Wir stellen vor: der WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF

Veröffentlicht am 1. Mai 2024

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Der WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF bietet ein Engagement in US-Wachstum ohne Abstriche bei der Qualität. Er stellt eine herausragende, auf Fundamentaldaten basierende Alternative zur Aktienauswahl auf der Grundlage der Marktkapitalisierung dar.
- Die US-Marktdaten der letzten 60 Jahre zeigen, dass bei wachstumsstarken Aktien die Streuung der Renditen zwischen qualitativ hochwertigen und minderwertigen Titeln über das Wachstumsspektrum am größten ist, wobei Werte mit hoher Qualität Titel mit niedriger Qualität um fast 9 % auf Jahresbasis übertreffen, weshalb die Mischung für ein robustes Portfolio unerlässlich ist.
- WisdomTrees Strategie ergibt ein High-Conviction-Portfolio mit einem hohen aktiven Anteil im Vergleich zum S&P 500 Index sowie ein dynamisches Portfolio, das sich an Qualitäts- und Wachstumstendenzen anpasst.
- Verbundene Produkte WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

WisdomTree hat vor Kurzem den **WisdomTree Quality Growth UCITS ETF** (börsennotierter Fonds) aufgelegt, der Anlegern ein einzigartiges Engagement in Wachstum auf dem US-Markt bieten soll, ohne Abstriche bei der Qualität zu machen. Anders als einige Näherungsgrößen für Wachstum auf dem US-Markt verfolgt der **WisdomTree Quality Growth UCITS ETF** bei der Portfoliokonstruktion einen ganzheitlichen, fundamental orientierten Ansatz. In diesem Blog erläutern wir Ihnen die Überlegungen hinter dem neu eingeführten ETF.

Wachstumsaktien ausfindig machen

Einige gängige Messgrößen zur Identifizierung von Wachstumswerten sind das zurückliegende Umsatz- und Gewinnwachstum, die Schätzungen des zukünftigen Umsatz- und Gewinnwachstums sowie relative Bewertungen wie das Kurs-Gewinn-Verhältnis, das Kurs-Umsatz-Verhältnis und das Kurs-Buchwert-Verhältnis. Da ertragsbasierte Wachstumskennzahlen bei verlustbringenden Wachstumsunternehmen möglicherweise undefiniert sind, lassen Wachstumsstrategien Rentabilitätsüberlegungen zugunsten von Kennzahlen wie dem Kurs-Umsatz-Verhältnis und dem Kurs-Buchwert-Verhältnis als Näherungswerte für Wachstum bisweilen außer Acht. Manchmal begeistern sich Wachstumsanleger für engere, nicht auf das Gewinnwachstum bezogene Messgrößen wie „Eyeballs“ während des Internethypes zu Beginn der

2000er-Jahre oder „Abonnentenwachstum“ in den letzten Jahren im Zusammenhang mit Streaming-Plattformen und Social-Media-Unternehmen. Das kann dazu führen, dass hochspekulative oder minderwertige Wachstumstitel übergewichtet werden. Alternativ ziehen einige Anleger in Erwägung, sich auf Qualitätsaktien – Unternehmen mit höherer Rentabilität – zu konzentrieren, um implizit auf profitable Wachstumswerte zu setzen. Das Außerachtlassen expliziter Wachstumssignale kann jedoch dazu führen, dass einige der am schnellsten wachsenden Unternehmen ausgeschlossen werden, wodurch das angestrebte Wachstumsengagement verwässert wird. Der WisdomTree US Quality Growth Index identifiziert Aktien mit Qualitäts- und Wachstumsmerkmalen, um zu vermeiden, dass einer der beiden Faktoren in den Hintergrund tritt.

Qualität und Wachstum kombinieren

Anleger sind mit den üblichen Value-, Blend- und Growth-Stilen vertraut. Warum also Qualität und Wachstum kombinieren? Höhere operative Rentabilität (höhere Qualität) konnte niedrigere Qualität im Laufe der Zeit überflügeln. Diese Outperformance war in den wachstumsstärkeren (weniger wertorientierten) Marktsegmenten am deutlichsten. In der nachstehenden Tabelle schneidet das Quintil mit der höchsten Rentabilität (1. Quintil) besser ab als der breite Markt, wenn man die Bewertung (Kurs-Buchwert-Verhältnis) berücksichtigt. Betrachtet man das 5. Quintil nach Kurs-Buchwert-Verhältnis (das Quintil mit dem geringsten Wert und dem stärksten Wachstum), ergibt sich zwischen dem höchsten und dem niedrigsten Rentabilitätsquintil eine Spanne von 8,84 % jährlich. Diese historischen Renditen lassen den Schluss zu, dass Investitionen in Wachstumswerte auf lange Sicht Verluste bringen können. Unserer Meinung nach sollten Anleger stattdessen in qualitativ hochwertige Wachstumstitel investieren.

Qualitäts-Wachstums-Matrix für den US-Markt

Higher Quality

More Growth

More Value

		Operating Profitability Quintiles					
		5th (Lowest)	4th	3rd	2nd	1st (Highest)	1st vs. 5th
Price-to-Book Quintiles	5th (Highest)	2.47%	8.82%	8.87%	9.85%	11.31%	*8.84%*
	4th	5.98%	8.67%	10.61%	11.08%	11.41%	*5.43%*
	3rd	6.44%	9.97%	11.11%	13.54%	13.86%	*7.41%*
	2nd	8.91%	10.58%	13.21%	12.58%	13.97%	*5.06%*
	1st (Lowest)	11.50%	13.10%	14.39%	14.32%	11.52%	*0.02%*
	Total Market Return: 10.34%						

Quelle: Kenneth French-Datenbibliothek, 30. Juni 1963–31. Dezember 2023. Der Zeitraum basiert auf der Verfügbarkeit jährlicher Betriebsrenditen, sortiert nach Quintilen, ab dem 30. Juni 1963. Der Markt besteht aus in den USA börsennotierten Aktien, die nach operativer Rentabilität und Kurs-Buchwert-Verhältnis gruppiert sind. Die Renditen sind annualisiert. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.**

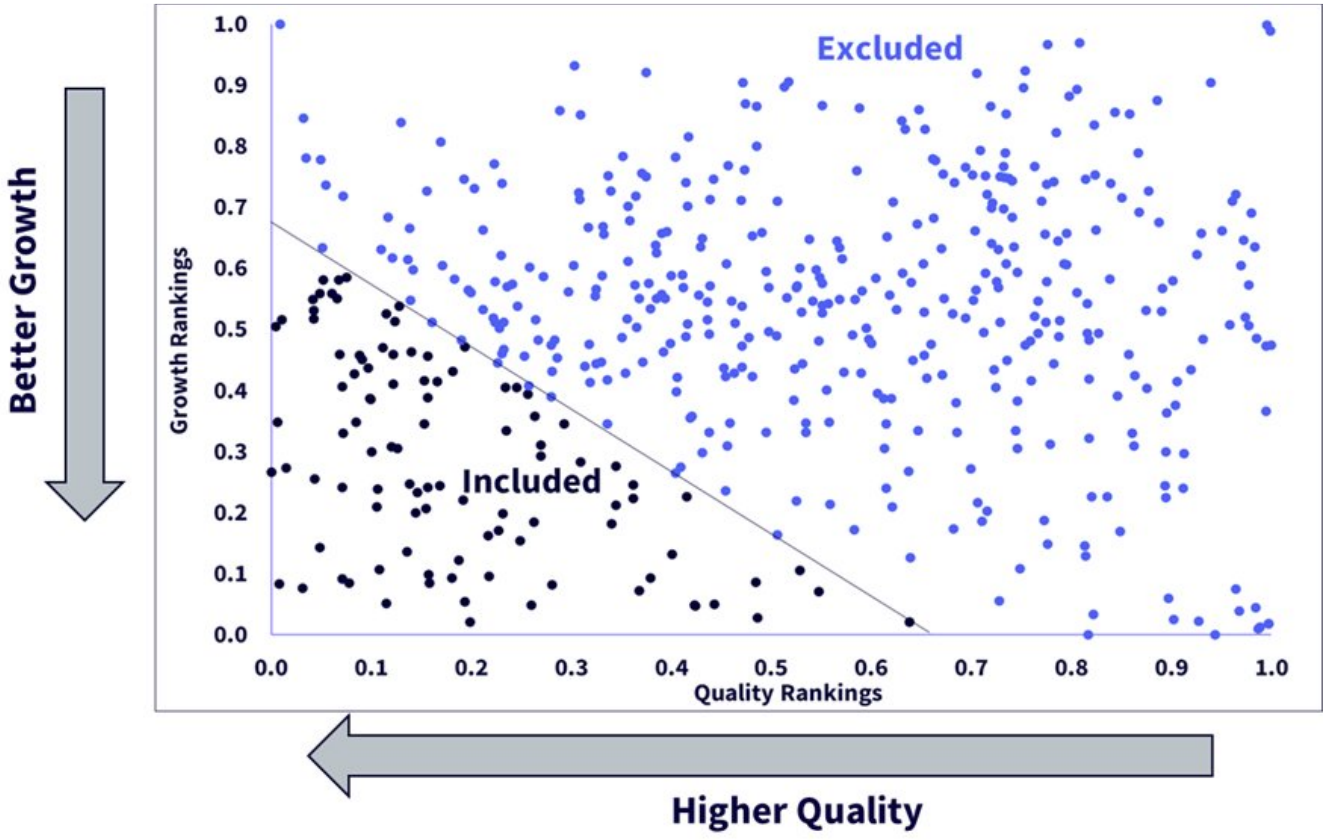
WisdomTree US Quality Growth UCITS-Strategie

Der WisdomTree US 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[1]-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.

Darstellung des Auswahlverfahrens



Quelle: WisdomTree, FactSet, Stand: 30. Nov. 2023. Das lila gepunktete Universum umfasst Unternehmen aus den Top 500 der US-Aktien nach Marktkapitalisierung, gefiltert nach den ESG-Kriterien von Wis-

domTree. Die blauen Punkte umfassen Unternehmen, die zum Zeitpunkt der Neugewichtung am 30. Nov. 2023 im WisdomTree US Quality Growth UCITS Index enthalten sind. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.**

Schlussfolgerung: Ein wachstumsorientiertes Portfolio von Qualitätsaktien mit hohem aktiven Anteil

Der Index soll ein relativ konzentriertes High-Conviction-Wachstumsportfolio sein, das auf die Auswahl hochwertiger, wachstumsstarker Unternehmen abzielt. Das Ergebnis ist ein Portfolio mit einem hohen aktiven Anteil und einer hohen prozentualen Gewichtung der zehn größten Titel.

WisdomTree US Quality Growth UCITS Index	
Anz. Aktien	100
Aktiver Anteil vs. S&P 500	58,7 %

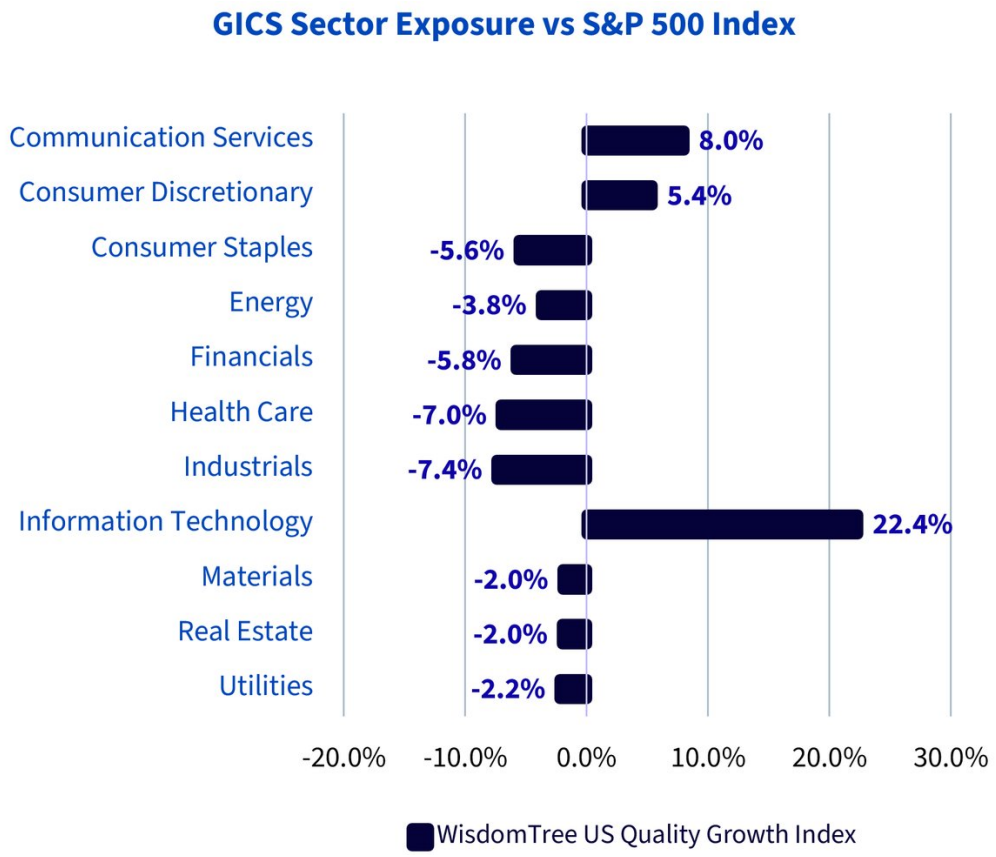
Quelle: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Stand: 29. März 2024.

Top-10-Positionen	**Gewichtung**
Microsoft Corporation	14,2 %
Apple Inc.	11,6 %
NVIDIA Corporation	10,9 %
Alphabet Inc. Class A	9,2 %
Amazon.com, Inc.	9,2 %
Meta Platforms Inc Class A	6,1 %
Broadcom Inc.	3,0 %
Visa Inc. Class A	2,8 %
Tesla, Inc.	2,7 %
UnitedHealth Group Incorporated	2,2 %
Gesamt	**72,0 %**

Quelle: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Stand: 29. März 2024.

Sektorgewichtungen werden an Qualität und Wachstum ausgerichtet

Die sich daraus ergebenden Sektorgewichtungen werden dynamisch an Qualitäts- und Wachstumstendenzen angepasst und zeigen derzeit ein hohes Engagement in „Informationstechnologie“ und eine Übergewichtung von „Kommunikationsdienstleistungen“ und „Nicht-Basiskonsumgüter“.



Quelle: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Stand: 29. März 2024.

[1] 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. 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 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 Gesetz als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. Die WT-Emittentin ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert. Anleger sollten den Verkaufsprospekt der WT-Emittentin („ WT-Prospekt“) vor einer Investition lesen und im Abschnitt des WT-Prospekts mit dem Titel„ Risikofaktoren“ weitere Einzelheiten über die mit einer Anlage verbundenen Risiken in entsprechende Anteile erfahren.

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.