Ein Rückblick auf Aktienfaktoren im zweiten Quartal 2026 mit WisdomTree

Veröffentlicht am 28. Juli 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Wichtige Erkenntnisse

- Dynamik gab den Ton an. Der Faktor verzeichnete eines der stärksten Quartale seit dem Dot-com-Boom und erzielte in den USA eine Outperformance von über 30/% und in den Schwellenländern von mehr als 40/%
- Value schnitt in manchen Ausprägungen zwar stark ab, war jedoch im Grunde eine versteckte Wette auf Halbleiter. Durch sehr hohe Gewichtungen in Micron, SK/Hynix und Samsung konnten einige Value-Portfolios von den Kursanstiegen der Speicherhersteller profitieren.
- Qualität könnte durch die Rückständigkeit eine Chance darstellen. Der historisch beständigste Faktor hat drei Jahre lang eine Underperformance verzeichnet. Die Vergangenheit zeigt aber, dass sich Qualität nach einer solchen Rückständigkeit in einem Bullenmarkt in den allermeisten Fällen in den nachfolgenden drei Jahren erholt.

Nach einem schwierigen ersten Quartal erholten sich die weltweiten Aktienmärkte im zweiten Quartal 2026 deutlich. Als die Spannungen um den Irankonflikt abflauten, gaben die Ölpreise gegenüber ihrem Höchststand vom April von über 100/US-Dollar pro Barrel nach, wodurch die Befürchtungen schwanden, der Energieschock könnte die Inflation erneut anheizen. Mit dem Nachlassen der geopolitischen Ängste rückte das Thema der Investitionen in künstliche Intelligenz (KI) wieder in den Vordergrund, wobei die Hyperscaler ihre Prognosen für 2026 weiter nach oben korrigierten und die Anleger wieder fest in den Technologiehandel zurückholten. Die Risikostimmung schlug deutlich ins Positive um, und zum Quartalsende lagen viele Indizes wieder nahe ihren Rekordhochs. Selbst eine Federal Reserve (Fed), die unter ihrem neuen Chef Kevin Warsh eine strengere Haltung einzunehmen schien, und eine höher als erhofft ausfallende Inflation konnten die Börsen in diesem Quartal nicht aus der Bahn werfen.

Aus Faktorperspektive sah das zweite Quartal völlig anders aus als das erste:

- Dynamik übertraf alle anderen Faktoren in allen Regionen außer in Europa und verzeichnete eines der stärksten Quartale seit dem Dotcom-Boom.
- Value schnitt in den verschiedenen Regionen weiterhin überdurchschnittlich ab und verzeichnete in den USA und den Schwellenländern eine zweistellige Outperformance, auch wenn die Gesamtergebnisse einer gewissen Interpretation bedürfen, wie wir nachstehend erläutern.

- Hohe Dividende und Geringe Volatilität kehrten nach ihrem starken ersten Quartal zum Mittelwert zurück.
- Wachstum gewann wieder an Beliebtheit, da sich die Führungsrolle des Technologiesektors erneut durchsetzte.
- Größe schnitt in den USA und den globalen Industrieländern weiterhin gut ab, blieb jedoch in Europa und den Schwellenländern schwach.

In dieser Ausgabe des vierteljährlichen Rückblicks von WisdomTree auf Aktienfaktoren untersuchen wir, wie ein instabileres Makroumfeld die Führungsrolle bei Faktoren im zweiten Quartal umgestaltet hat und was dies im weiteren Verlauf des Jahres 2026 für Portfolios bedeuten könnte.

Quartalsergebnisse im Blickpunkt: Dynamik gab den Ton an

Da die Märkte den Irankonflikt zunehmend ausblendeten und eine Wiederöffnung der Straße von Hormus immer wahrscheinlicher wurde, erholten sich globale Aktien kräftig. Der MSCI World erzielte im Quartal eine Rendite von 13,8/%, während US-Aktien um 15,2/% zulegten. Die Schwellenländer stachen mit einem Plus von 24,1/% hervor, was vor allem auf die starke Performance der Halbleiter-Schwergewichte zurückzuführen war: SK/Hynix, TSMC und Samsung.

Aus Faktorperspektive dominierte Dynamik:

- **Dynamik war der klare Gewinner**. Der Faktor verzeichnete eines seiner stärksten Quartale seit dem Dotcom-Boom und übertraf den Markt in den USA um 31,4/% und in den Schwellenländern um erstaunliche 40,7/%. Allerdings ist die Kluft zwischen den Gewinnern und Verlierern des Faktors Dynamik im historischen Vergleich mittlerweile sehr groß, was das Risiko einer abrupten Trendwende steigen lässt.
- **Value schnitt in allen vier Regionen erneut überdurchschnittlich ab** und verzeichnete in allen Regionen außer in Europa eine zweistellige Outperformance (+16,1/% weltweit, 26,3/% in den USA und +22,9/% in den Schwellenländern). Allerdings sagt das Ergebnis ebenso viel über die Indexzusammensetzung aus wie über den Faktor selbst. Der MSCI USA Enhanced Value Index weist eine hohe Gewichtung bei Micron auf, während der MSCI EM Enhanced Value Index stark in SK/Hynix und Samsung übergewichtet ist. Diese Übergewichtungen insbesondere bei Halbleitern und Speicherchips führten zu dieser starken Outperformance, die sich in anderen Value-Benchmarks nicht findet.
- **In den Industrieländern erholte sich Wachstum**, auch wenn sich die Wertentwicklung im weiteren Verlauf des Quartals zu verschieben begann, da Anleger zunehmend Bedenken hinsichtlich einiger ihrer übergewichteten Positionen hegten.
- **Hohe Dividende und Geringe Volatilität gaben** einen Großteil ihrer im ersten Quartal erzielten **Gewinne wieder ab**, da die Anleger sich von defensiven Positionen abwandten. Auch in den Schwellenländern verzeichneten sie Verluste, hatten dort jedoch bereits im ersten Quartal keine gute Wertentwicklung vorgewiesen.

- **Qualität blieb weiterhin im Rückstand**, da Anleger während der Marktrallye Unternehmen mit geringerer Qualität und niedrigerer Rentabilität bevorzugten.
- **Auch Small Caps schnitten an den US- und globalen Märkten weiterhin besser ab** und setzten damit den im ersten Quartal eingeleiteten Trend fort.

Insgesamt ist anzumerken, dass Value, Wachstum und Dynamik alle von der Kursrallye bei Halbleiter- und Speichertiteln profitierten, sodass die Diversifikation über mehrere Faktoren hinweg weniger Schutz bot als üblich.

Abbildung/1: Outperformance der Aktienfaktoren in den einzelnen Regionen im zweiten Quartal 2026

	World Q2 2026: 13.8%	USA Q2 2026: 15.2%	Europe Q2 2026: 11.8%	Emerging Markets Q2 2026: 24.1%
High Dividend	-9.3%	-10.0%	-8.5%	-9.4%
Minimum Volatility	-12.8%	-10.9%	-8.8%	-4.5%
Momentum	20.5%	31.4%	0.8%	40.7%
Quality	-0.2%	-0.4%	-0.3%	-1.4%
WisdomTree Quality	-2.4%	-5.8%	-1.4%	2.1%
Size	1.3%	4.3%	-3.4%	-10.3%
Value	16.1%	26.3%	1.1%	22.9%
Growth	5.1%	6.2%	3.1%	-4.7%

Quelle: WisdomTree, MSCI, Bloomberg L.P., vom 31./März 2026 bis zum 30./Juni 2026. 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.**

Wertentwicklung der Faktoren im laufenden Jahr im Fokus: Dynamik übernimmt die Oberhand

Das erste Halbjahr 2026 stellte die Anleger vor einige Herausforderungen: Kevin Warsh als neuer Fed-Vorsitzender, erneute Konflikte im Iran, starke Schwankungen der Ölpreise, hartnäckige Inflation und hohe Anleiherenditen. Trotz dieser Gegenwinde schlossen die meisten wichtigen Indizes den Berichtszeitraum nahe ihren Rekordhochs ab. Der MSCI World verzeichnete seit Jahresbeginn (Lfd. Jr.) eine Rendite von 9,7/%, die USA legten um 9,9/% zu und Europa stieg um 10,7/%, während die Schwellenländer mit einem Plus von 23,8/% die mit Abstand beste Performance erzielten.

Aus Faktorperspektive blieb Dynamik nach dem außergewöhnlichen zweiten Quartal der dominierende Faktor, während Value weiterhin eine Outperformance erzielte.

- **Dynamik blieb der Faktor mit der stärksten Wertentwicklung**, wobei Europa die einzige nennenswerte Ausnahme darstellte, wo die Wertentwicklung weitgehend unverändert blieb (-0,5/%). Die ungewöhnlich große Kluft zwischen den Gewinnern und Verlierern bei Dynamik deutet weiterhin auf ein erhöhtes Umkehrrisiko hin.

- **Value schnitt in den meisten Regionen deutlich besser ab** und erzielte weltweit eine Rendite von 24,2/% sowie von 38,4/% in den Schwellenländern, während die Entwicklung in Europa mit 4,5/% eher verhalten ausfiel. Wie oben erläutert, ist diese Stärke größtenteils auf die Zusammensetzung der Benchmark zurückzuführen und nicht auf eine breit angelegte Führungsrolle von Value.
- **Wachstum schloss das erste Halbjahr schwächer ab, als es die Erholung zur Quartalsmitte vermuten ließ**. Wachstum blieb in allen Regionen hinter den Erwartungen zurück, da sich die Marktführerschaft ausweitete und der Einfluss der Glorreichen Sieben[1] nachließ.
- **Hohe Dividende und Geringe Volatilität gaben ihre Gewinne vom Jahresanfang wieder ab**. Beide defensiven Faktoren hatten sich während der risikoaversen Phase im ersten Quartal besser entwickelt, verloren jedoch an Boden, als sich die Risikobereitschaft wieder einstellte.
- **Qualität enttäuschte weiterhin** und blieb überall überwiegend unverändert bis negativ (-0,3/% weltweit, -3,0/% in Europa), da Titel mit geringerer Qualität und schwächerer Rentabilität in einem risikoorientierten Umfeld nach wie vor gut abschnitten.
- **Größe entwickelte sich** in den USA (+12,7/%) und weltweit (+6,9/%) fortwährend gut.

Abbildung/2: Outperformance der Aktienfaktoren in den einzelnen Regionen im lfd. Jr. 2026

	World 2026: 9.7%	USA 2026: 9.9%	Europe 2026: 10.7%	Emerging Markets 2026: 23.8%
High Dividend	-0.8%	1.2%	-1.9%	-9.3%
Minimum Volatility	-8.7%	-7.0%	-3.8%	-6.9%
Momentum	18.6%	30.1%	-0.5%	40.6%
Quality	-0.3%	0.7%	-3.0%	-0.8%
WisdomTree Qualit	-3.9%	-3.2%	-3.5%	4.7%
Size	6.9%	12.7%	-5.3%	-11.0%
Value	24.2%	37.9%	4.5%	38.4%
Growth	-0.9%	-0.5%	-0.6%	-10.2%

Quelle: WisdomTree, MSCI, Bloomberg L.P., vom 31./Dezember 2025 bis zum 30./Juni 2026. 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.**

Was uns die Geschichte über Qualität lehrt

Seit den 1960er-Jahren hat die wissenschaftliche Forschung immer wieder gezeigt, dass Portfolios aus hochwertigen Unternehmen (d./h. solchen mit höherer Rentabilität) sowohl den Gesamtmarkt als auch Portfolios aus Unternehmen mit geringer Qualität übertroffen hätten.[2] Qualität ist nicht der einzige Faktor, der langfristig eine Überrendite liefert. Auch Value-, Dynamik- und Hohe-Dividende-Aktien haben in der Vergangenheit eine Outperformance erzielt. Allerdings war Qualität auch am beständigsten und verzeichnete seit 1963 in 89/% aller rollierenden Zehnjahreszeiträume eine bessere Wertentwicklung[3]

Über kurze Zeiträume hinweg bleibt das Muster ebenfalls beeindruckend. In allen rollierenden Dreijahreszeiträumen seit 1963 hat der Qualitätsfaktor in 74/% der Fälle eine Outperformance gegenüber dem Markt erzielt (siehe Abbildung/3).

Abbildung/3: Wie konstant haben sich Aktienfaktoren über rollierende Dreijahreszeiträume hinweg besser entwickelt als der Markt?

	Small Cap	Value	Geringe Volatilität	Hohe Dividende	Qualität
Prozentsatz der Zeiträume mit Outperformance	48%	63%	63%	57%	74%

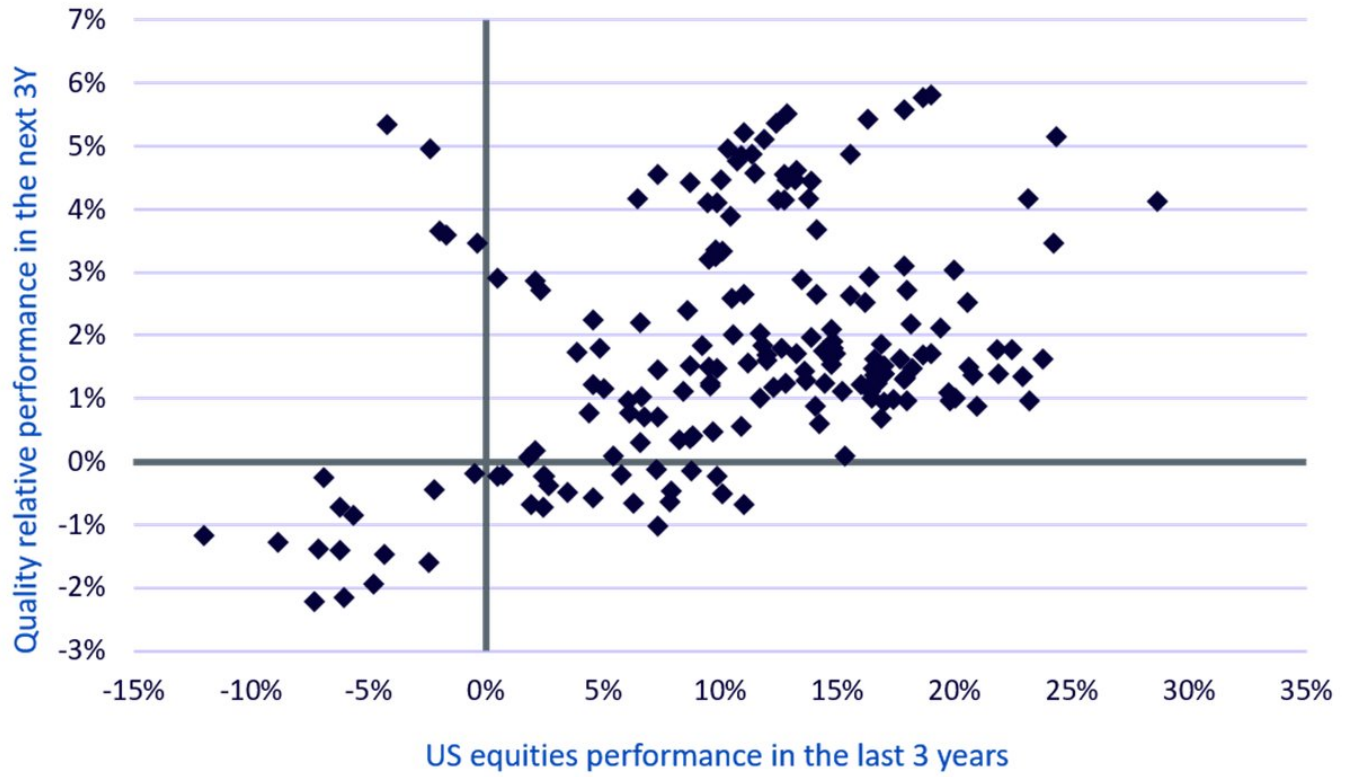
Quellen: WisdomTree, Ken French. Daten von Juni 1963 bis Mai 2026, stellt das letzte Datum verfügbarer Daten dar. Value: Portfolio mit oberen 30/% nach Verhältnis aus Buchwert und Kurs. Größe: Portfolio mit unteren 30/%. Qualität: Portfolio mit oberen 30/%. Geringe Volatilität: Portfolio mit unteren 20/%. Hohe Dividende: Portfolio mit oberen 30/%. Markt: alle in den USA ansässigen und an der NYSE, AMEX oder NASDAQ notierten CRSP-Unternehmen. **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.**

Qualität hinkte in den letzten drei Jahren hinterher, weshalb sich die Frage stellt, was uns die Vergangenheit über die nächsten drei Jahre verrät. In Abbildung/4 konzentrieren wir uns ausschließlich auf Zeiträume, in denen Qualität in den letzten drei Jahren hinter dem Markt zurückblieb, und stellen auf der x-Achse die Wertentwicklung von US-Aktien in den letzten drei Jahren und auf der y-Achse die relative Wertentwicklung von Qualität (im Vergleich zum Markt) in den nächsten drei Jahren dar. Dabei fällt Folgendes auf:

- In 82/% der Fälle übertraf Qualität in den folgenden drei Jahren die Marktentwicklung. Mit anderen Worten: Nur in 18/% der Fälle blieb Qualität über zwei aufeinanderfolgende Dreijahreszeiträume hinter der Marktentwicklung zurück.
- Etwa die Hälfte dieser Erholungen folgte auf Bärenmärkte, während die übrigen nach Phasen mit nur moderaten Marktgewinnen eintraten.
- Vor allem erzielte Qualität, wenn sie während starker Bullenmärkte hinterherhinkte (was in den letzten drei Jahren der Fall war), in der Regel in den darauf folgenden drei Jahren eine Outperformance.

Auch wenn die Vergangenheit keine Garantie für die zukünftige Performance ist, unterscheidet sich das heutige Umfeld nicht von früheren Phasen, auf die eine Wiederherstellung der Führungsposition von Qualität folgte.

Abbildung/4: Wie hat sich Qualität in der Vergangenheit verhalten, nachdem der Faktor drei Jahre lang zurückgeblieben war?



Quellen: WisdomTree, Ken French. Daten von Juni 1963 bis Mai 2026, stellt das letzte Datum verfügbarer Daten dar. Value: Portfolio mit oberen 30/% nach Verhältnis aus Buchwert und Kurs. Größe: Portfolio mit unteren 30/%. Qualität: Portfolio mit oberen 30/%. Geringe Volatilität: Portfolio mit unteren 20/%. Hohe Dividende: Portfolio mit oberen 30/%. Markt: alle in den USA ansässigen und an der NYSE, AMEX oder NASDAQ notierten CRSP-Unternehmen. **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.**

Positionierung für das zweite Halbjahr 2026

Mit Blick auf die Zukunft bleiben wir gegenüber Aktien optimistisch, auch wenn die zweite Jahreshälfte holpriger verlaufen könnte. Die Breite der Gewinne verbessert sich und das Rezessionsrisiko bleibt gering, doch überzogene Bewertungen, eine von Warsh geführte Fed mit restriktiver Geldpolitik und eine ausgeprägte Streuung bei Dynamik lassen wenig Spielraum für Fehler.

Vor diesem Hintergrund gewinnen eine breitere Faktordiversifikation und eine strengere Bewertungsdisziplin zunehmend an Bedeutung. Wenn sich die Marktführerschaft nach wie vor über die KI-Mega-Caps hinaus ausweitet, könnten Wachstumsaktien aus Schwellenländern profitieren. Unterdessen könnte die jüngste Korrektur bei defensiven Faktoren neue Chancen bei dividendenstarken Unternehmen mit robusten Cashflows eröffnen, während die anhaltende Underperformance von Qualität Spielraum für eine Erholung dieses Faktors lässt, falls Anleger allmählich Rentabilität gegenüber spekulativem Wachstum bevorzugen.

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.

[1] Die Glorreichen Sieben bezeichnet eine Gruppe von Mega-Cap-Aktien: Apple, Alphabet, Microsoft, Amazon.com, Meta Platforms, Tesla und Nvidia.
[2] Kenneth French-Datenbibliothek. Die Daten werden monatlich für den Zeitraum von Juni 1963 bis Mai 2026 berechnet. Die Aktien werden so ausgewählt, dass sie über dem Median der Marktkapitalisierung liegen, wobei „hoch“ für die obersten 30/% nach operativer Rentabilität und „gering“ für die untersten 30/% nach operativer Rentabilität steht. Der Markt stellt das Portfolio aller verfügbaren börsennotierten Aktien in den USA dar. Alle Renditen verstehen sich in USD. Die operative Rentabilität für das Jahr/t ist der Jahresumsatz abzüglich der Kosten der verkauften Waren, der Zinsaufwendungen und der Vertriebs-, Verwaltungs- und Gemeinkosten geteilt durch das buchmäßige Eigenkapital für das letzte Geschäftsjahr, das in t-1 endet. **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.**
[3] WisdomTree, Ken French. Daten von Juni 1963 bis Mai 2026, stellt das letzte Datum verfügbarer Daten dar. Value: Portfolio mit oberen 30/% nach Verhältnis aus Buchwert und Kurs. Größe: Portfolio mit unteren 30/%. Qualität: Portfolio mit oberen 30/%. Geringe Volatilität: Portfolio mit unteren 20/%. Hohe Dividende: Portfolio mit oberen 30/%. Markt: alle in den USA ansässigen und an der NYSE, AMEX oder NASDAQ notierten CRSP-Unternehmen. 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**.**

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.

The information contained in this document is for your general information only and is neither an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy securities or shares. This document should not be used as the basis for any investment decision. Investments may go up or down in value and you may lose some or all of the amount invested. Past performance is not necessarily a guide to future performance. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice.

The application of regulations and tax laws can often lead to a number of different interpretations. Any views or opinions expressed in this communication represent the views of WisdomTree and should not be construed as regulatory, tax or legal advice. WisdomTree makes no warranty or representation as to the accuracy of any of the views or opinions expressed in this communication. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice.

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 or securities in the United States or any province or territory thereof. Neither this document nor any copy hereof should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States.

Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. 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.

Certain information contained herein (the "Information") is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, or their affiliates ("MSCI"), or information providers (together the "MSCI Parties") and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and

may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund's assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between index research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.