Lehren aus der Vergangenheit für die Positionierung von Aktienportfolios in US-Wahljahren

Veröffentlicht am 5. März 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Vergangenheit hat gezeigt, dass die US-Aktienmärkte in US-Wahljahren in der Regel positiv abschneiden, vor allem in den letzten drei Quartalen
- Nach Faktoren betrachtet, profitieren in der zweiten Hälfte des Wahljahres Titel mit hoher Qualität, dividendenstarke Aktien, Value-Aktien und Small Caps
- Qualitätsaktien zeigen normalerweise fast das ganze Jahr über eine überdurchschnittliche Performance, die im zweiten und dritten Trimester etwas stärker ausfällt
- Verbundene Produkte WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF Mehr erfahren

Seit der ersten Ausgabe des Stock Trader's Almanac im Jahr 1967 wird der Einfluss des Zyklus der US-Präsidentschaftswahlen auf die Aktienmärkte vielfach diskutiert. Auch wenn sich die aktuellen geopolitischen und wirtschaftlichen Bedingungen stärker auf die Märkte auswirken, können diese politischen Erwägungen dennoch die Entscheidungen der Anleger beeinflussen.

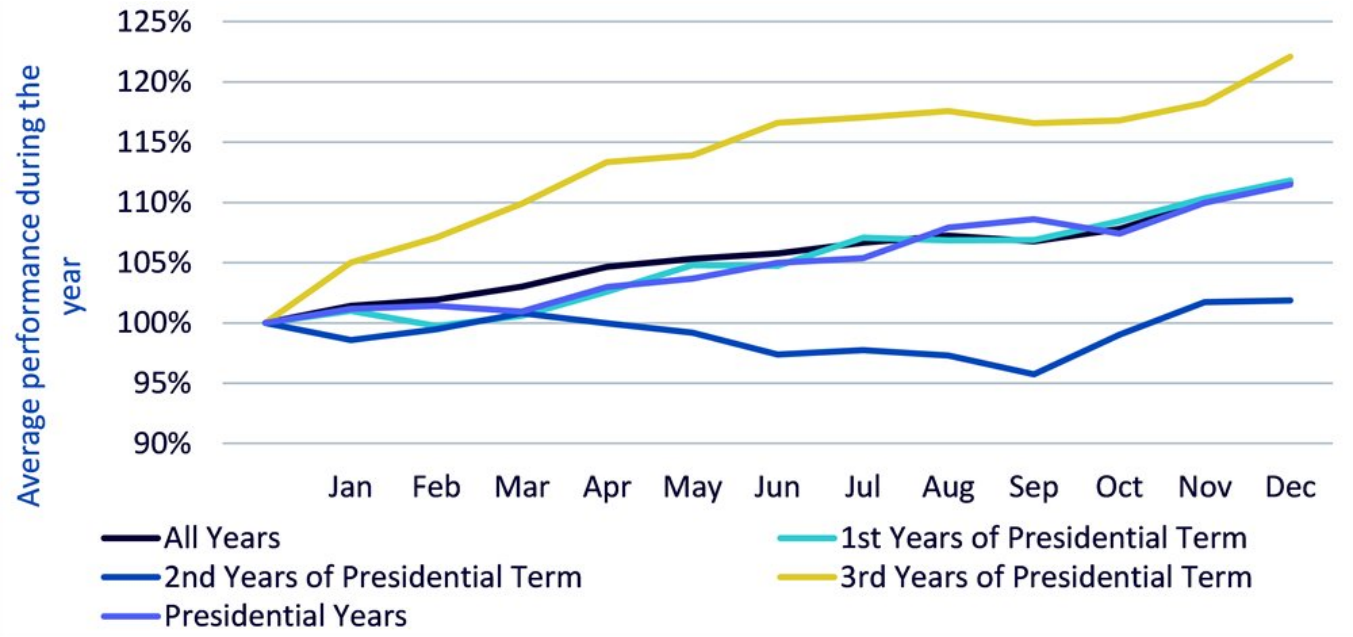
Das dritte Jahr der Amtszeit eines Präsidenten ist gewöhnlich das stärkste Jahr für die Aktienmärkte

In Abbildung 1 ist die durchschnittliche Entwicklung der US-Aktienmärkte in jedem Jahr des vierjährigen US-Präsidentschaftszyklus dargestellt. Zu diesem Zweck verwenden wir Daten aus der Kenneth French-Datenbibliothek ab Juni 1963, die alle in den USA eingetragenen und an der NYSE, AMEX oder NASDAQ notierten CRSP-Unternehmen umfasst. Die Daten erstrecken sich über fast 15 Amtszeiten und zehn verschiedene Präsidenten (fünf von jeder Partei).

Das mit Abstand stärkste Jahr ist in der Regel das dritte Jahr der Amtszeit eines Präsidenten. Im Schnitt legen die US-Aktienmärkte um 22 % zu, während die durchschnittliche Performance über ein Jahr (unabhängig vom Jahr der Präsidentschaft) 11,6 % beträgt. Das zweite Jahr der Amtszeit ist das schwächste mit einer durchschnittlichen Wertentwicklung von 1,9 %.

Das erste und das letzte Jahr der Amtszeit, d. h. das Jahr der Präsidentschaftswahlen, weisen jeweils eine durchschnittliche Performance auf. In beiden Jahren beträgt die durchschnittliche Rendite rund 11 %. Betrachtet man jedoch die Aktienentwicklung in diesem vierten Jahr genauer, fällt auf, dass das erste Trimester in der Regel recht schwach ist und fast keine Performance erzielt wird. Das zweite und das dritte Quartal sind mit jeweils rund 4 % die kräftigsten Quartale, das letzte Quartal ist mit 2,6 % geringfügig schwächer.

Abbildung 1: Durchschnittliche Wertentwicklung des US-Aktienmarktes in Abhängigkeit vom Jahr der Amtszeit eines Präsidenten, Juni 1963–November 2023



Quelle: WisdomTree, Kenneth French-Datenbibliothek. Die Daten werden monatlich für den Zeitraum von Juni 1963 bis November 2023 berechnet. Die Portfolios werden jährlich Ende Juni neu gewichtet. Der Markt stellt das Portfolio aller verfügbaren börsennotierten Aktien in den USA dar. Alle Renditen verstehen sich in USD. **Es ist nicht möglich, in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Anekdotisch betrachtet, ist die Wertentwicklung des S&P 500 während der Amtszeit von Biden wie folgt:

- 2021: +28,6 %
- 2022: -18,51 %
- 2023: +25,67 %
- 2024 (bis 13. Februar): +3,95 %

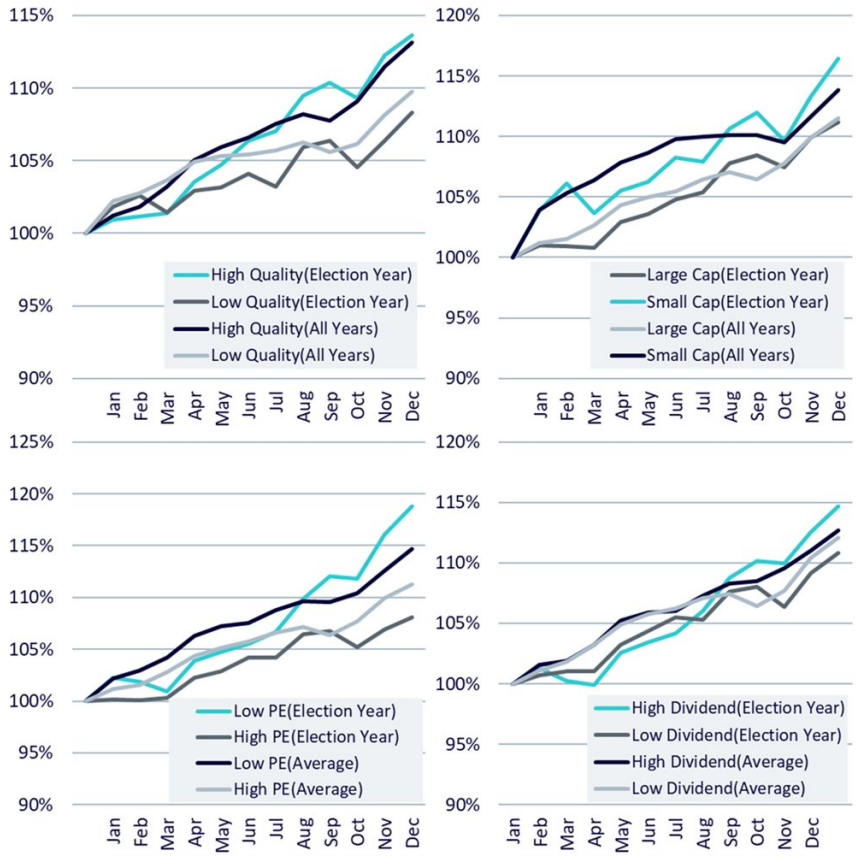
Entsprechend dem Muster erwies sich also das dritte Jahr als das bisher stärkste und das zweite Jahr als das bei Weitem schwächste der Amtszeit. Das erste Jahr der Amtszeit Bidens war jedoch überdurchschnittlich gut.

Qualitäts- und Value-Aktien schätzen ein Jahr der Präsidentschaftswahlen

Um diese Daten über die Amtszeit von Präsidenten genauer zu analysieren, können wir die Kursentwicklung verschiedener Arten von Aktien vergleichen. In Abbildung 2 stellen wir vier Möglichkeiten zur Aufteilung der US-Märkte dar:

- Hohe Qualität/Geringe Qualität
- Large Caps/Small Caps
- Günstig/Teuer – basierend auf dem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV
- Hohe/Geringe Dividendenausschüttungen

Abbildung 2: Durchschnittliche Faktorperformance im letzten Jahr der Amtszeit eines Präsidenten, Juni 1963–November 2023



Quelle: WisdomTree, Kenneth French-Datenbibliothek. Die Daten werden monatlich für den Zeitraum von Juni 1963 bis November 2023 berechnet. Die Portfolios werden jährlich Ende Juni neu gewichtet. Der Markt stellt das Portfolio aller verfügbaren börsennotierten Aktien in den USA dar. Alle Renditen verstehen sich in USD. **Es ist nicht möglich, in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Bei allen vier Analysen ist festzustellen, dass sich der üblicherweise zwischen beiden Aktiengruppen zu beobachtende Aufschlag in Wahljahren noch vergrößert:

- Im Schnitt schneiden Aktien mit hoher Qualität besser ab als der Markt, während Aktien mit geringer Qualität dem Markt hinterherhinken. Daraus ergibt sich in einem durchschnittlichen Jahr ein Ergebnisunterschied von 3,4 % zugunsten hoher Qualität. In Jahren mit Präsidentschaftswahlen erhöht sich dieser Unterschied um fast 2 % auf 5,3 %. Der Grund dafür ist, dass hohe Qualität noch besser als üblich und geringe Qualität noch schlechter abschneidet.
- Small Caps übertreffen im Schnitt die Marktentwicklung, während Large Caps meist mit dem Markt gleichziehen. Dadurch entsteht in einem durchschnittlichen Jahr ein Performanceunterschied von 2,4 % zugunsten der Small Caps. In Jahren mit Präsidentschaftswahlen erhöht sich dieser Unterschied um fast 3 % auf 5,3 %. Das liegt daran, dass Small Caps deutlich besser abschneiden als sonst.
- Im Mittel übertreffen Value-Aktien den Markt, während teure Aktien leicht unterdurchschnittlich abschneiden. Daraus ergibt sich in einem durchschnittlichen Jahr ein Ergebnisunterschied von 3,4 % zugunsten von Value-Aktien. In Jahren mit Präsidentschaftswahlen steigt dieser Unterschied um über 7 % auf 10,8 %. Die Ursache dafür ist, dass Value-Aktien weitaus besser abschneiden als üblich und teure Aktien sehr viel schlechter.
- Schließlich schneiden Aktien mit hoher Dividende im Schnitt besser ab als der Markt, während Aktien mit geringer Dividende etwas schlechter liegen. Dadurch entsteht in einem durchschnittlichen Jahr ein Performanceunterschied von 0,5 % zugunsten von hohen Dividenden. In Jahren mit Präsidentschaftswahlen wächst dieser Unterschied um fast 3,5 % auf 3,8 % an. Hintergrund ist, dass sich Aktien mit hoher Dividende noch besser als üblich entwickeln, während Aktien mit niedriger Dividende noch schlechter dastehen.

Zeitlich gesehen ist diese Verschlechterung der Faktorperformance nicht einheitlich. Qualitativ hochwertige Aktien weisen in der Regel fast das ganze Jahr über eine bessere Performance auf, wobei das zweite und dritte Trimester etwas stärker ausfallen. Die anderen drei erreichen die zusätzliche Outperformance vor allem in der zweiten Jahreshälfte, nachdem sie in der ersten Jahreshälfte dominiert wurden.

Schlussfolgerung

2024 ist kein Jahr, in dem man untätig bleiben sollte. Der Präsidentschaftszyklus deutet darauf hin, dass in den letzten neun Monaten des Jahres eine positive Aktienentwicklung zu erwarten ist. Faktoren wie hohe Qualität, hohe Dividende, Value und Small Caps könnten in diesen Zeiten profitieren. Interessanterweise passt diese Positionierung gut zu unserem aktuellen Marktausblick, der Aktien mit hoher Dividende und Qualität den Vorzug gibt, um auf die derzeitige Ungewissheit am Markt einzugehen, die durch die zahlreichen Wahlen auf der ganzen Welt (die Hälfte der Weltbevölkerung geht 2024 wählen) und die Unberechenbarkeit der Zentralbanken in Bezug auf die geldpolitische Lockerung verursacht wird. Aber auch, um von den erwarteten Zinssenkungen in der zweiten Jahreshälfte zu profitieren, die die Märkte beflügeln könnten.

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.