Jenseits der traditionellen Faktoren: Ein innovativer Ansatz zur Steigerung der Aktienrendite

Veröffentlicht am 20. Februar 2025

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Durch die Hebelung eines 60:40-Portfolios auf eine aktienähnliche Volatilität bietet die WisdomTree Efficient Core-Strategie eine höhere Sharpe-Ratio im Vergleich zu traditionellen Aktienanlagen.
- Wie klassische Aktienfaktoren wie Value (Wert) und Dynamik weist auch die WisdomTree Efficient Core-Strategie eine geringe Korrelation mit anderen Aktienfaktoren auf und ist damit ein potenzieller Ersatz oder eine Ergänzung zu bestehenden Aktienstrategien.
- Im Laufe der Zeit kann die WisdomTree Efficient Core-Strategie eine starke Partizipation an Marktgewinnen vorweisen und dabei Drawdowns abfedern, da sie ein leicht defensives Profil besitzt.
- Verbundene Produkte WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Efficient Core 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

Wenn es darum geht, die Aktienmärkte zu übertreffen, müssen Anleger in der Regel ihre eigene Aktienauswahl treffen, in eine aktive Managerstrategie investieren oder auf eine systematische Aktienfaktor-Strategie zurückgreifen. Ob sie sich dessen bewusst sind oder nicht, sie engagieren sich in jedem Fall im Factor Investing. Denn wissenschaftliche Untersuchungen und empirische Daten haben immer wieder gezeigt, dass ein Großteil der Überschussrenditen, die durch aktive Fonds oder Stock Picking im Allgemeinen erzielt werden, auf eine systematische Ausrichtung auf bekannte Aktienfaktoren wie Value (Wert), Dynamik, Qualität und Geringe Volatilität zurückgeführt werden kann.

Das ist keine schlechte Sache, denn Factor Investing bietet Anlegern zahlreiche potenzielle Vorteile. Faktoren liefern systematische, wiederholbare Renditequellen, da sie langfristige Prämien nutzen, die über Marktzyklen hinweg bestehen bleiben. Sie tragen auch zur Diversifikation bei, da sich die verschiedenen Faktoren über den Konjunkturzyklus hinweg unterschiedlich verhalten – einige sind eher zyklisch, andere defensiver und wieder andere sind Allwetterstrategien. Durch eine durchdachte Kombination von Faktoren wie Value, Geringe Volatilität oder Qualität können Anleger effizientere Aktienportfolios mit besseren risikobereinigten Renditen zusammenstellen.

Die WisdomTree Efficient Core-Strategie: Ein neues Tool zur Optimierung von Aktienportfolios

Wenn wir auf dieser Idee aufbauen: Was wäre, wenn Anleger auf eine zusätzliche Quelle für Renditeprämien zugreifen könnten – eine, die nicht auf aktienspezifischen Merkmalen, sondern auf einer fundamentalen Marktdynamik beruht? Die bekannten Diversifikationsvorteile zwischen Aktien und Anleihen erzeugen bei effizienter Strukturierung einen wirksamen Mechanismus zur Verbesserung der risikobereinigten Rendite.

Durch die Hebelung eines 60:40-Portfolios auf eine aktienähnliche Volatilität können Anleger eine höhere Sharpe-Ratio erzielen und gleichzeitig ein ähnliches Risikoniveau wie bei reinen Aktienanlagen erhalten. Dieser Ansatz erfasst systematisch die Diversifikationsprämie bei Anleihen und Aktien und fungiert als eigenständiger neuer „Faktor“, der sowohl als Ergänzung zu bestehenden Aktienengagements als auch als potenzieller Ersatz für traditionelle Aktienallokationen dienen kann.

Wie funktioniert WisdomTree Efficient Core?

Wie funktioniert WisdomTree Efficient Core Efficient Core-Strategie entwickelt – einen einzigartigen Anlagerahmen, der darauf ausgelegt ist, die Vorteile der Diversifikationsprämie bei Anleihen und Aktien zu maximieren. Die Strategie besteht aus:

- **Aktienengagement:** 90 % in einem diversifizierten ESG-gefilterten Korb von Large-Cap-Aktien.
- **Anleihenengagement:** 60 % in einem diversifizierten Korb von Staatsanleihen-Futures mit Laufzeiten von zwei bis 30 Jahren.
- **Barsicherheiten:** 10 % in Barmitteln, die als Sicherheit für die Futures-Kontrakte dienen.

Durch die dynamische Kombination von Aktien- und Anleihenengagements in einer gehebelten, risikogewichteten Struktur optimiert der Efficient Core-Ansatz das traditionelle 60:40-Portfolio und bewahrt gleichzeitig aktienähnliche Eigenschaften. Im Grunde funktioniert dieser Efficient Core-Ansatz wie ein neuer Aktienfaktor, der auf der Diversifikationsprämie bei Anleihen und Aktien beruht und Anlegern eine alternative oder ergänzende Möglichkeit bietet, ihr Aktienengagement zu optimieren.

Ein neuer Weg zur Outperformance bei Aktien

Aus Abbildung 1 geht hervor, dass sich die WisdomTree US Efficient Core-Strategie (ein Portfolio, das zu 90 % in Large-Cap-Aktien aus den USA und zu 60 % in ein Portfolio aus fünf Futures auf US-Staatsanleihen investiert) wie andere Aktienfaktoren verhält, da sie eine ähnliche Outperformance und eine bessere Sharpe-Ratio erzielt.

Abbildung 1: Performancekennzahlen für US-Aktienfaktoren und WisdomTree US Efficient Core (Dezember 2000 bis Januar 2025)

	Growth	Min Volatility	Quality	Small Cap	High Dividend
Annualised Returns	9.9%	8.4%	8.8%	9.8%	8.1%
Outperformance	1.4%	-0.1%	0.3%	1.3%	-0.4%
Volatility	20.6%	15.8%	18.6%	23.0%	17.5%
Sharpe ratio	0.40	0.42	0.38	0.35	0.37
Tracking Error	5.5%	6.3%	3.2%	9.5%	6.6%
Information Ratio	0.25	-0.02	0.09	0.13	-0.06

	Value	Momentum	WisdomTree US Efficient Core	S&P 500 Total Return
Annualised Returns	8.7%	9.8%	9.1%	8.5%
Outperformance	0.2%	1.3%	0.6%	
Volatility	20.6%	20.0%	16.7%	19.2%
Sharpe ratio	0.34	0.40	0.44	0.35
Tracking Error	6.0%	8.2%	4.4%	
Information Ratio	0.03	0.15	0.13	

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 31. Dezember 2000 bis zum 31. Januar 2025. Enthält Backtesting-Renditen. **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.**

Neben der Outperformance ist eines der wichtigsten Merkmale von Aktienfaktoren ihre geringe Korrelation untereinander. Dieser Diversifikationsvorteil ist ein entscheidender Vorteil bei der Portfoliokonstruktion. Abbildung 2 zeigt, dass die Überschussrenditen der WisdomTree US Efficient Core-Strategie ähnlich geringe Korrelationen mit traditionellen Aktienfaktoren aufweisen, was ihr Potenzial als eigenständige faktorähnliche Strategie unterstreicht.

Abbildung 2: Korrelation der Überrenditen zwischen US-Aktienfaktoren und WisdomTree US Efficient Core

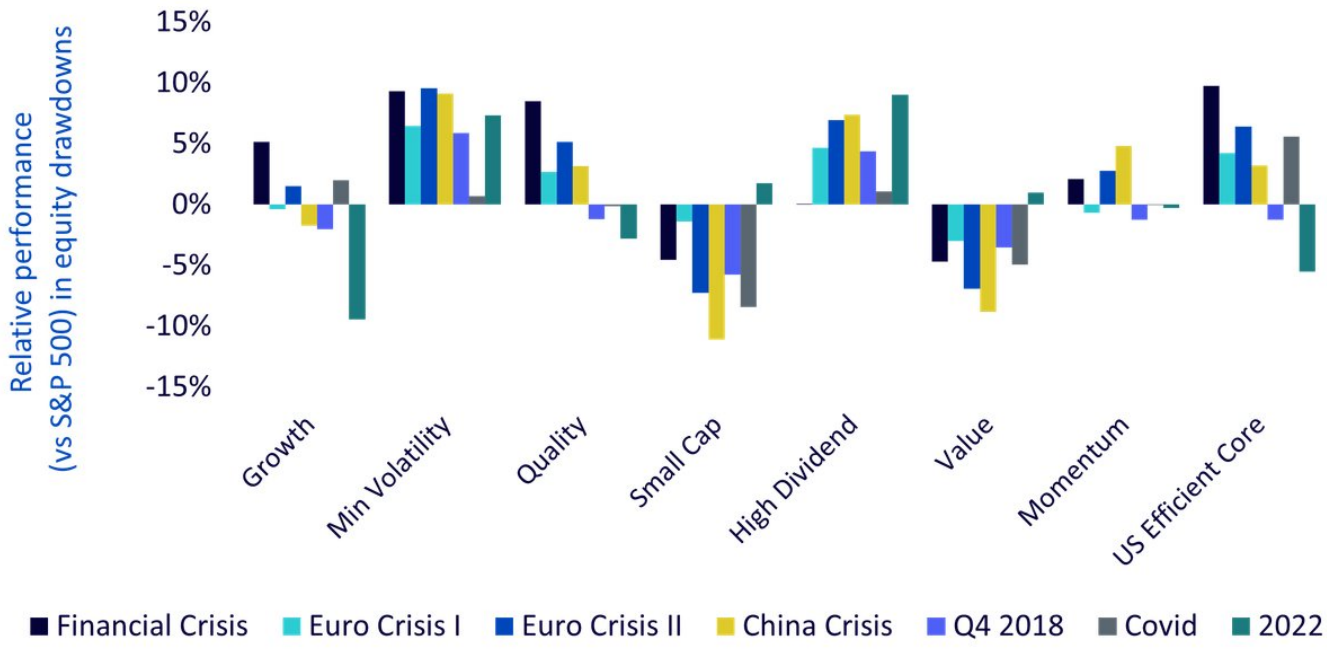
Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 31. Dezember 2000 bis zum 31. Januar 2025. Enthält Backtesting-Renditen. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Ein defensiver Ansatz zur Outperformance

Wie bereits erwähnt, verhalten sich unterschiedliche Aktienfaktoren in verschiedenen Marktzyklen jeweils anders. Geringe Volatilität ist tendenziell defensiv und erzielt bei Aktienrückgängen eine Outperformance, während Value eher zyklisch ist und zu Beginn des Zyklus eine gute Wertentwicklung aufweist. Wenn WisdomTree Efficient Core als neuer Faktor fungiert, ist es wichtig, das Verhalten in unterschiedlichen Marktumgebungen zu verstehen.

Eine nützliche Methode, dies zu beurteilen, ist die Analyse der Wertentwicklung bei größeren Drawdowns am Aktienmarkt. Abbildung 3 veranschaulicht die relative Performance von verschiedenen Aktienfaktoren und WisdomTree US Efficient Core während der sieben größten Börsenrückgänge seit 2000. Die Ergebnisse zeigen, dass Geringe Volatilität weiterhin am defensivsten ist und Drawdowns über alle Zeiträume hinweg beständig verringert, während zyklische Faktoren wie Value und Small Caps eher zu kämpfen haben. WisdomTree US Efficient Core beweist jedoch eine ausgewogene defensive Ausrichtung und schnitt in fünf der sieben Abschwünge überdurchschnittlich ab und konnte Verluste wirksam abfedern.

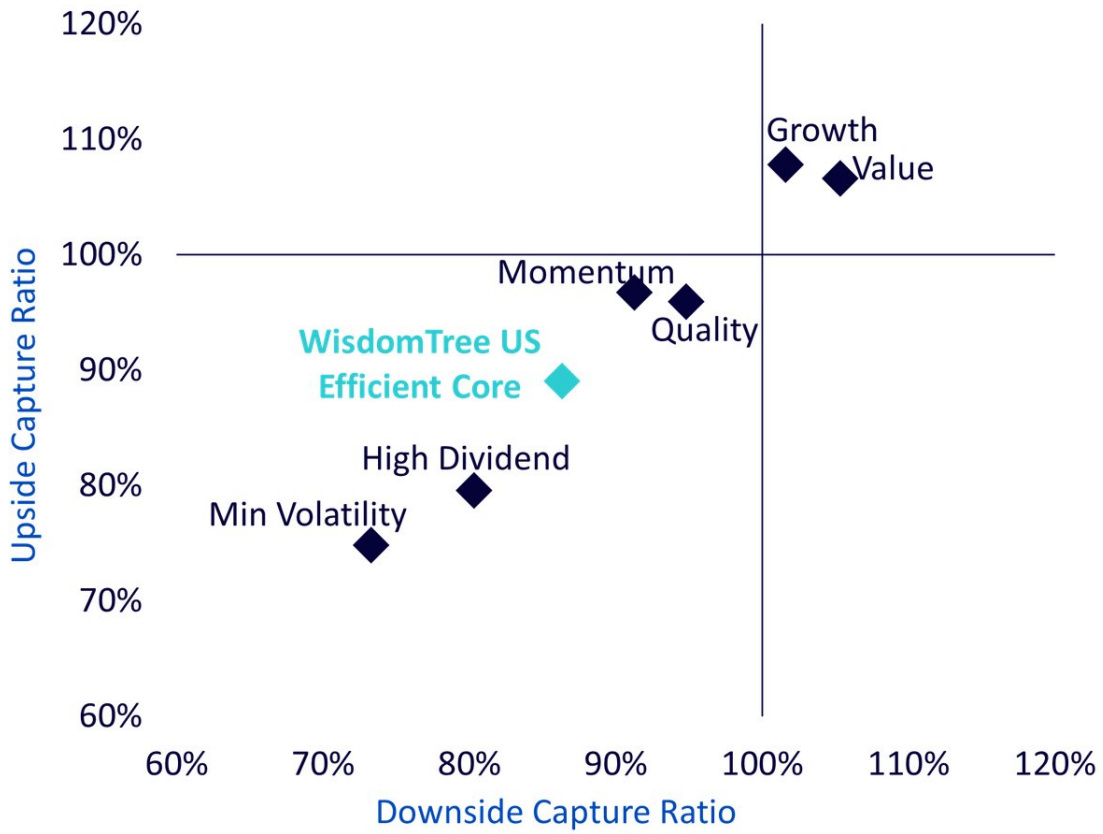
Abbildung 3: Relative Wertentwicklung von US-Aktienfaktoren und WisdomTree US Efficient Core bei Abschwüngen



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 31. Dezember 2000 bis zum 31. Januar 2025. Enthält Backtesting-Renditen. **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.**

Eine weitere Möglichkeit zur Beurteilung der Defensivität sind die Upside- (Aufwärtskomponente) und Downside-Capture-Ratios (Abwärtskomponente), die messen, wie stark eine Strategie an Marktgewinnen gegenüber Verlusten partizipiert. Abbildung 4 stellt dar, dass WisdomTree US Efficient Core zwar leicht defensiv ist, jedoch weniger als Geringe Volatilität. Die Asymmetrie zwischen Aufwärts- und Abwärtskomponente ist mit einer Upside-Capture-Ratio von 89 % und einer Downside-Capture-Ratio von 86 % besonders ausgeprägt, was die Möglichkeit unterstreicht, die Renditen zu steigern und gleichzeitig Kapital zu erhalten.

Abbildung 4: Aufwärts- und Abwärtskomponenten von US-Aktienfaktoren und WisdomTree US Efficient Core



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 31. Dezember 2000 bis zum 31. Januar 2025. Enthält Backtesting-Renditen. **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.**

Fazit: Ein intelligenter Ansatz für die Aktienanlage

Die WisdomTree Efficient Core-Strategie führt eine neue Dimension der Aktienanlage ein, wobei sie die Diversifikationsprämie bei Anleihen und Aktien nutzt, um eine neue Lösung für eine Outperformance bei Aktien zu schaffen. Angesichts vergleichbarer langfristiger Renditen wie bei Aktien, einer höheren Sharpe-Ratio und defensiver Merkmale eignet sich WisdomTree Efficient Core sowohl als potenzielle Ergänzung zu Aktienportfolios als auch als Ersatz für traditionelle Aktienanlagen.

So wie Value, Dynamik und Geringe Volatilität einzigartige Renditemerkmale aufweisen, bietet die WisdomTree Efficient Core-Strategie einen neuen, systematischen Ansatz zur Optimierung von Aktienanlagen. Im Zuge der sich verändernden Marktbedingungen könnte die Einbeziehung dieser Strategie in Portfolios Anlegern einen widerstandsfähigeren und effizienteren Weg zu einer langfristigen Outperformance bieten.

- Geringe Volatilität wird durch den MSCI USA Min Volatility Gross Total Return Index repräsentiert.
- Qualität wird durch den MSCI USA Quality Sector Neutral Gross Total Return Index abgebildet.
- Dynamik wird durch den MSCI USA Momentum Gross Total Return Index dargestellt.
- Hohe Dividende wird durch den MSCI North America High Dividend Gross Total Return Index abgebildet.
- Small Cap wird durch den MSCI USA Momentum Gross Total Return Index dargestellt.
- Value wird durch den MSCI USA Enhanced Value Gross Total Return Index repräsentiert.
- Wachstum wird durch den MSCI USA Growth Gross Total Return Index abgebildet.

Definitionen für die Abschwungphasen

- Finanzkrise (16. Juli 2007 bis 9. März 2009)
- Euro-Krise I (15. April 2010 bis 5. Juli 2010)
- Euro-Krise II (2. Mai 2011 bis 4. Oktober 2011)
- China-Krise (15. April 2015 bis 11. Februar 2016)
- Q4/2018 (21. September 2018 bis 27. Dezember 2018)
- COVID-19-Krise (19. Februar 2020 bis 23. März 2020)
- 2022 (3. Januar 2022 bis 12. Oktober 2022)

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area ("EEA"): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA: This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as "WisdomTree" (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

This marketing communication has been prepared for professional investors, but the WisdomTree products set out in this document may be available in some jurisdictions to any investors, subject to applicable laws and regulations. As the product may not be authorised or its offering may be restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of every person or entity to satisfy themselves as to the full observance of the laws and regulations of the relevant jurisdiction. Prior to any application investors are advised to take all necessary legal, regulatory, tax and investment advice on the suitability and consequences of an investment in the products. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment.

An investment in exchange-traded products ("ETPs") is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for

distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements.

WisdomTree Issuer ICAV

The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer is an umbrella investment company with variable capital having segregated liability between its funds organised under the laws of Ireland as an Irish Collective Asset-management Vehicle and authorised by the Central Bank of Ireland (“CBI”). WT Issuer is organised as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (“UCITS”) under the laws of Ireland and shall issue a separate class of shares ("Shares”) representing each fund.

The Fund is described in a Key Information Document (KID) or Key Investor Information Document (KIID) for UK investors, and the prospectus of WT Issuer (“WT Prospectus”). A copy of the WT Prospectus and the KID / KIID is available, for EEA/UK only, in English at www.wisdomtree.eu. Where required under national rules, the KID will also be available in the local language of the relevant EEA Member State. Investors should read the WT Prospectus before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled 'Risk Factors' for further details of risks associated with an investment in the Shares.

The summary of investor rights associated with an investment in the fund is available in English on WisdomTree Europe's website. WisdomTree Management Limited may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings. In such circumstances, shareholders in the affected EEA Member State will be notified of this decision and will be provided with the opportunity to

redeem their shareholding in the fund free of any charges or deductions for at least 30 working days from the date of such notification.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors

This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein.

The prospectus and the key investor information documents (KIID) are available from WisdomTree's website: **https:** //www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Some of the sub-funds referred to in this document may not have been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("FINMA"). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA shall be distributed exclusively to qualified investors, as defined in the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes or its implementing ordinance (each, as amended from time to time). The representative and paying agent of the sub-funds in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent.

For Investors in France:

The information in this document is intended exclusively for professional investors (as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. WT Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto.

For Investors in Malta: This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the

Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority.

For Investors in Monaco: This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.