Ideen für den US-Aktienmarkt bei Zinssenkungen der US-Notenbank

Veröffentlicht am 23. Oktober 2024

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Jeff Weniger, CFA
Head of Equity Strategy

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Kombination des WisdomTree US Quality Dividend Growth ETF (DGRW) wegen seiner Robustheit gegenüber Kursverlusten mit dem WisdomTree US Quality Growth ETF (QGRW), der auf Wachstum setzt, könnte Anlegern eine diversifizierte Mischung bieten. Diese Strategie kann ein Gleichgewicht aus Stabilität und Wachstumspotenzial unter verschiedenen Marktbedingungen schaffen.
- Die Performance der US-Sektoren nach Zinssenkungen war bisher uneinheitlich, wobei die Sektoren zyklische Konsumgüter und Gesundheitswesen in der Vergangenheit überdurchschnittlich abschnitten, während die Sektoren Kommunikationsdienste und Versorger unterdurchschnittlich dastanden.
- Die Auswirkungen von Zinssenkungen auf die breiteren Märkte sind ungewiss. Zwar wirken sich Zinssenkungen manchmal positiv auf die Renditen aus (z. B. nach 1998), aber auf die 2001, 2007 und 2019 begonnenen Zyklen folgten Rückgänge an den Aktienmärkten. Ein breit aufgestelltes Portfolio von Aktien und Anleihen, wie etwa der WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF (NTSX), könnte von sinkenden Zinsen profitieren und als Absicherung dienen, wenn die Aktienmärkte fallen, ohne dass das Engagement in Aktien aufgegeben wird.
- Dieser Blog ist eine Zusammenfassung unseres Artikels Ideen für den US-Aktienmarkt bei Zinssenkungen der US-Notenbank, in dem eine Reihe möglicher Anlagestrategien als Reaktion auf die Zinssenkungen der US-Notenbank dargelegt werden. Der vollständige Artikel ist verfügbar **hier**.
- Verbundene Produkte WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree US Value UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Value UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Europe Value UCITS ETF - EUR Acc Mehr erfahren

Angesichts der voraussichtlichen Zinssenkungen der US-Notenbank (Fed) stellen sich Anleger die Frage, wie sie sich am besten im Hinblick auf diese Veränderungen aufstellen können. In der Vergangenheit haben sich Aktien nach Zinssenkungen sehr unterschiedlich entwickelt und sowohl Markterholungen als auch Kurseinbrüche verzeichnet. In diesem Artikel stellen wir mehrere Strategien vor, die von Zinssenkungen

profitieren oder im Falle eines Abschwungs zur Risikominderung beitragen könnten. Die drei erörterten Strategien sind die WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS Strategy (DGRW), die WisdomTree US Quality Growth UCITS Strategy (QGRW), und die WisdomTree US Efficient Core UCITS Strategy (NTSX).

Untersuchen wir, wie sich diese Strategien wirksam einsetzen lassen und welche Lehren Anleger aus den historischen Mustern von Zinssenkungen ziehen können.

Kombination von DGRW und QGRW für ein ausgewogenes Engagement

DGRW und QGRW können Anlegern, die eine Absicherung gegen Kursverluste und gleichzeitig Wachstumspotenzial anstreben, einen ausgewogenen Ansatz bieten. DGRW konzentriert sich auf Dividendenwerte mit einer langen Rentabilitätshistorie, die sich in Zeiten wirtschaftlicher Ungewissheit oder eines Konjunkturabschwungs gut entwickeln. Auf der anderen Seite bietet QGRW ein Engagement in Wachstumstiteln, einschließlich hochwertiger Technologie- und Innovationsunternehmen, die ein höheres Aufwärtspotenzial aufweisen.

Diese Kombination wird wahrscheinlich ein diversifiziertes Portfolio schaffen, das verschiedenen Marktbedingungen standhalten kann. Durch die Kombination der Fokussierung des DGRW auf stetige Dividendenzahler mit dem Wachstumsengagement des QGRW können Anleger ihre Portfolios potenziell ausbalancieren, um das Risiko zu steuern und gleichzeitig mögliche Wachstumschancen zu erschließen.

Gründe für NTSX: Eine diversifizierte Strategie aus Aktien und Anleihen

Der WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF (NTSX) ist so konzipiert, dass er ein Engagement in Aktien und Anleihen in einer diversifizierten, gehebelten Struktur bietet. Mit einem 1,5-fach gehebelten Engagement in US-Aktien und -Anleihen strebt der Fonds aktienähnliche Renditen an und sichert sich gleichzeitig gegen Abwärtsrisiken ab. Dieser Ansatz ist sinnvoll, wenn Zinssenkungen möglicherweise nicht zu den gewünschten Marktergebnissen führen und Anleger sich vor potenziellen Aktienmarkteinbußen schützen müssen.

Bei früheren Marktabschwüngen haben die Anleihenmärkte oft zugelegt, weil die Anleger nach sicheren Investments suchten. NTSX könnte von einem solchen Szenario profitieren, da sein Engagement in Anleihen eine Absicherung gegen Aktienverluste darstellt. Wenn sich Aktien weiterhin gut entwickeln, sorgt das Aktienengagement des Fonds außerdem dafür, dass Anlegern keine potenziellen Gewinne entgehen.

Sektorentwicklung nach Zinssenkungen: Was uns die Geschichte lehrt

Die Auswirkungen von Zinssenkungen auf den breiteren Aktienmarkt waren in der Vergangenheit uneinheitlich. Während Zinssenkungen manchmal Markterholungen auslösten, wie nach den Kürzungen im Jahr 1998, folgten auf die Lockerungszyklen der Fed in den Jahren 2001, 2007 und 2019 Marktrückgänge. Das legt nahe, dass Anleger mit der Annahme, Zinssenkungen würden die Aktienmarktrenditen automatisch steigern, vorsichtig sein sollten.

Zum Beispiel haben sich Sektoren nach Zinssenkungen sehr unterschiedlich entwickelt. In acht der letzten elf Zinssenkungszyklen haben sich Titel aus den Bereichen zyklische Konsumgüter und Gesundheitswesen besser entwickelt als der breitere Markt. Im Gegensatz dazu haben Sektoren wie Kommunikationsdienste und Versorger oft unterdurchschnittlich abgeschnitten. Diese Entwicklung spiegelt die unterschiedliche Sensitivität der verschiedenen Branchen gegenüber Zinsänderungen wider. Verbrauchernahe Branchen und das Gesundheitswesen profitieren in der Regel von niedrigeren Kreditkosten und steigenden Konsumausgaben, während stark regulierte Sektoren wie die Versorgungswirtschaft unter steigenden Betriebskosten oder stagnierender Nachfrage leiden könnten.

Darüber hinaus ist zu beachten, dass sich die Sektoren im Laufe der Zeit weiterentwickeln. Beispielsweise umfasst der Sektor Kommunikationsdienste heute auch Unternehmen aus den Bereichen Social Media und Gaming, was im Vergleich zu den traditionellen Telekommunikationsunternehmen, die er einst beinhaltete, für zusätzliche Volatilität sorgt. In ähnlicher Weise könnten Versorger vom Aufschwung der künstlichen Intelligenz (KI) profitieren, da der Energieverbrauch in Rechenzentren zunimmt, auch wenn die jüngsten Ergebnisse uneinheitlich sind.

Lehren aus früheren Lockerungszyklen der Fed

Ein Blick auf frühere Lockerungszyklen der Fed zeigt, dass Zinssenkungen nicht immer zu nachhaltigen Markterholungen führen. Während die Kürzungen von 1998 dazu beitrugen, den Bullenmarkt der späten 1990er-Jahre zu verlängern, folgten auf die Kürzungen, die 2001 und 2007 einsetzten, anhaltende Marktrückgänge. Nach den Kürzungen von 2019 brach der Markt in der Anfangsphase der COVID-19-Pandemie im Jahr 2020 ebenfalls ein. Diese historischen Präzedenzfälle legen den Anlegern nahe, nicht davon auszugehen, dass Zinssenkungen zu unmittelbaren Marktgewinnen führen werden.

Stattdessen sollten Diversifikation und Risikomanagement im Vordergrund stehen. Der Artikel zeigt, dass die Kombination von DGRW und QGRW **offenbar** ein Portfolio **ergibt**, das unter verschiedenen wirtschaftlichen Bedingungen **gut abschneiden kann**, während NTSX durch sein Engagement in Anleihen zusätzlichen Schutz bieten könnte.

Abschließende Gedanken: Wie sollten sich Anleger für Zinssenkungen positionieren?

Die anstehenden Zinssenkungen der Fed bieten Anlegern sowohl Chancen als auch Risiken. Auch wenn bestimmte Sektoren und Strategien von den niedrigeren Zinsen profitieren können, sollten sich Anleger weiterhin vorsichtig und breit aufstellen. Die Kombination aus DGRW und QGRW scheint ein Gleichgewicht zwischen Stabilität und Wachstumspotenzial zu bieten, während NTSX mit einem gehebelten 90:60-Engagement in Aktien und Anleihen eine einzigartige Perspektive bieten könnte.

Letztendlich hängt der Erfolg jeder Strategie in einem Umfeld, in dem die Zinsen gesenkt werden, von mehreren Faktoren ab. Dazu zählen die wirtschaftliche Lage, die Inflationsentwicklung und die Fähigkeit der Fed, die von ihr angestrebte weiche Landung zu erreichen. Durch einen Blick in die Vergangenheit und einen diversifizierten Ansatz können Anleger die Unsicherheit im Zusammenhang mit Zinssenkungen besser meistern und ihre Portfolios für potenziell höhere risikobereinigte Renditen positionieren.

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.