Ein Rückblick auf Aktienfaktoren im zweiten Quartal 2024 mit WisdomTree

Veröffentlicht am 25. Juli 2024

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Wachstum, Dynamik und Qualität schnitten in den Industrieländern im zweiten Quartal weiter gut ab
- Die Gewichtung in den „Glorreichen Sieben“ war der Hauptfaktor für die Out- bzw. Underperformance der verschiedenen Faktoren
- Die Outperformance des S&P 500 gegenüber dem S&P 500 Equal Weighted verstärkte sich, was die Dominanz der Megacaps an den Märkten verdeutlicht
- 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, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - GBP Hedged, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Hedged Acc, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - GBP Hedged, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Hedged Acc, WisdomTree Global Ex-USA Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc Mehr erfahren

Nach einem starken Jahresauftakt litten die Märkte zu Beginn des zweiten Quartals zunehmend unter Inflationssorgen. Da sich die Erwartungen hinsichtlich der Anzahl der Zinssenkungen der Federal Reserve in Wohlgefallen auflösten, verzeichnete der MSCI World im April eine negative Rendite von 3,7 %. Im weiteren Verlauf des Quartals verbesserten sich die Inflationsdaten jedoch, was die Stimmung im Mai und Juni wieder hoffnungsvoller werden ließ. Zwar sind noch keine Zinskürzungen in Sicht, aber das neue voraussichtliche Datum für den Beginn von Senkungen liegt nun im September, sodass die Märkte wieder nach oben tendieren. Aktien aus den Bereichen künstliche Intelligenz und Halbleiter standen weiterhin an der Spitze, auch wenn sich die Marktbreite nach wie vor in Grenzen hält.

Diese Ausgabe des vierteljährlichen Rückblicks auf Aktienfaktoren von WisdomTree soll Aufschluss darüber geben, wie sich die Aktienfaktoren in diesem zweiten Quartal verhalten haben und welchen Einfluss dies auf die Portfolios der Anleger gehabt haben könnte.

Wertentwicklung im Fokus: Im Mai und Juni mehr vom Gleichen

Der MSCI World (+2,6 %) und der MSCI USA (+3,9 %) entwickelten sich im zweiten Quartal noch immer ziemlich gut. Nach einer gewissen Inflationsangst zum Ende des ersten und zu Beginn des zweiten Quartals kehrten die Märkte in bekanntes Terrain zurück, wobei die großen Tech-Megacaps und Halbleiterwerte den Ton angaben. Die USA sind trotz des ständigen Aufschubs von Zinssenkungen dank einer robusten Wirtschaft und einer fest nach unten tendierenden Inflation weiterhin führend. Die Schwellenländer entwickelten sich im Berichtsquartal am stärksten: Der MSCI EM legte um 5 % zu.

Auch die Faktorperformance unterstreicht diese Beständigkeit der Märkte:

- In den Industrieländern schnitten Wachstum, Dynamik und Qualität insgesamt weiterhin gut ab, wobei Wachstum die Führung übernahm.
- In den USA litten Small-Cap- und Value-Werte unter dem anhaltenden Aufschub von Zinssenkungen. Sie verzeichneten im zweiten Quartal die größte Underperformance.
- In Europa lagen Wachstumstitel nicht an der Spitze. Dynamik und Qualität erzielten die höchsten Erträge, gefolgt von Geringe Volatilität.
- In den Schwellenländern zeigte sich Dynamik am stärksten, während Wachstum nach einem kräftigen ersten Quartal schwächer wurde. Value-Aktien erholten sich jedoch kräftig, gefolgt von dividendenstarken Titeln.

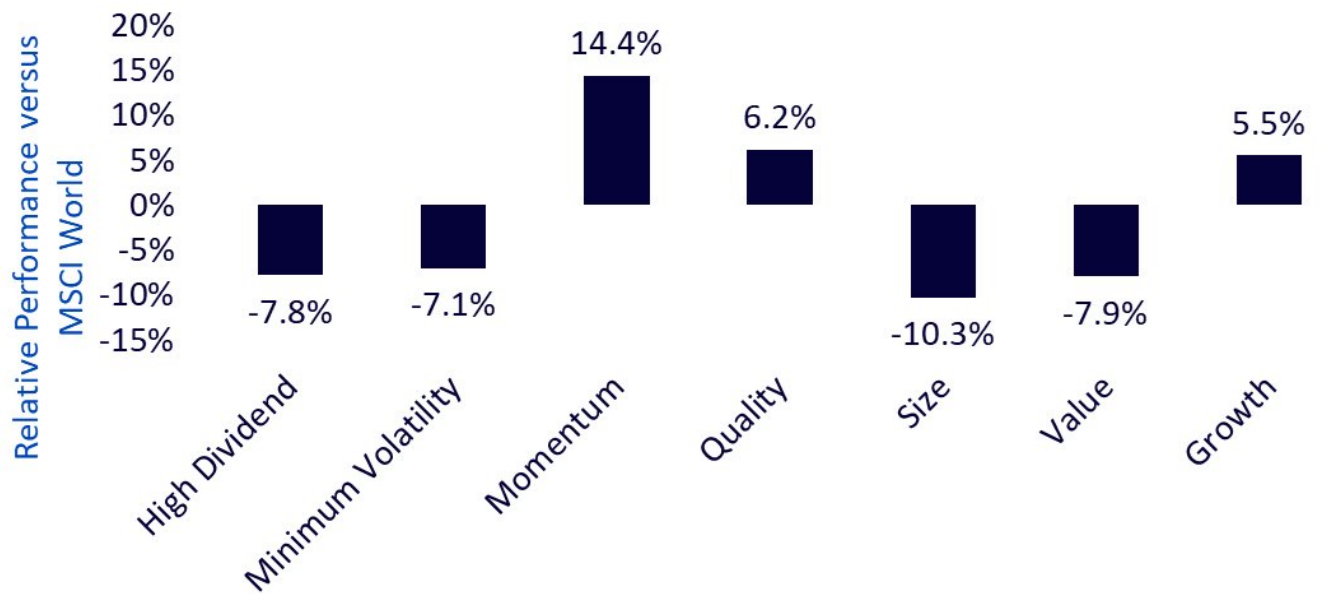
Abbildung 1: Outperformance der Aktienfaktoren in den einzelnen Regionen im zweiten Quartal 2024

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 31. März 2024 bis 30. Juni 2024. Für alle Regionen in US-Dollar berechnet, außer für Europa, wo die Berechnungen in Euro erfolgen. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Faktorperformance im laufenden Jahr: Im Mai und Juni mehr vom Gleichen

Im bisherigen Jahresverlauf verzeichnete der MSCI World ein Plus von 11,7 %, die maßgeblichen Faktoren sind Dynamik, Qualität und Wachstum. Alle übrigen Faktoren zeigen eine unterdurchschnittliche Entwicklung. In den ersten sechs Monaten des Jahres lag es auf der Hand, dass der Erfolg eines bestimmten Faktors eng mit seinem Engagement in den „Glorreichen Sieben“ zusammenhängt. Alle drei Faktoren, die sich besser entwickelt haben, sind in den „Glorreichen Sieben“ übergewichtet. Wachstum hat die größte Übergewichtung, aber auch Dynamik wies 5,7 % mehr der „Glorreichen Sieben“ auf als die Benchmark, und Qualität war um 2,4 % übergewichtet. Die übrigen Faktoren, die unterdurchschnittlich abschnitten, waren allesamt untergewichtet, von Hohe Dividende mit einer Untergewichtung von -13 % bis hin zu Substanzwerten und Small Caps, die keinerlei Engagement in den „Glorreichen Sieben“ aufwiesen.

Abbildung 2: Outperformance der Aktienfaktoren im Jahr 2024



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 31. Dezember 2023 bis 30. Juni 2024. Für alle Regionen in US-Dollar berechnet, außer für Europa, wo die Berechnungen in Euro erfolgen. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Diese Dominanz von Large Caps und Largecap-Tech wird besonders deutlich, wenn man die relative Performance des S&P 500 und des S&P 500 Equal Weighted vergleicht. Nach einer kurzen Periode der Überlegenheit im Jahr 2022 wurde der S&P 500 Equal Weighted von seinem Pendant mit Mark-tkapitalisierung abgelöst. 2024 war zu Beginn des zweiten Quartals eine leichte Pause zu beobachten, aber im Mai und Juni legte der S&P 500 noch stärker zu und übertraf den S&P 500 Equal Weighted im Zwei-Monats-Zeitraum um 2,1 %.

Abbildung 3: Relative Performance des S&P 500 Equal Weighted vs. S&P 500



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 31. Dezember 2021 bis 30. Juni 2024. Für alle Regionen in US-Dollar berechnet, außer für Europa, wo die Berechnungen in Euro erfolgen. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Bewertungen in den USA fielen im zweiten Quartal

Titel aus den Industrieländern verteuerten sich im zweiten Quartal 2024 leicht. Aber auch hier waren die Auswirkungen von Largecap-Tech überwältigend. Diese Aktien wurden teurer, was zur Folge hatte, dass sich Faktoren wie Wachstum und Qualität ebenfalls verteuerten. Im Gegensatz dazu fiel die Bewertung des übrigen Markts, was in einem äußerst attraktiven Niveau für einen Großteil von US-Aktien zum Ausdruck kam. Die Bewertungen in Europa bewegten sich im Schnitt nach unten. Die Schwellenländer hingegen verteuerten sich auf breiter Front, wobei Small Caps und Qualitätsaktien die Nase vorn hatten.

Abbildung 4: Langfristige Entwicklung des Kurs-Gewinn-Verhältnisses von Aktienfaktoren

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Stand: 30. Juni 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Ausblick auf das dritte Quartal 2024

Mit Blick auf die zweite Jahreshälfte sehen wir drei potenzielle Katalysatoren für die lang erwartete Verbreiterung des Markts und damit für eine gewisse Wiederbelebung von Small Caps und Value-Aktien. Erstens steuert die Federal Reserve endlich auf ihre erste Zinssenkung zu, die nach allgemeiner Einschätzung im September erfolgen wird. Eine solche Senkung käme weniger rentablen Unternehmen zugute, die einen großen Teil des Small-Cap-Universums ausmachen, und würde diesem Marktsegment weiteren Auftrieb verleihen. Zweitens schließt sich gegen Ende des Jahres die Lücke bei den Erwartungen für das Gewinnwachstum zwischen den „Glorreichen Sieben“ und dem übrigen Markt. Dadurch sollten für Aktien außerhalb dieser sieben Mega Caps Chancen entstehen, die Aufmerksamkeit der Anleger zu gewinnen.

Schließlich erzeugt die US-Präsidentschaftswahl erhebliche Unsicherheit, die den Markt belastet. In der Vergangenheit hat sich gezeigt, dass die Ungewissheit nach Bekanntwerden des Wahlergebnisses – unabhängig davon, wie es ausfällt – abnimmt, was sehr oft zu einer Rallye gegen Ende des Jahres und einer Erholung bei Small Caps führt. Ein ausgewogener Ansatz, der auch Investitionen außerhalb der Largecap-Megacaps zulässt, könnte Anlegern die Möglichkeit geben, von einer solchen Ausweitung zu profitieren.

Welt wird durch den MSCI World Net TR Index dargestellt. USA wird durch den MSCI USA Net TR Index abgebildet. Europa wird durch den MSCI Europe Net TR Index repräsentiert. Schwellenländer wird durch den MSCI Emerging Markets Net TR Index dargestellt. Geringe Volatilität wird durch den entsprechenden MSCI Min Volatility Net Total Return Index repräsentiert. Qualität wird durch den entsprechenden MSCI Quality Net Total Return Index abgebildet.

Dynamik wird durch den entsprechenden MSCI Momentum Net Total Return Index dargestellt. Hohe Dividende wird durch den entsprechenden MSCI High Dividend Net Total Return Index abgebildet. Größe wird durch den entsprechenden MSCI Small Cap Net Total Return Index repräsentiert. Value wird durch den entsprechenden MSCI Enhanced Value Net Total Return Index dargestellt. WisdomTree Quality wird durch den entsprechenden WisdomTree Quality Dividend Growth Index abgebildet.

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.