Ist der NASDAQ 100 die beste Näherungsgröße für Wachstumstitel?

Veröffentlicht am 17. April 2024

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Der WisdomTree Quality Growth UCITS Index dient als mögliche Näherungsgröße für das Wachstum des US-Marktes im Vergleich zu anderen Strategien, die Aktien auf der Grundlage der Marktkapitalisierung und Börsennotierung auswählen.
- Der WisdomTree Quality Growth UCITS Index verfolgt einen ganzheitlichen Ansatz bei der Indexkonstruktion, indem er Aktien anhand von Fundamentaldaten auswählt.
- Die fünf führenden, sich nicht überschneidenden Aktien im WisdomTree Quality Growth UCITS Index hatten in der Vergangenheit ein deutlich höheres durchschnittliches geschätztes Wachstum und kräftigere durchschnittliche Umsatzzuwächse gegenüber den fünf führenden, sich nicht überschneidenden Aktien im NASDAQ-100-Index.

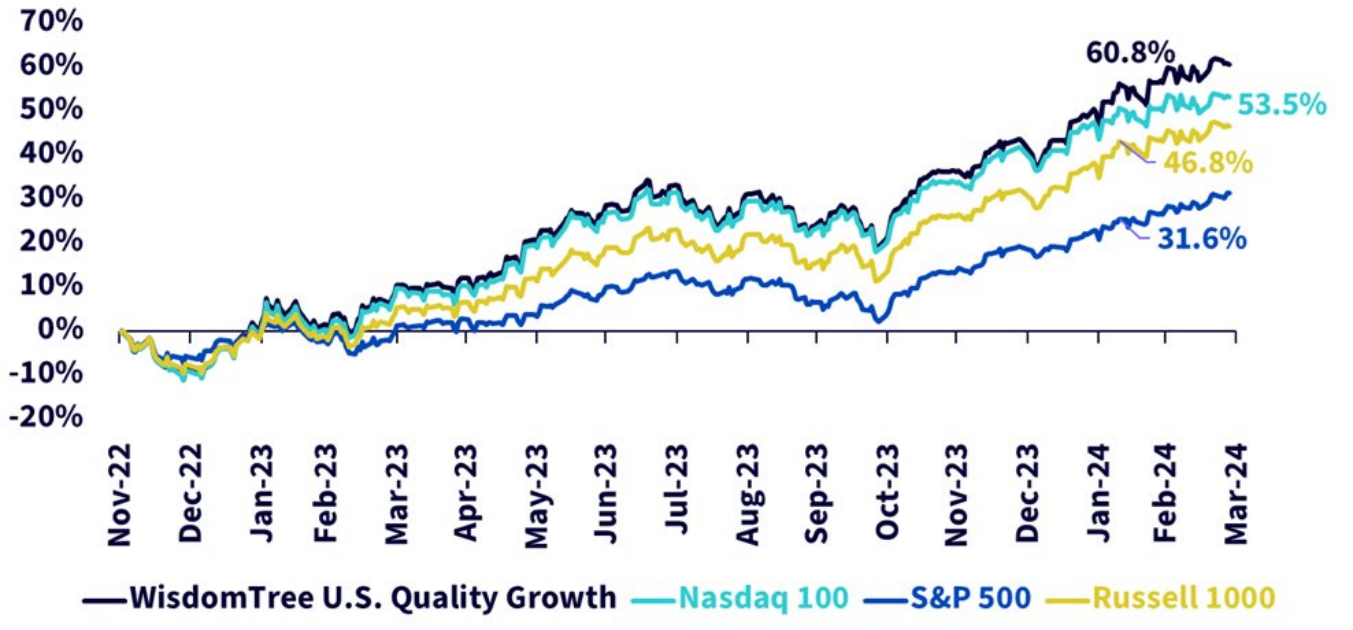
Viele betrachten den NASDAQ 100 als die Standardbenchmark für Wachstumsaktien.

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 möglicher 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.

Unserer Ansicht nach hat WisdomTree einen besseren Weg zur Erfassung von Wachstum geschaffen: den WisdomTree U.S. Quality Growth Index. Seit seiner Auflegung Ende 2022 hat er den NASDAQ 100 überflügelt und ist gleichzeitig gezielter auf wachstums- und ertragsstarke Unternehmen ausgerichtet.

Kumulierte Gesamtrendite des Index seit 30. November 2022



Quelle: WisdomTree, Russell, NASDAQ, S&P, 30.11.2022–29.03.2024. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die Renditen sowohl des WisdomTree U.S. Quality Growth Index als auch des NASDAQ 100 haben in den letzten 16 Monaten – was wohl nicht überrascht – von einem positiven Marktumfeld für Wachstum profitiert.

Die OGAW-Variante des unten beschriebenen Index, der WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS Index, bildet den WisdomTree U.S. Quality Growth Index mit einem Tracking-Error von nur 0,2 % recht genau ab.

Der WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS Index wird halbjährlich im Juni und im Dezember neu zusammengestellt, um sein Engagement in Unternehmen mit den fundamentalen Merkmalen einer hohen Rentabilität und eines starken Wachstums aufrechtzuerhalten. Der NASDAQ-100-Index hingegen wird einmal pro Jahr aktualisiert.

Wie der NASDAQ 100 wählt auch der WisdomTree-Index 100 Wertpapiere aus. Die Indizes halten 37 gleiche Wertpapiere mit einem gemeinsamen Holdingscore (bzw. einer Überlappung) von 58 %.

Bestandsüberschneidungen von WisdomTree U.S. Quality Growth Index und NASDAQ-100-Index (Benchmark)

Quelle: WisdomTree, NASDAQ, Stand: 29.03.2024. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.**

Zur Veranschaulichung der Fokussierung des WisdomTree-Index auf die Merkmale des Gewinn- und Umsatzwachstums und des Unterschieds zum traditionellen Ansatz werden in der nachstehenden Abbildung zwei Gruppen von Unternehmen dargestellt:

- **Hellblaue Punkte:** Die fünf größten Positionen im WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS Index, die nicht im NASDAQ 100 enthalten sind, da sie an der New York Stock Exchange notiert sind:
  - Mastercard, Visa, UnitedHealth Group, Blackstone, ServiceNow
- Mastercard, Visa, UnitedHealth Group, Blackstone, ServiceNow
- **Dunkelblaue Punkte:** Die fünf größten Positionen im NASDAQ 100, die aufgrund von Rentabilitäts-/Wachstumsscreenings nicht im WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS Index enthalten sind:
  - Costco Wholesale, PepsiCo, , Cisco Systems, T-Mobile US, Intel
- Costco Wholesale, PepsiCo, , Cisco Systems, T-Mobile US, Intel

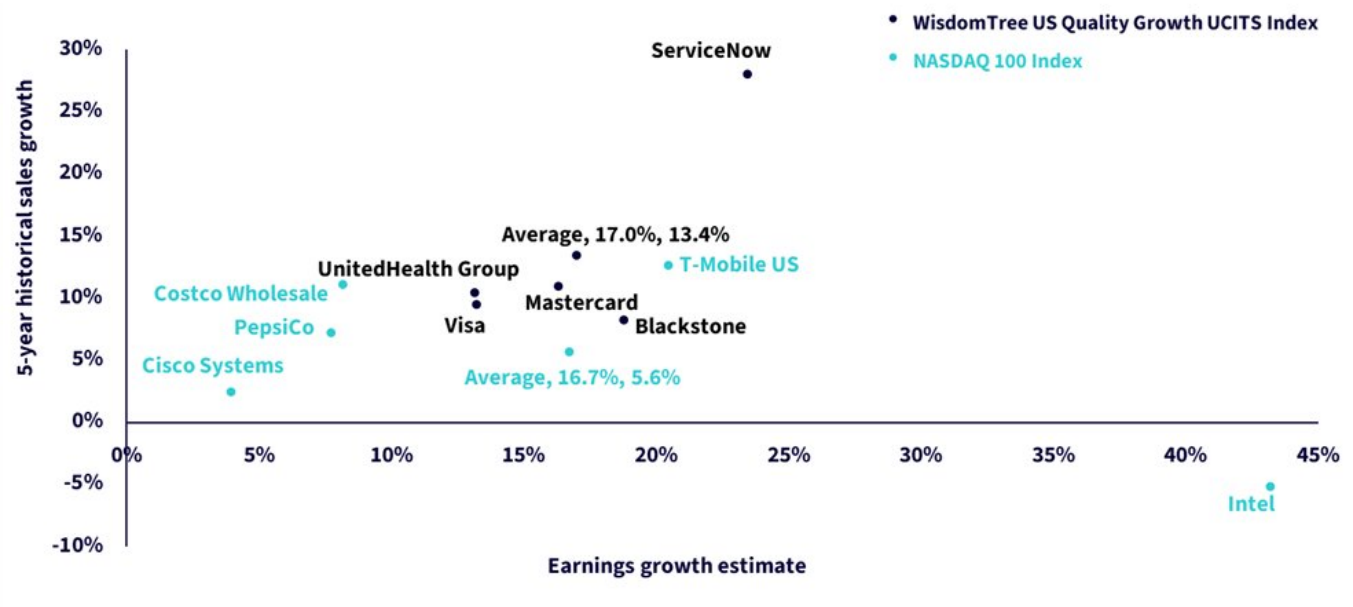
Einige Beobachtungen anhand dieser Abbildung:

- Am 29. März 2024 betrug das durchschnittliche Gewinn- und Umsatzwachstum für Unternehmen, die im WisdomTree-Index enthalten, aber aus dem NASDAQ 100 ausgeschlossen sind, 17,0 % bzw. 13,4 %. Die Standardabweichung des Gewinnwachstums dieser Unternehmen belief sich auf nur 3,8 %.

- Am 29. März 2024, war der durchschnittliche Gewinn- und Umsatzwachstum für Unternehmen, die im NASDAQ 100 enthalten, aber aus dem WisdomTree-Index ausgeschlossen sind, bisher bei 16,7 % bzw. 56 %. Die Standardabweichung des Gewinnwachstums dieser Unternehmen war mit 14,4 % deutlich höher.

- ServiceNow, ein Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von über 150 Milliarden US-Dollar, ist ein gutes Beispiel für die Art von schnell wachsenden Unternehmen, die aufgrund ihrer Notierung an der NYSE aus dem NASDAQ 100 ausgeschlossen sind. Das Unternehmen hat seinen Umsatz in den letzten fünf Jahren um 28 % auf Jahresbasis gesteigert und Analysten gehen davon aus, dass seine Gewinne in den nächsten Jahren um über 20 % zunehmen werden[1].
- Cisco Systems hingegen hat seinen Umsatz auf Jahresbasis nur um 4 % gesteigert und die Analysten erwarten für die Zukunft ein Gewinnwachstum von weniger als 5 %. Obwohl das Unternehmen auf der Grundlage traditioneller Fundamentalkennzahlen kein Wachstumsunternehmen ist, ist es angesichts seiner Marktkapitalisierung und seiner Notierung an der NASDAQ im NASDAQ 100 eingeschlossen[2].

Wachstumsmerkmale



Quelle: WisdomTree, NASDAQ, FactSet, Stand: 29.03.2024. Die Schätzung zum Gewinnwachstum basiert auf dem Median der Analystenschätzungen für die nächsten ein bis drei Jahre. Die dunkelblauen Punkte stellen Unternehmen im NASDAQ 100 dar, die nicht im WisdomTree U.S. Quality Growth Index enthalten sind. Die hellblauen Punkte beziehen sich auf Unternehmen im WisdomTree U.S. Quality Growth Index, die nicht Teil des NASDAQ 100 sind. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Schlussfolgerung: ein neuer Ansatz zu Wachstum – der WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS Index

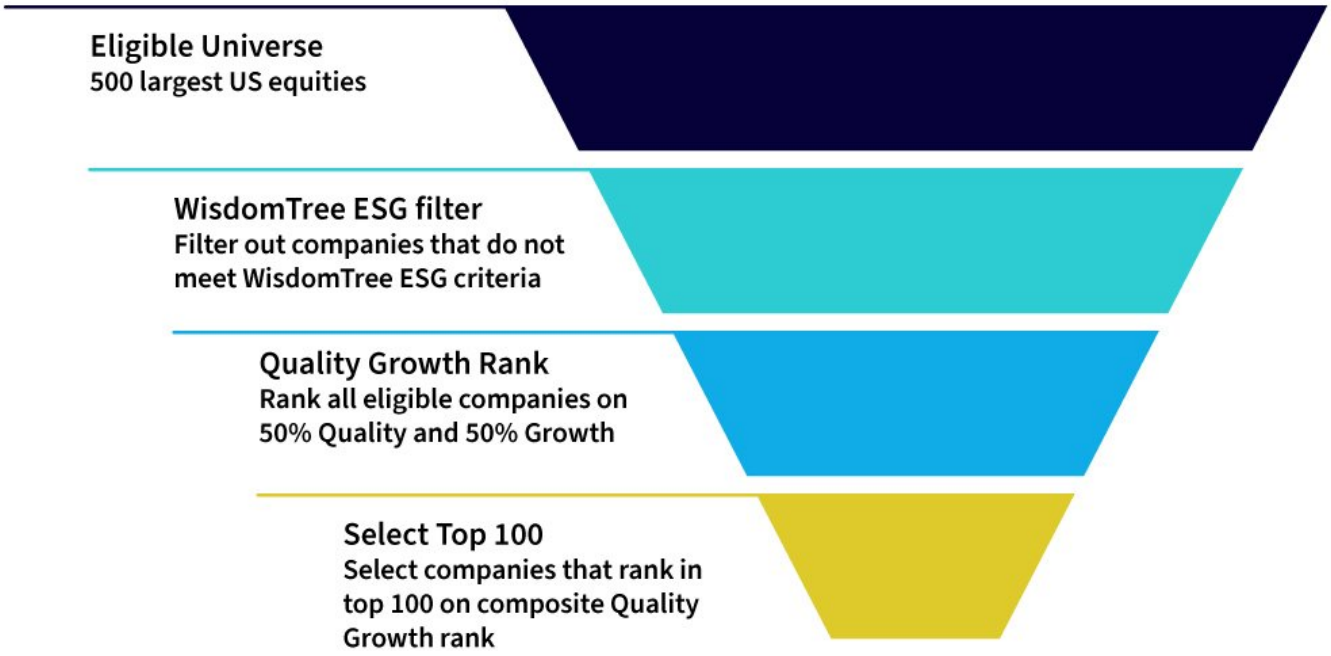
Der WisdomTree U.S. Quality Growth UCITS Index ist ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Index, der sich aus Unternehmen mit Qualitäts- und Wachstumsmerkmalen zusammensetzt. Die 500 führenden US-Unternehmen, die den ESG-Kriterien von WisdomTree entsprechen und nach Marktkapitalisierung an einer der großen US-Börsen notiert sind, werden anhand eines zusammengesetzten Scores aus zwei fundamentalen Faktoren bewertet: Wachstum und Qualität, die jeweils gleich gewichtet werden.

Der Index setzt sich aus den 100 US-Unternehmen (erstes Quintil) mit den höchsten zusammengesetzten Scores zusammen.

Wachstumsfaktor: Der Wachstumsfaktor wird durch die Einstufung eines Unternehmens auf der Grundlage einer Gewichtung von 50 % des von den Analysten prognostizierten mittleren Gewinnwachstums, einer Gewichtung von 25 % des EBITDA[3]-Wachstums in den letzten fünf Jahren und einer Gewichtung von 25 % des Umsatzwachstums in den letzten fünf Jahren bestimmt.

Qualitätsfaktor: Der Qualitätsfaktor wird durch die Rangfolge eines Unternehmens anhand einer Gewichtung von jeweils 50 % der durchschnittlichen Eigenkapitalrendite und der durchschnittlichen Vermögensrendite der letzten drei Jahre ermittelt.

Anlageprozess



Rebalance frequency/weighting/caps
Semi-annual rebalance (June and December) Market-Cap weighted Individual Security Caps (15%)

Schlussfolgerung

Unseres Erachtens könnte der WisdomTree Quality Growth UCITS Index dank eines ganzheitlicheren Ansatzes bei der Indexportfoliokonstruktion mit einer auf Fundamentaldaten basierenden Auswahl Anlegern eine bessere Näherungsgröße für Wachstum bieten. Mit diesem Ansatz kann der WisdomTree-Index ein Engagement in qualitativ hochwertigen und wachstumsstarken Aktien im Portfolio erreichen und spekulative Aktien, die anfällig für höhere Drawdowns sein könnten, möglichst vermeiden.

[1] Quelle: WisdomTree, NASDAQ, FactSet, Stand: 29.03.2024.
[2] Quelle: WisdomTree, NASDAQ, FactSet, Stand: 29.03.2024.
[3] Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte).

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.