Die zunehmenden Argumente für europäische Aktien

Veröffentlicht am 22. Juli 2026

Fahad Hassan
Director, CIO, ASPIM

Wichtige Erkenntnisse

- Drei Jahre der Stagnation bilden eine starke Ausgangsbasis
- Die Gewinnlücke zu den USA schließt sich
- Die Breite des Aufschwungs ist real und wird unterschätzt
- Deutschlands fiskalischer Impuls steht erst am Anfang

Europäische Aktien waren während eines Großteils der letzten zehn Jahre der ewige Außenseiter in globalen Portfolios. Anleger, die allein aufgrund der Bewertungen auf die Region setzten, wurden immer wieder enttäuscht, da die Gewinne hinter den Erwartungen zurückblieben. Glücklicherweise stützt sich das Argument für europäische Aktien mit Blick auf die zweite Hälfte des Jahres 2026 weder auf Bewertungen noch auf geopolitischen Optimismus. Vielmehr beruht es auf einem sich verbreiternden Aufschwung bei den Gewinnen, der sich noch nicht in der relativen Wertentwicklung widerspiegelt.

Anlegern, die diese Chance nutzen möchten, bieten der WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF (WBLD) und der WisdomTree Europe Value UCITS ETF (WTVE) ein gezieltes Engagement in Sektoren und Anlagestilen, die unseres Erachtens gut positioniert sind, um von diesen Trends zu profitieren.

Drei Jahre der Stagnation bilden einen starken Basiseffekt

Die Gewinne im MSCI Europe fielen 2025 um 1,5/% zurück[1], womit drei Jahre ohne Gewinnwachstum zum Abschluss kamen. Die Ursachen dafür waren hinlänglich bekannt. Der Automobilsektor verzeichnete einen starken Gewinneinbruch und war der maßgebliche Treiber für die Schwäche bei zyklischen Konsumgütern. Der breitere Sektor der zyklischen Konsumgüter litt unter der schwachen Verbraucherstimmung und dem Margendruck.

Folglich wachsen die Gewinne im Jahr 2026 von einer ungewöhnlich niedrigen Basis aus, und die Konsensprognosen eines Wachstums des Gewinns je Aktie von etwa 15/% beruhen nicht auf Optimismus. Lässt man zyklische Konsumgüter außer Acht, beläuft sich das zugrunde liegende Wachstum des Gewinns je Aktie in Europa im Jahresvergleich immer noch auf ca./10/%. Diese Zahlen stehen für eine breit angelegte Erholung über den Großteil des Index hinweg, die bei nur moderaten Umsatzannahmen eintritt. Das

Umsatzwachstum in Europa wird für 2026 mit rund 5/% beziffert, sodass die Margenausweitung einen erheblichen zusätzlichen Beitrag leistet.[2]

Die Gewinnlücke zu den USA

Das Gewinnwachstum in den USA, das von einer außergewöhnlichen Entwicklung bei Mega-Cap-Tech-Titeln angeheizt wird, könnte im Jahresvergleich seinen Höhepunkt erreichen. Die Glorreichen Sieben[3] verzeichneten im ersten Quartal 2026 ein kombiniertes Gewinnwachstum von rund 63/%.[4] Ein erheblicher Teil dieses Sprungs ist jedoch auf hohe außerordentliche Gewinne bei Alphabet, Meta und Amazon zurückzuführen. Von hier an, über die zweite Jahreshälfte 2026 bis hin ins Jahr 2027, werden die Vergleiche schwieriger.

Unterdessen zieht das Gewinnwachstum in Europa an. Während die Konsensprognose für das Gewinnwachstum pro Aktie im MSCI Europe für 2026 bei etwa 15/% liegt, wird für das dritte und vierte Quartal ein Gewinnwachstum von fast 20/% erwartet.[5] Ein schrumpfendes transatlantisches Gefälle beim Gewinnwachstum, das eher auf die Steigerung in Europa als auf eine Schwäche in den USA zurückzuführen ist, lenkt globale Allokationen erfahrungsgemäß in Richtung Europa.

Breite ist der unterschätzte Faktor

Das vielleicht attraktivste Merkmal der aktuellen Erholung der Gewinne in Europa ist ihre Breite. In früheren Zyklen hingen Aufschwünge stark von einem oder zwei Sektoren ab. Die Erholung im Jahr 2026 sieht anders aus. Der Finanzsektor trägt etwa 3,7/Prozentpunkte zum Gesamtwachstum des Gewinns je Aktie in Europa bei, der Energiesektor weitere 3,5/Punkte. Auch Informationstechnologie, Industrie, Rohstoffe und Kommunikationsdienste leisten einen positiven Beitrag.[6]

Vor allem haben sich die Schätzungen für die Entwicklung des Gewinns je Aktie in Europa für 2026 seit dem Ausbruch des Konflikts zwischen dem Iran und den USA im März 2026 nach oben verschoben/–angetrieben durch Aufwärtskorrekturen bei Energie- und Technologiewerten.

Diese Breite hat praktische Auswirkungen auf den Portfolioaufbau. Investitionsgüter, Banken, Bergbau, Halbleiter und Konsumgüter weisen die stärkste positive Korrelation zum Produktionszyklus auf. Sollten sich die europäischen Einkaufsmanagerindizes (PMI) weiter erholen, könnten diese Sektoren zu den Hauptnutznießern gehören.

Deutschlands fiskalischer Impuls

Ein oft unterschätzter Faktor bei der Erholung der Gewinne in Europa bezieht sich auf das Ausmaß und den Zeitplan der deutschen Konjunkturmaßnahmen. Bis April 2026 waren von den für 2026 für Infrastrukturausgaben vorgesehenen 40/Milliarden Euro lediglich 11/Milliarden Euro ausgezahlt worden.7 Diese Diskrepanz war eher auf Planungsverzögerungen und bürokratische Trägheit zurückzuführen als auf eine Abkehr von der Zusage. Der 500/Milliarden Euro schwere Fonds ist real.[8]

Die Haushaltslage Deutschlands wandelt sich entscheidend. Das gesamtstaatliche Defizit dürfte sich von etwa 2,7/% des Bruttoinlandsprodukts (BIP) im Jahr 2025 auf 3,7/% im Jahr 2026 und über 4/% im Jahr 2027

ausweiten, da die Ausgaben für Verteidigung und Infrastruktur steigen. Das entspricht einer fiskalischen Lockerung von rund 1,5/% des BIP über zwei Jahre. Der Überwachungsbericht des Finanzministeriums schätzt, dass der Fonds bereits etwa 0,5/Prozentpunkte zum BIP beigetragen hat, wobei der Großteil der zugesagten Mittel noch nicht ausgezahlt wurde. Angesichts der Konsensprognosen für das BIP-Wachstum in Deutschland im Bereich von 0,6/% bis 0,9/% für 2026 (Bundesbank, IFO, Europäische Kommission) kann bereits eine moderate Beschleunigung der Auszahlungen spürbare Auswirkungen haben. Für Unternehmen aus den Bereichen Investitionsgüter, Baustoffe und infrastrukturbezogene Branchen könnte der Gewinnschub durch die in den Jahren 2027 und 2028 ansteigenden Ausgaben erheblich sein.[9]

Für Anleger, die ein strukturiertes Engagement in der Erholung der Gewinne in Europa anstreben, sind zwei WisdomTree-ETFs besonders hervorzuheben, da sie das Thema auf natürliche Weise zum Ausdruck bringen.

WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF (WBLD)

Infrastruktur profitiert unmittelbar von Deutschlands zwar verspäteter, aber nun an Fahrt gewinnender fiskalischer Stimulierung, dem europaweiten Bekenntnis zur Energiewende sowie dem langfristigen Investitionszyklus in Rechenzentren, Stromnetze und Verkehrsnetze. Der WBLD bietet ein Engagement in europäischen Infrastrukturunternehmen sowie in Titeln aus den Bereichen Investitionsgüter, Baustoffe und elektrische Ausrüstung, die die stärkste positive Korrelation zur Erholung der PMI und zu den staatlichen Investitionsausgaben aufweisen. Da sich die deutschen Auszahlungen verstärken und die Infrastrukturinvestitionen in Europa insgesamt zunehmen, könnte dieses Marktsegment von Gewinnrevisionen nach oben profitieren.

WisdomTree Europe Value UCITS ETF (WTVE)

Der WTVE bietet einen systematischen Zugang zum europäischen Value-Faktor in einer Phase der makroökonomischen Erholung. Unternehmensumfragen (PMI) zeigen erste Anzeichen eines Aufschwungs, die Kreditbedingungen sind solide, und sinkende Energiepreise werden die Kaufkraft der privaten Haushalte stärken. Banken, Finanzwerte und wenig kapitalintensive Industriewerte mit Preissetzungsmacht sind in einer auf Value ausgerichteten europäischen Strategie gut vertreten. Diese Sektoren könnten gut aufgestellt sein, um von einer erwartungsgemäßen Erholung der Gewinne zu profitieren.

Wo könnte es Enttäuschungen geben?

Die Risiken sind real und sollten klar benannt werden. Eine erneute Eskalation des Konflikts zwischen dem Iran und den USA würde zu einer Neubewertung der Energiepreise führen, die Stimmungsindikatoren belasten und wahrscheinlich die Erholung der PMI zunichte machen, auf der ein Großteil der zyklischen Gewinnprognosen basiert. Da europäische Unternehmen einen großen Teil ihrer Erlöse im Ausland erzielen, reagiert der Ausblick empfindlich auf eine Verschlechterung des Weltwirtschaftswachstums. Der Automobilsektor steht trotz seiner willkommenen Rolle als Treiber des Basiseffekts im Jahr 2026 vor strukturellen Herausforderungen durch den Übergang zu Elektrofahrzeugen (EV), die sich nicht schnell lösen lassen. Und obwohl das finanzpolitische Bekenntnis Deutschlands ernst gemeint ist, haben mehrere

unabhängige Forschungsinstitute Bedenken geäußert, dass ein Teil der Ausgaben des Fonds bestehende Haushaltsposten ersetzt, anstatt neue Nettoinvestitionen zu finanzieren.

Fazit

Für Anleger, die über kurzfristige Marktschwankungen hinausblicken, erscheint das Bild der Gewinne in Europa klarer und breiter abgestützt als irgendwann in den letzten drei Jahren. Ein sich aufhellendes makroökonomisches Umfeld hat in Verbindung mit der operativen Hebelwirkung, dem zyklischen Engagement und den Bewertungen vieler europäischer Unternehmen das Interesse der Anleger an der Region wiederbelebt. Der WBLD und der WTVE bieten ein Engagement in Unternehmen, denen Themen wie die deutsche Fiskalpolitik bzw. eine Verbesserung des globalen Wirtschaftswachstums zugutekommen könnten.

[1] Bloomberg Finance L.P and MSCI, 15./Juli 2026.
[2] Bloomberg Finance L.P and MSCI, 15./Juli 2026.
[3] Die Glorreichen Sieben bezeichnet eine Gruppe von Mega-Cap-Aktien: Apple, Alphabet, Microsoft, Amazon.com, Meta Platforms, Tesla und Nvidia.
[4] FactSet Insight, 21./Mai 2026.
[5] Bloomberg Finance L.P and MSCI, 15./Juli 2026.
[6] JPM Global Market Strategy, 29./Juni 2026.
[7] Bloomberg Finance L.P, 1 Juni 2026.
[8] Wirtschaftsprognose für Deutschland, Europäische Kommission, 21./Mai 2026.
[9] Wie vorstehend.

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 Marketingkommunikation richtet sich an alle Anleger. Die in diesem Dokument beschriebenen WisdomTree-Produkte und zugehörigen Unterlagen können jedoch gemäß geltenden Gesetzen und Vorschriffen in manchen Ländern Beschränkungen unterliegen und nur bestimmten Kategorien von Anlegern zur Verfügung stehen. Sollte ein Produkt in Ihrem Land nicht zugelassen oder dessen Vertrieb eingeschränkt sein, muss sich jede natürliche oder juristische Person im Besitz dieser Informationen selbst über sämtliche einschlägigen Einschränkungen informieren und diese beachten. Vor einer Anlageentscheidung sollten Anleger eine entsprechende Rechts-, Aufsichtsrechts-, Steuer- und Anlageberatung einholen, um die Eignung und die Auswirkungen einer Anlage in diesen Produkten zu beurteilen. Informationen über WisdomTree-Produkte erhalten Sie auf wisdomtree.eu. WisdomTree bietet keine auf persönliche Umstände zugeschnittene Anlageberatung. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Hinweis auf die künffige Wertentwicklung. In diesem Dokument enthaltene Angaben zur früheren Wertentwicklung können auf Rückvergleichen („Backtesting“) beruhen. Ein Rückvergleich ist der Prozess der Bewertung einer Anlagestrategie durch deren Anwendung auf historische Daten, um zu simulieren, welche Wertentwicklung eine solche Strategie erzielt hätte. Eine im Rückvergleich ermittelte Wertentwicklung ist rein hypothetischer Art und wird in diesem Dokument ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Rückvergleichsdaten stellen keine tatsächlich erzielte Wertentwicklung dar und sind nicht als Indikator für eine tatsächliche oder künffige Wertentwicklung auszulegen. Der Wert einer Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Eine Anlageentscheidung sollte grundsätzlich auf den im entsprechenden Prospekt enthaltenen Informationen beruhen und nach Einholung unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung erfolgen. Der Inhalt diese Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Kauf eines Produkts oder die Tätigung 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

Manche Fonds, auf die dieses Dokument Bezug nimmt, werden von dem WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. Bei WT Issuer handelt es sich um ein als Umbrella-Fonds konzipiertes Irish Collective Asset-Management Vehicle mit getrennter Haffung zwischen den Teilfonds, das von der Central Bank

of Ireland („CBI") als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW") nach irischem Recht zugelassen ist. Jeder Fonds wird von einer gesonderten, von WT Issuer ausgegebenen Klasse von Anteilen (die „Anteile") 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 Investoren in der Schweiz:

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Prospekt (nur in englischer Sprache) und die wesentlichen Anlegerinformationen (KID) (in Deutsch, Französisch und Italienisch) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Nur für WisdomTree UCITS-Produkte: 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. Einige der in diesem Dokument genannten Teilfonds sind möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) registriert. In der Schweiz sind solche nicht bei der FINMA registrierten Teilfonds unter Umständen nur qualifizierten Anlegern zugänglich.

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, zuge-

lassen. 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.