Zölle und Marktturbulenzen: Stabilität mit dem Faktor Qualität

Veröffentlicht am 15. Mai 2025

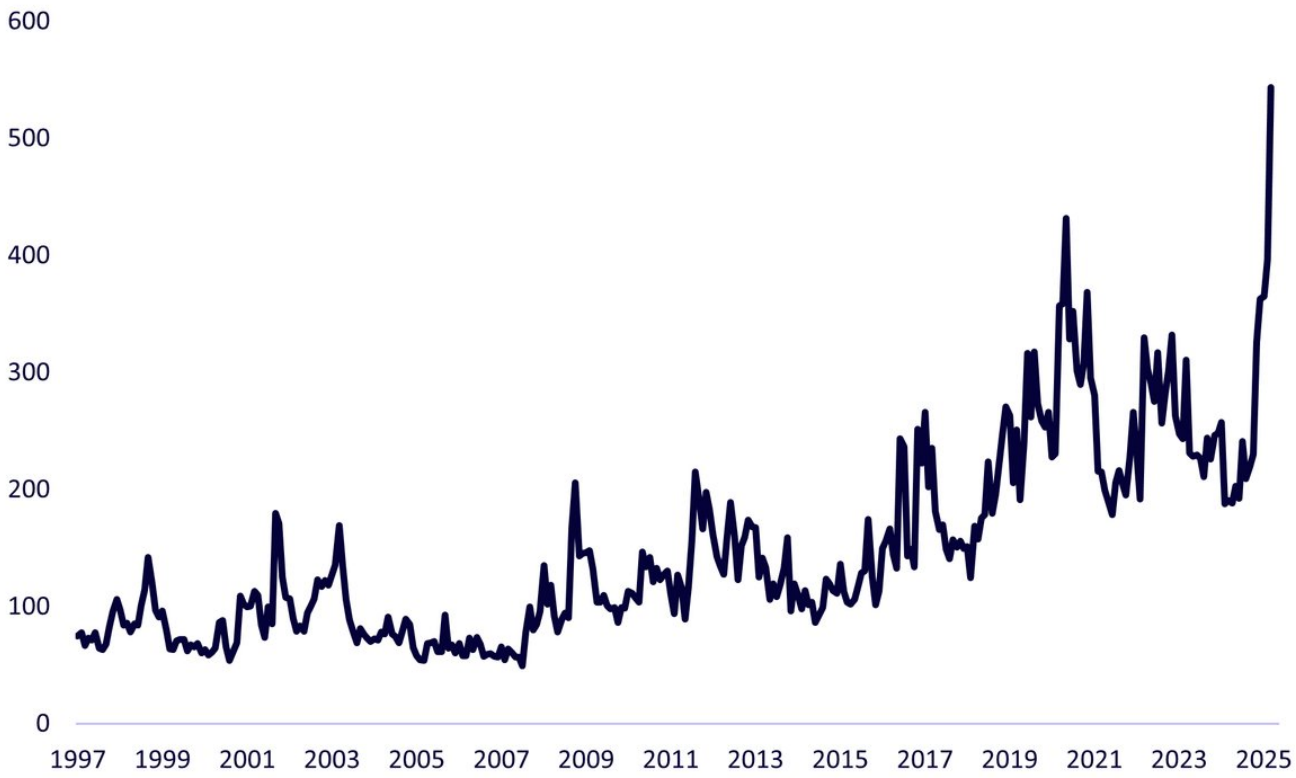
Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Vor dem Hintergrund der zunehmenden weltwirtschaftlichen Unsicherheit und der aktuellen handelsbezogenen Verwerfungen trägt der Faktor Qualität – definiert durch starke Bilanzen und beständige Rentabilität – erfahrungsgemäß dazu bei, Drawdowns zu verringern und die Widerstandsfähigkeit in Zeiten erhöhter Marktvolatilität zu verbessern.
- Im Gegensatz zu eher zyklischen Faktoren hat Qualität über alle Phasen des Konjunkturzyklus hinweg positive Durchschnittsrenditen geliefert. Über rollierende Zehn-Jahres-Zeiträume hat Qualität den Markt in 90 % der Fälle übertroffen und gleichzeitig das Abwärtsrisiko in Zeiten unterdurchschnittlicher Performance begrenzt.
- Die WisdomTree-Strategien Quality Dividend Growth und Quality Growth bieten einen systematischen, regelbasierten Zugang zu qualitativ hochwertigen Unternehmen. Beide Strategien haben im Vergleich zu traditionellen Benchmarks ausgezeichnete Risiko-Rendite-Eigenschaften gezeigt und die Effizienz von Aktienportfolios erhöht.
- Verbundene Produkte WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF Mehr erfahren

Im letzten Monat leitete US-Präsident Donald Trump mehrere aggressive handelspolitische Maßnahmen ein, indem er einen Universalzoll von 10 % auf alle Importe verhängte und die Zölle auf chinesische Waren auf bis zu 245 % anhob. Diese Maßnahmen, die Teil seiner Agenda zum „Tag der Befreiung“ sind, zielen auf die Stärkung der heimischen Produktion ab, haben jedoch erhebliche Volatilität an den Weltmärkten ausgelöst. Im Nachgang zur Ankündigung brachen die Aktienindizes ein und das US-Wirtschaftswachstum ging zurück, was bei Anlegern Bedenken hinsichtlich der Stabilität ihrer Portfolios weckte.

Laut dem Global Economic Policy Uncertainty Index (entwickelt von Baker, Bloom & Davis) ist die weltweite Ungewissheit in letzter Zeit auf ein Allzeithoch gestiegen. Dieser Index, der die Häufigkeit von Zeitungsberichten über wirtschaftliche Unsicherheit in den größten Volkswirtschaften misst, gibt eine ernüchternde Perspektive, wie ungewiss der Ausblick heute ist.



Phasen größerer Unsicherheit gehen häufig mit höherer Volatilität, stärkeren Kursrückgängen und steigender Risikoaversion einher. In diesen Zeiten könnte sich der Instinkt wecken, Sicherheit in Barmitteln oder den vermeintlichen Komfort einer breiten Streuung zu suchen. Aber die Geschichte bietet noch eine andere Perspektive: in Qualität anlegen.

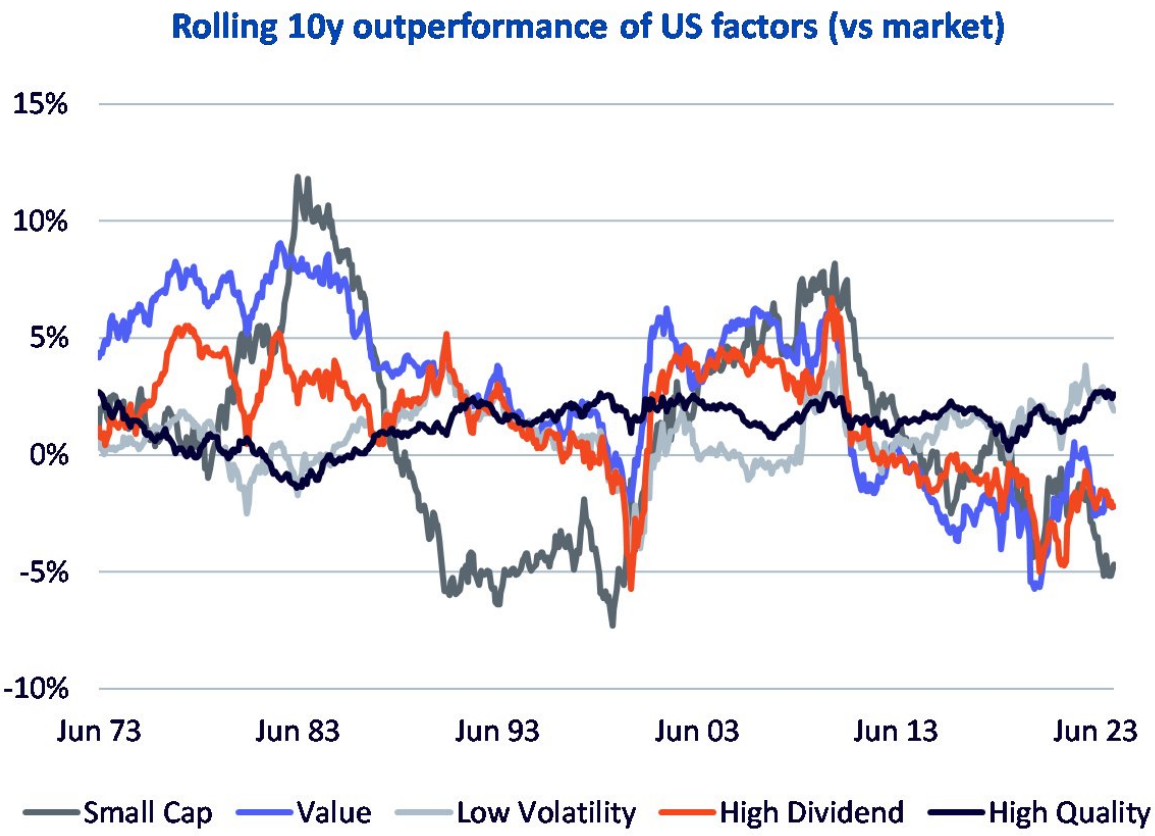
Vor dem Hintergrund der wachsenden wirtschaftlichen Unsicherheit hat sich der Faktor Qualität als potenzieller Zufluchtsort erwiesen. Qualitätsanlagen zeichnen sich durch Unternehmen mit starken Bilanzen, beständigen Erträgen und einer soliden Rentabilität aus und haben sich in der Vergangenheit als widerstandsfähig in Zeiten von Marktanspannungen erwiesen. Da die Handelskonflikte die Märkte weiter verunsichern, kann die Allokation von Vermögenswerten in qualitätsorientierte Strategien Anlegern eine Möglichkeit bieten, die Turbulenzen zu meistern und gleichzeitig stabile Renditen zu erzielen.

Qualität: ein resilienter Faktor über den Marktzyklus hinweg

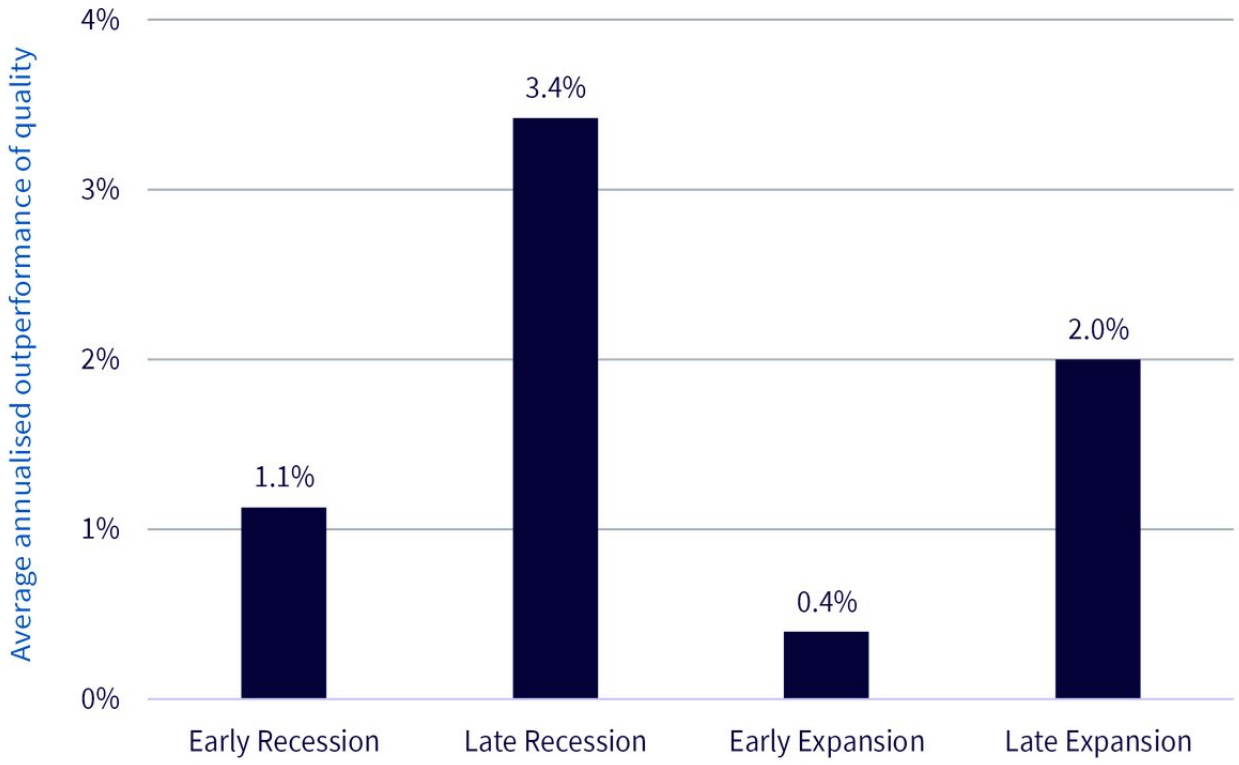
Der Faktor Qualität, der auf Unternehmen mit soliden Bilanzen sowie hoher Eigenkapital- und Vermögensrendite abzielt, hat insbesondere in turbulenten Marktphasen eine beständige Outperformance gezeigt. Im Gegensatz zu eher zyklischen Faktoren wie „Wert“, „Größe“, „Dynamik“ oder sogar „Geringe Volatilität“ bietet „Qualität“ in der Regel eine gleichmäßigere Entwicklung bei gleichbleibender Outperformance gegenüber dem Markt.

Langfristig hat Qualität nicht nur eine bessere Rendite erzielt, sondern Anlegern auch ein stabileres Investmenterlebnis geboten. Ein Blick auf die rollierenden zehnjährigen Renditen des weltgrößten Aktienmarkts zeigt, dass sich Qualität über alle Zeiträume und Marktregime hinweg auszeichnet. Qualität übertrifft nicht

nur den Markt in 90 % der Zeit in einem rollierenden Zehn-Jahres-Betrachtungszeitraum, sondern bietet auch eine hohe Widerstandsfähigkeit mit der geringsten Underperformance.



Was es noch interessanter macht, ist das Verhalten von Qualität in den verschiedenen Phasen des Konjunkturzyklus – Aufschwung, Höhepunkt, Abschwung und Tiefpunkt. Zwar sind die meisten Faktoren tendenziell zyklisch, aber Qualität hat über alle vier Phasen hinweg positive Durchschnittsrenditen gezeigt.



Diese Kombination aus langfristigem Aufwärtspotenzial und Widerstandsfähigkeit bei Abschwüngen macht Qualität zu einer attraktiven Kernallokation, insbesondere wenn die makroökonomischen Risiken zunehmen.

Zwei Ansätze zu Qualität: WisdomTrees gezielte Ansätze

Wir bei WisdomTree sind davon überzeugt, dass Anleger von einer regelbasierten, gezielten Umsetzung des Faktors Qualität profitieren können. Unsere beiden Flaggschiff-Serien sind unterschiedliche Ausprägungen desselben Grundprinzips:

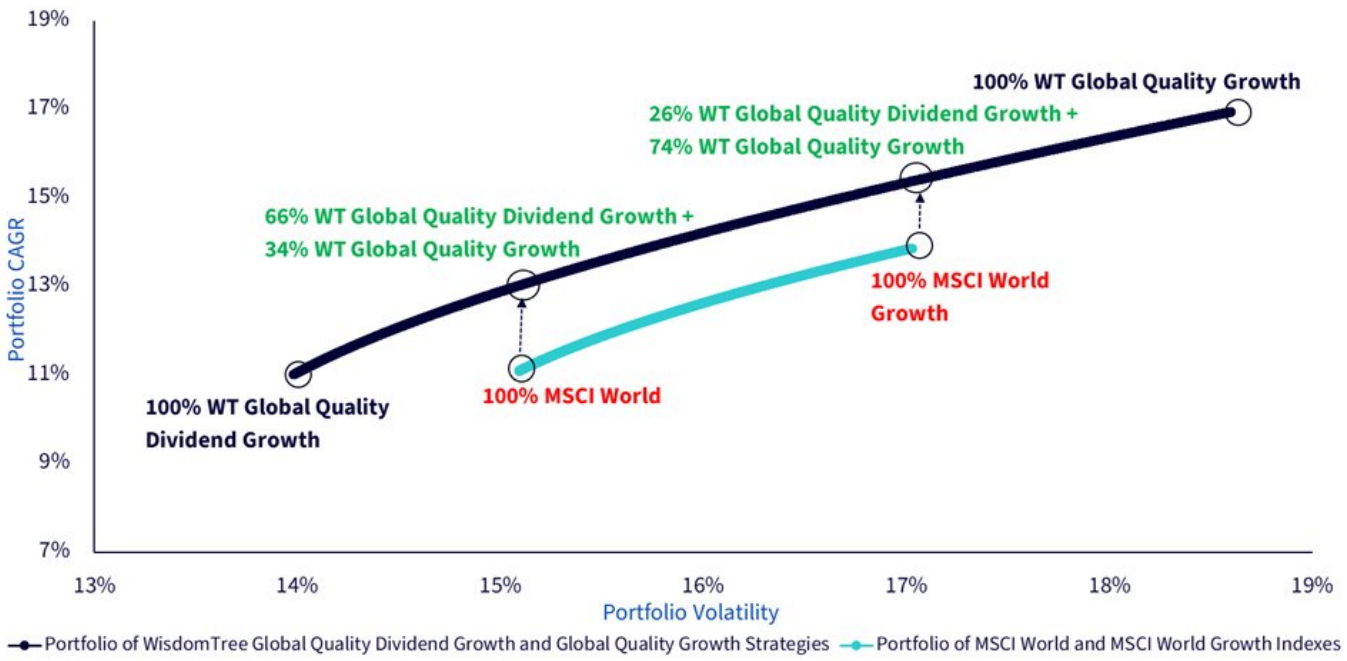
WisdomTree Quality Dividend Growth-Serie
Diese Strategie zielt darauf ab, Qualität und Dividendenwachstum durch die Identifizierung von Unternehmen mit hoher Eigenkapitalrendite, starker Vermögensrendite und Erwartungen eines kräftigen Gewinnwachstums zu kombinieren. Das Ergebnis ist ein Portfolio, das auf rentable Unternehmen ausgerichtet ist, die ihre Dividenden im Laufe der Zeit steigern können.

WisdomTree Quality Growth-Serie
Wer auf der Suche nach hohem Wachstumspotenzial ist, ohne Kompromisse bei den Qualitätsgrundlagen einzugehen, sollte sich auf Unternehmen konzentrieren, die sowohl eine hohe Rentabilität als auch starke Wachstumskennzahlen aufweisen. Das sind in der Regel Unternehmen, die in ihre Zukunft investieren und dabei auf finanzielle Disziplin setzen.

Zusammen bieten diese Strategien einen differenzierten Zugang zu Qualität – zum einen durch Dividendenwachstum, zum anderen durch zukunftsorientiertes Wachstumspotenzial.

Bessere Ergebnisse erzielen: Risiko-Rendite-Effizienz

Um die Auswirkungen dieser Strategien auf Portfolios zu veranschaulichen, haben wir die Risiko-Rendite-Profile der WisdomTree-Indizes Quality Dividend Growth und Quality Growth im Vergleich zu traditionellen Marktbenchmarks analysiert.



Wie in Abbildung 4 dargestellt, bieten beide Strategien eine herausragende Platzierung auf der Effizienzgrenze – sie liefern höhere Renditen für jede Einheit eingegangenen Risikos und reduzieren in einigen Fällen die Gesamtvolatilität gänzlich.

Einige der wichtigsten Schlussfolgerungen aus der Effizienzgrenze sind:

- Ein hypothetisches Portfolio, das sich zu 66 % aus WisdomTree Global Quality Dividend Growth und zu 34 % aus WisdomTree Global Quality Growth zusammensetzt, hätte im Vergleich zum MSCI World bei gleicher Volatilität potenziell eine um 1,9 % höhere annualisierte Rendite erzielen können.
- Ein hypothetisches Portfolio, das 26 % in WisdomTree Global Quality Dividend Growth und 74 % in WisdomTree Global Quality Growth anlegt, hätte im Vergleich zum MSCI World Growth bei gleicher Volatilität potenziell eine um 1,5 % höhere annualisierte Rendite einbringen können.

Fazit: Vertrauen im Angesicht der Unsicherheit aufbauen

Im heutigen makroökonomischen Umfeld hat die große Unsicherheit bei verschiedenen Indikatoren viele Anleger dazu veranlasst, ihre Portfoliopositionierung zu überdenken. Eine strategische, auf Qualität

ausgerichtete Allokation – umgesetzt durch disziplinierte, regelbasierte Methoden – kann die Widerstandsfähigkeit von Portfolios fördern und gleichzeitig das langfristige Renditepotenzial bewahren.

Angesichts der sich verändernden Marktdynamik kann die Beibehaltung eines Engagements in Unternehmen mit beständigen Fundamentaldaten ein solider, zukunftsorientierter Ansatz für die Aktienallokation sein. Die differenzierten Qualitätsangebote von WisdomTree in Form der Quality Dividend Growth-Serie (mit vier verschiedenen regionalen Engagements – Global, USA, Euroraum und Vereinigtes Königreich) und der Quality Growth-Serie (mit zwei verschiedenen regionalen Engagements – Global und USA) könnten robuste Bausteine für widerstandsfähige, auf langfristiges Wachstum ausgerichtete Portfolios bieten.

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. Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. 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. WisdomTree Issuer ICAV Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von der 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 Recht als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Der Fonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document, KID) bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen für britische Anleger (Key Investor Information Document, KIID) und im Prospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) beschrieben. Eine Kopie des WT-Prospekts und des KID/KIID ist, ausschließlich für den EWR und das Vereinigte Königreich, in englischer Sprache verfügbar unter www.wisdomtree.eu . Wo dies nach nationalen Vorschriffen erforderlich ist, ist das KID auch in der Landessprache des jeweiligen EWR-Mitgliedstaates verfügbar. Anleger sollten vor einer Anlage den WT- Prospekt lesen und weitere Informationen zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken dem Abschnitt „Risk Factors“ im WT-Prospekt entnehmen. Eine Zusammenfassung der mit einer Anlage in dem Fonds verbundenen Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf der Website von WisdomTree Europe verfügbar. WisdomTree Management Limited kann für die Vermarktung ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffene Vereinbarungen kündigen. Unter diesen Umständen werden die Anteilsinhaber in den betroffenen EWR-Mitgliedstaaten über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile an dem Fonds innerhalb eines Zeitraums von mindestens 30 Werktagen ab dem Datum der entsprechenden Mitteilung frei von Kosten und Abzügen

zurückzugeben. 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.