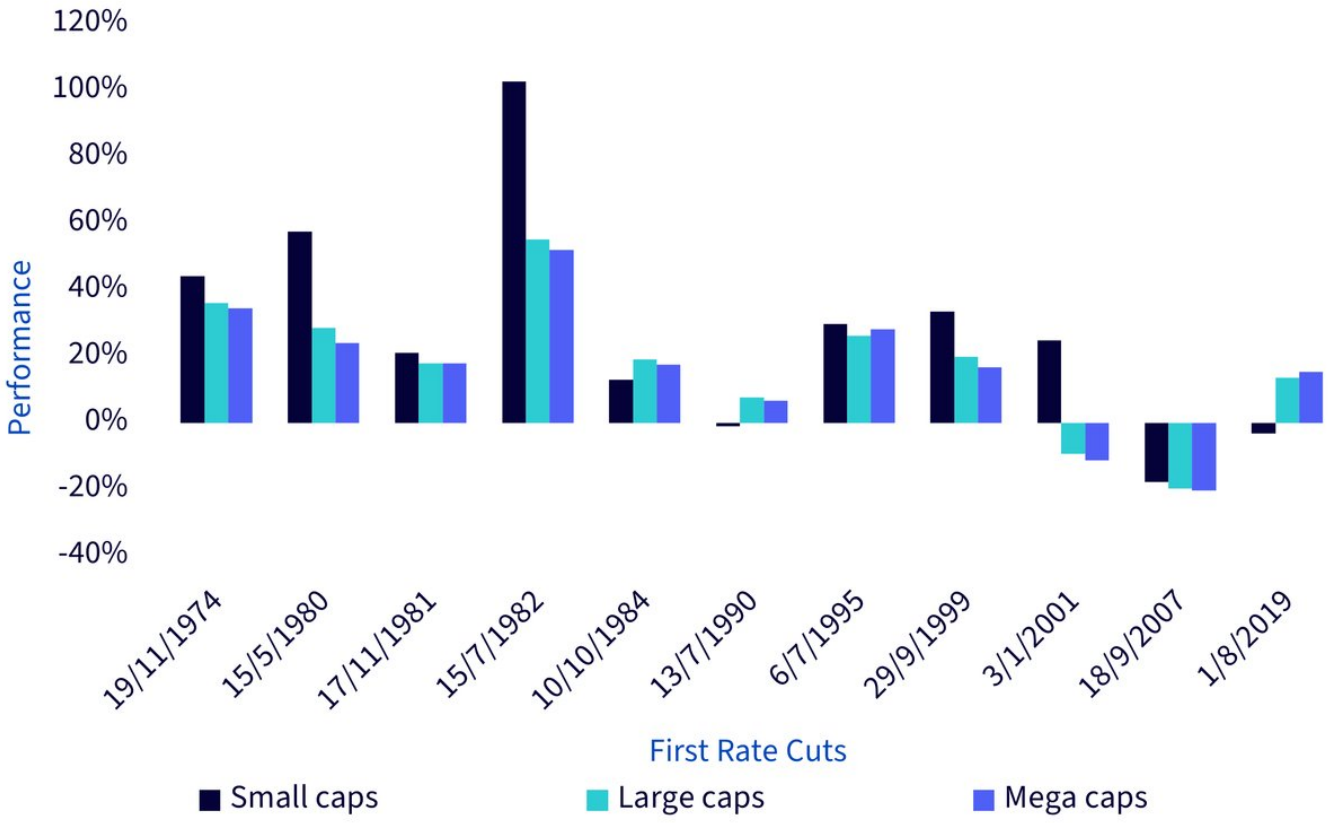
Die Fed senkt endlich die Zinsen

Erstens steuert die Federal Reserve (Fed) auf ihre erste Zinssenkung im September zu. Die Märkte interpretierten den Verbraucherpreisindex für Juli als die endgültige Bestätigung, die die Fed brauchte, und

reagierten entsprechend. Zinssenkungen sind für alle Unternehmen wirtschaftlich sehr vorteilhaft, umso mehr für Unternehmen, die Kredite aufnehmen müssen, um zu investieren, oder die noch nicht profitabel sind. Mit anderen Worten, sie kommen Small-Cup-Unternehmen eher zugute.

- In neun der letzten 11 Zinssenkungs-Zyklen (beginnend im Jahr 1974) haben Aktien in den ersten 12 Monaten nach der ersten Senkung zugelegt.
- In sechs dieser neun Zyklen haben sich Small-Caps besser entwickelt als Large-Caps und Mega-Caps.
- Auch in den beiden Zyklen, in denen sich Aktien negativ entwickelten, schlugen Small-Caps sowohl Large-Caps als auch Mega-Caps und erzielten in einem Zyklus sogar positive Renditen.

Abbildung 1: Historische Wertentwicklung den 12 Monaten nach der ersten Zinssenkung

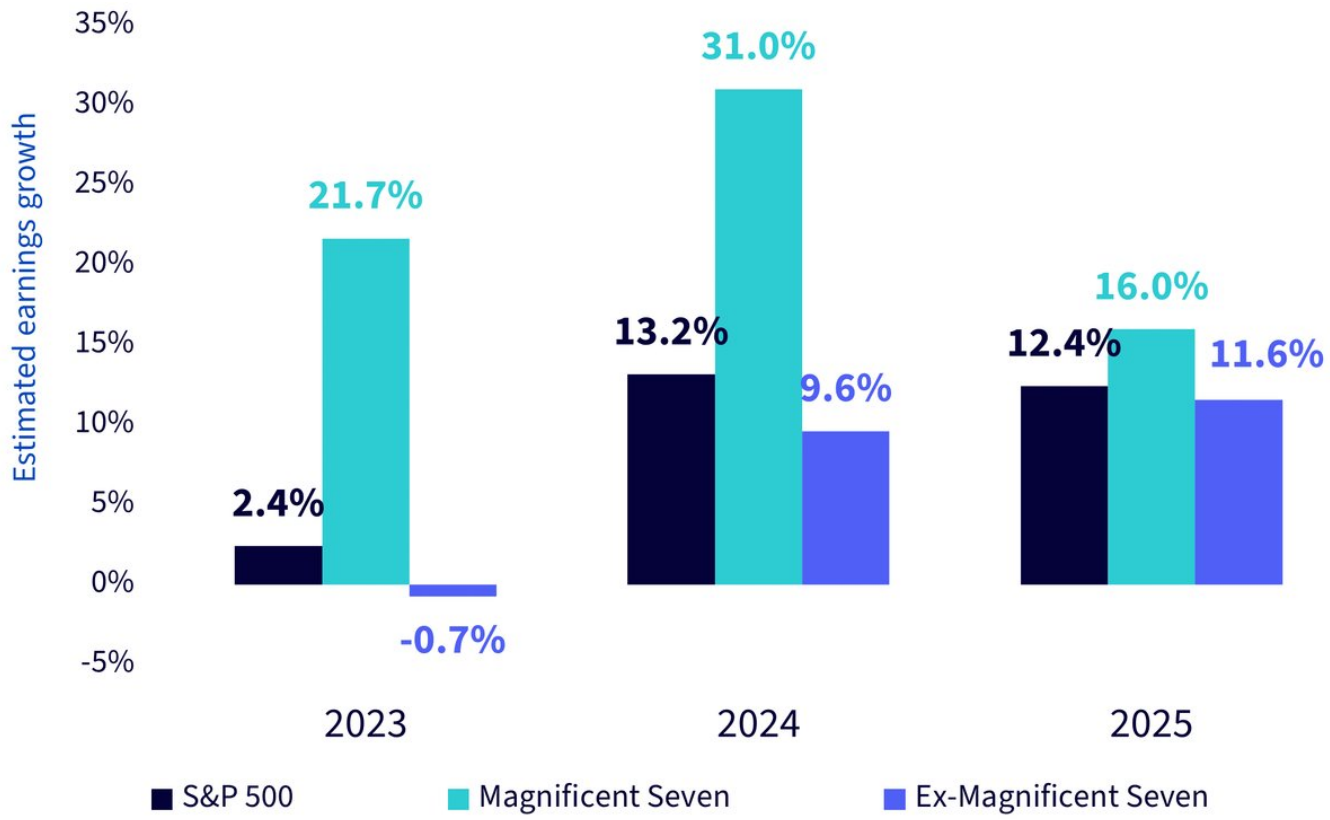


Quellen: WisdomTree und Ken French, Daten mit Stand Mai 2024, dem letzten Datum der verfügbaren Daten. Small-Caps: Untere 30 % des Portfolio Large-Caps: Obere 30 % des Portfolio Mega-Caps: Obere 10 % des Portfolio Markt: alle CRSP- Unternehmen mit Sitz in den USA, die an der NYSE, AMEX oder NASDAQ notiert sind. **Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Performance und alle Anlagen können an Wert verlieren.**

Die Ertragslücke schließt sich endlich

Zweitens schließt sich der Abstand zwischen den „Magnificent Seven“ und dem Rest des Marktes bei den Ertragserwartungen gegen Ende des Jahres deutlich. Während die „Magnificent Seven“ im Jahr 2023 und in der ersten Jahreshälfte 2024 ein deutlich höheres Ertragswachstum verzeichneten, holt der Rest des Marktes auf. Die Prognosen für das 4. Quartal 2024 und das Jahr 2025 sind in den beiden Gruppen weitgehend ähnlich. Dies sollte den Aktien neben diesen sieben Mega-Caps die Möglichkeit geben, die Aufmerksamkeit der Anleger zu gewinnen und aufzuhohlen.

Abbildung 2: Ertragswachstum bei US-Aktien

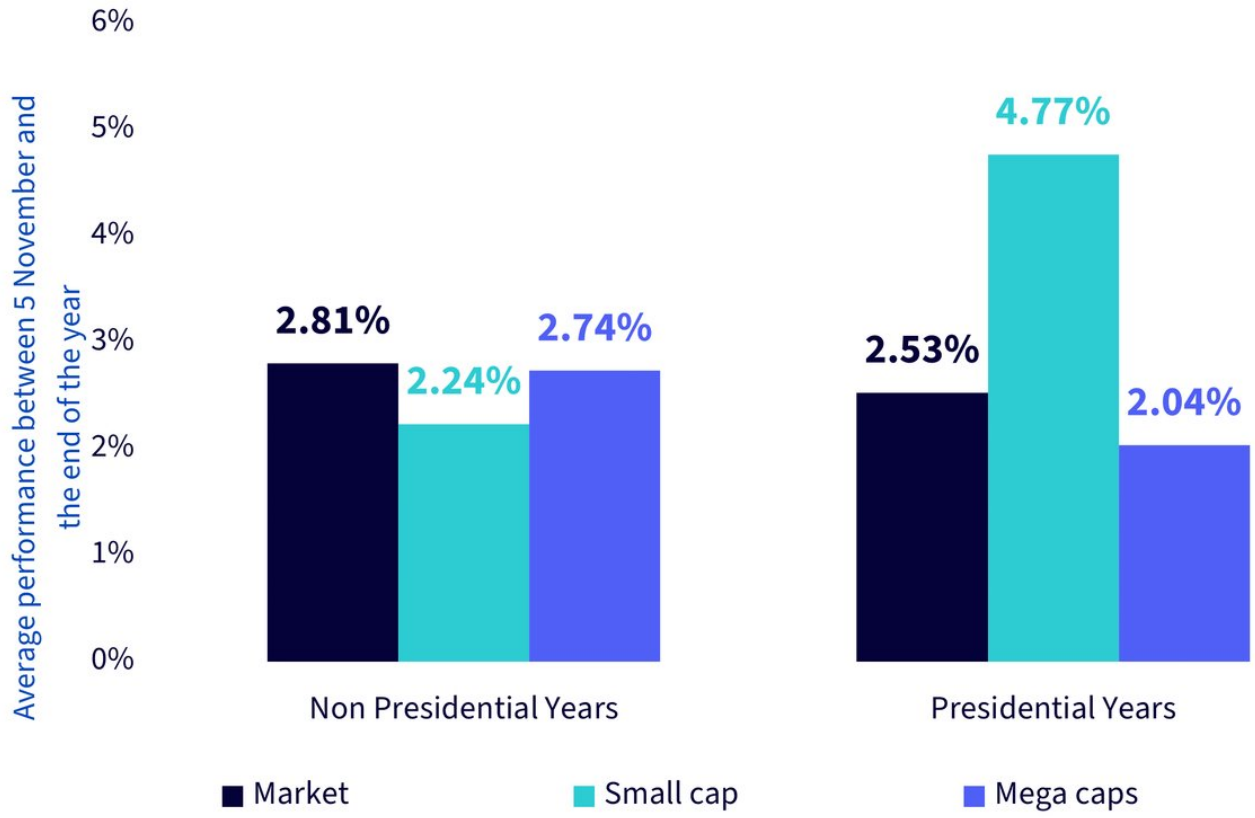


Quellen: WisdomTree, FactSet. Stand Ende Juni 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Performance und alle Anlagen können an Wert verlieren.**

Die US-Präsidentschaftswahl und eine Rallye bei Small-Caps zum Jahresende

Schließlich sorgt die US-amerikanische Präsidentschaftswahl für erhebliche Unsicherheit, die die Märkte tendenziell belastet. Historisch gesehen nimmt die Unsicherheit ab, sobald das Wahlergebnis bekannt ist, was sehr oft zu einer Jahresendrallye bei Small-Caps führt. Abbildung 3 zeigt, dass Small-Caps nach den letzten 15 Wahlen bis zum Jahresende eine durchschnittliche Rendite von 4,77 % erzielten, während sie in Jahren ohne Präsidentschaftswahlen nur 2,24% erzielten. Im Durchschnitt haben Small-Caps den Markt in den Jahren der Präsidentschaft geschlagen, während Mega-Caps unterdurchschnittlich performten.

Abbildung 3: Durchschnittliche Wertentwicklung von US-Aktien in Wahl- und Nichtwahljahren



Quellen: WisdomTree und Ken French, Daten mit Stand Mai 2024, dem letzten Datum der verfügbaren Daten. Small-Caps: Untere 30 % des Portfolio Large-Caps: Obere 30 % des Portfolio Mega-Caps: Obere 10 % des Portfolio Markt: alle CRSP- Unternehmen mit Sitz in den USA, die an der NYSE, AMEX oder NASDAQ notiert sind. **Die historische Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Performance und alle Anlagen können an Wert verlieren.**

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. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden, Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige

von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. 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.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren.

Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

Dieses Dokument enthält einen Finanzproduktvergleich, der im relevanten Prospekt enthalten ist und/oder auf öffentlich verfügbaren Informationen basiert, von denen einige von Drittanbietern bereitgestellt wurden. Obwohl diese Quellen zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung als korrekt erachtet werden, leistet WisdomTree keine Zusicherung, Garantie oder anderweitige Bestätigung für die Genauigkeit oder Korrektheit der hierin enthaltenen Informationen. Alle Informationen oder Meinungen in Bezug auf die hierin aufgeführten Produkte können sich im Laufe der Zeit ändern. Drittanbieter, die mit der Beschaffung der Informationen in diesem Dokument beauffragt wurden, leisten in keiner Weise Zusicherungen oder Behauptungen in Bezug auf diese Daten. Investoren sollten den Prospekt und andere geltende Emissionsdokumente für jedes Produkt lesen und die Investmentziele, Risiken, Gebühren und Auslagen vor einer Anlage sorgfältig abwägen.

WisdomTree Issuer ICAV

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Gesetz als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. Die WT-Emittentin ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert

und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Anleger sollten den Verkaufsprospekt der WT-Emittentin („ WT-Prospekt“) vor einer Investition lesen und im Abschnitt des WT-Prospekts mit dem Titel„ Risikofaktoren“ weitere Einzelheiten über die mit einer Anlage verbundenen Risiken in entsprechende Anteile erfahren.

WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF

Nasdaq® und der Nasdaq CTA Artificial Intelligence Index sind eingetragene Marken von Nasdaq, Inc. (gemeinsam mit ihren verbundenen Unternehmen als die „Unternehmen“ bezeichnet) und sind für die Nutzung durch WisdomTree Management Limited lizenziert. Die Unternehmen geben kein Urteil über die Rechtmäßigkeit oder Eignung des WisdomTree Artificial Intelligence UCITS ETF (der „Fonds“) ab. Anteile des Fonds werden von den Unternehmen nicht ausgegeben, empfohlen, verkauff oder beworben. DIE UNTERNEHMEN ÜBERNEHMEN KEINE GARANTIEN UND KEINE HAFTUNG IN BEZUG AUF DEN FONDS.

WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF

Nasdaq® ist eingetragene Marke von Nasdaq, Inc. (gemeinsam mit ihren verbundenen Unternehmen als die „Unternehmen“ bezeichnet) und sind für die Nutzung durch WisdomTree Management Limited lizenziert. Die Unternehmen geben kein Urteil über die Rechtmäßigkeit oder Eignung des WisdomTree Cloud Computing UCITS ETF (der „Fonds“) ab. Anteile des Fonds werden von den Unternehmen nicht ausgegeben, empfohlen, verkauff oder beworben. DIE UNTERNEHMEN ÜBERNEHMEN KEINE GARANTIEN UND KEINE HAFTUNG IN BEZUG AUF DEN FONDS.

Die im BVP Nasdaq Emerging Cloud Index dargelegten Informationen dienen lediglich Informations- und Diskussionszwecken. Sie sind nicht als Empfehlung für eine Transaktion oder Anlage oder Finanz-, Steuer-, Anlage- oder sonstige Beratung jeglicher Art durch Bessemer Venture Partners („BVP“) gedacht und dürfen nicht als Empfehlung angesehen oder ausgelegt werden. BVP übernimmt keine Garantien oder Zusicherungen in Bezug auf diese Informationen oder die in diesen Materialien enthaltenen Daten. BVP und/oder zusammengelegte und von BVP verwaltete Anlageinstrumente sowie mit diesen Instrumenten verbundene natürliche und juristische Personen können von Zeit zu Zeit und zu jeder Zeit Wertpapiere von (a) Emittenten kaufen, verkaufen oder halten, die Bestandteil des BVP Nasdaq Emerging Cloud Index sind oder (b) der Fonds selbst auch vor oder nach der Aufnahme oder Streichung eines Emittenten in den bzw. aus dem BVP Nasdaq Emerging Cloud Index.

Die BVP zurechenbaren Informationen werden nur zu Informations- und Diskussionszwecken zur Verfügung gestellt und sind nicht als Empfehlung für eine Transaktion oder Anlage oder Finanz-, Steuer-, Anlage- oder sonstige Beratung jeglicher Art durch BVP anzusehen oder auszulegen. BVP übernimmt keine Garantien oder Zusicherungen in Bezug auf diese Informationen

oder die in diesen Materialien enthaltenen Daten.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: **https:** //www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle.

Für französische Anleger

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.