Barbell-Ansatz zur Optimierung des Risiko-Rendite-Profils an den US-Märkten

Veröffentlicht am 4. Dezember 2024

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

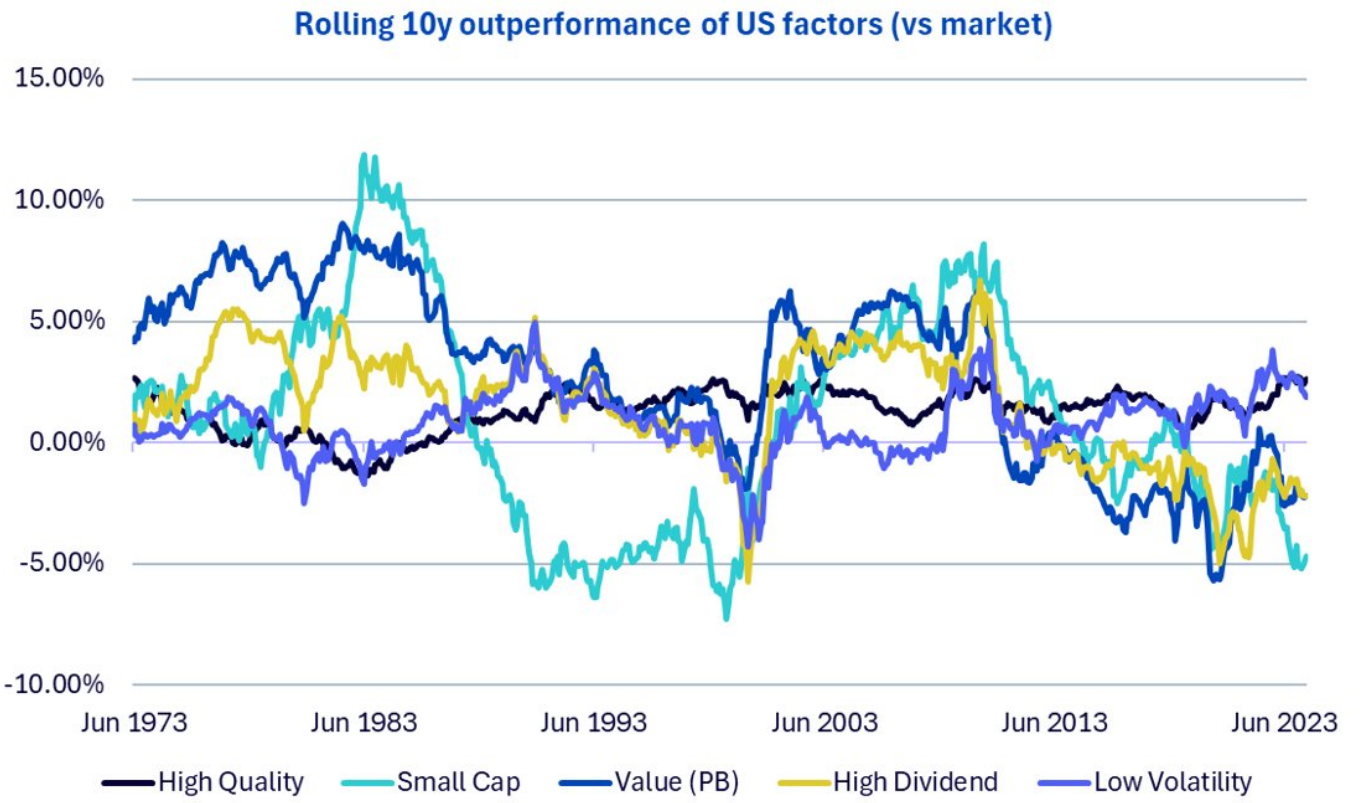
Die wichtigsten Erkenntnisse

- Der WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS Index (DGRW) konzentriert sich auf Dividendenwerte mit einer langen Rentabilitätshistorie, die sich in Zeiten wirtschaftlicher Ungewissheit oder eines Konjunkturabschwungs in der Regel gut entwickeln.
- Der WisdomTree US Quality Growth UCITS Index (QGRW) bietet ein Engagement in Wachstumstiteln, einschließlich hochwertiger Technologie- und Innovationsunternehmen, die ein höheres Aufwärtspotenzial in Bullenmärkten aufweisen.
- Eine Kombination aus dem WisdomTree US Quality Dividend Growth Index (DGRW) und dem WisdomTree US Quality Growth Index (QGRW) könnte Anlegern eine diversifizierte Mischung bieten. Dieser Ansatz kann ein Gleichgewicht zwischen Stabilität, Schutz in Abschwungphasen und größerem Aufwärtspotenzial unter verschiedenen Marktbedingungen schaffen.
- Verbundene Produkte WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD, WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Der Anlagefaktor Qualität hat sich im Laufe der Jahre den Ruf erworben, die beständigsten Performancegewinne gegenüber dem Markt zu erzielen. Erfahrene Anleger wie Warren Buffett ziehen die Eigenkapitalrendite zur Bewertung von Investments heran, und empirische Untersuchungen von Wissenschaftlern wie Fama und French legen ebenfalls nahe, dass die Rentabilität einer der Schlüsselfaktoren für überdurchschnittliche Anlagerenditen ist.

Betrachtet man die Renditen von US-Aktien mit hoher Qualität im Vergleich zu ihren Pendants mit niedriger Qualität,1 zeigt sich ein deutlicher Unterschied in der Wertentwicklung: Aktien mit hoher Qualität erzielten nicht nur eine Outperformance von fast 4 % auf Jahresbasis (12,0 % gegenüber 8,1 %) über einen Zeitraum von mehr als 60 Jahren, sondern auch eine wesentlich geringere Volatilität von 15,2 % gegenüber 17,8 % auf Jahresbasis von Juni 1963 bis August 2024.

Im Vergleich zu anderen Faktoren hat Qualität auch die größte Widerstandskraft bewiesen, da Qualität über einen rollierenden Zehn-Jahres-Zeitraum sehr viel häufiger eine Outperformance erzielt hat als alle anderen Faktoren. Daher eignet sich Qualität als Allwetterfaktor – ein entscheidendes Merkmal für eine Kernportfolioallokation.



Sources: WisdomTree, Ken French, data as of 31 May 2024 and represents the latest date of available data. Value: High 30% Book to Price portfolio. Size: Low 30% portfolio. Quality: High 30% portfolio. Low Vol: Low 20% portfolio. High Div: High 30 portfolio. "&" Market: all CRSP firms incorporated in the U.S. and listed on the NYSE, AMEX or NASDAQ. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

Vor diesem Hintergrund hat WisdomTree zwei einzigartige Strategien entwickelt, die auf dem Faktor Qualität basieren und ein differenziertes Engagement auf dem US-Markt bieten.

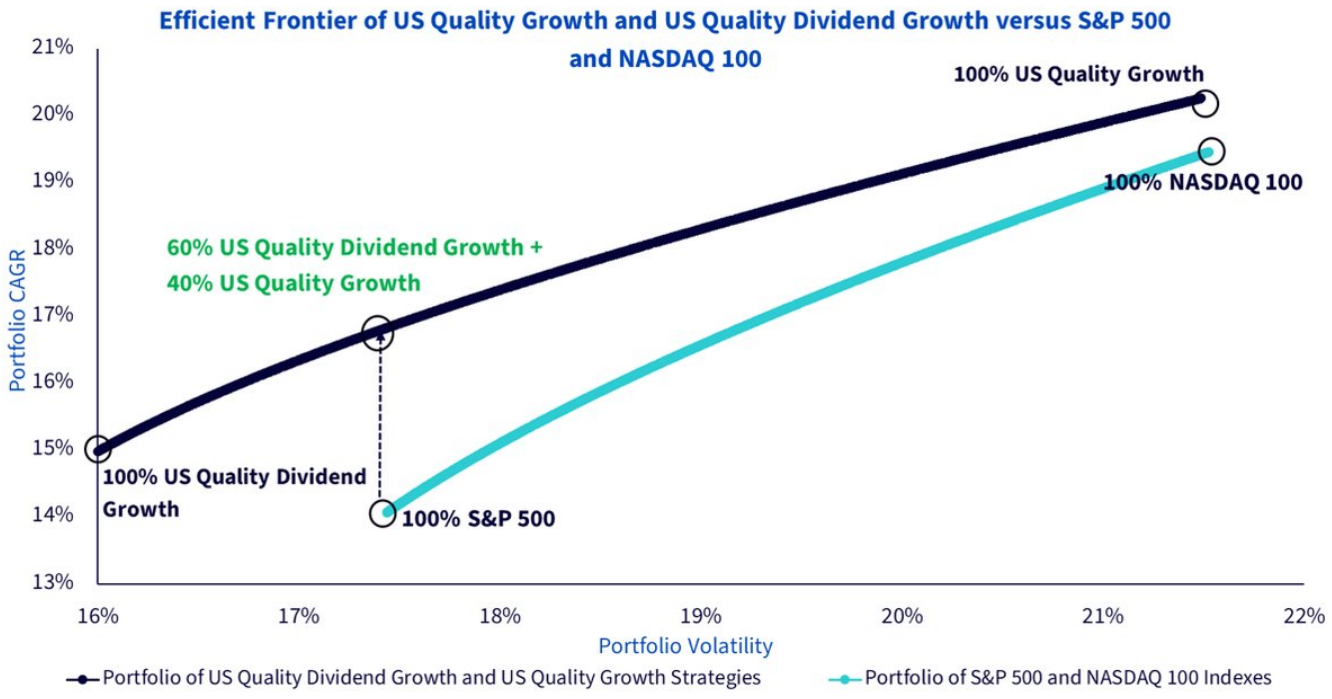
- Der WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS Index (DGRW) verschafft Anlegern Zugang zu börsennotierten US-Dividendentiteln, die ein hohes Engagement im rentabilitätsbasierten Faktor Qualität sowie ein gutes geschätztes Gewinnwachstum aufweisen. Der zukunftsgerichtete Wachstumsansatz nimmt eine flexiblere Perspektive bei Dividendeninvestitionen ein und konzentriert sich auf Unternehmen, die ihre Dividenden künftig steigern können. Die Strategie zielt darauf ab, höhere risikobereinigte Renditen gegenüber traditionellen Benchmarks wie dem S&P 500 zu erzielen.

- Der WisdomTree US Quality Growth UCITS Index (QGRW), hingegen bietet ein Engagement in Wachstumstiteln mit einem Fokus auf hohe Qualität. Die Strategie berücksichtigt das realisierte Umsatz- und Gewinnwachstum sowie das geschätzte Gewinnwachstum, um ein robusteres Engagement in Wachstumswerten zu erreichen. Das Qualitätsengagement stellt sicher, dass „Ramschaktien“ ohne die für ein nachhaltiges Wachstum erforderlichen Rentabilitätskennzahlen, die große Kursverluste erleiden könnten, ausgeschlossen werden. Durch die Einbeziehung von Wachstumstiteln von allen US-Börsen soll die Strategie ein reines Engagement in Wachstumsaktien bieten – im Gegensatz zu Näherungswerten für Wachstum wie dem NASDAQ 100.

Wir haben eine Effizienzlinien-Analyse durchgeführt, die das überlegene Risiko-Rendite-Profil beider Strategien aufzeigt.

Bei allen Volatilitätsniveaus haben Portfoliovariationen des WisdomTree US Quality Dividend Growth Index (DGRW) und des WisdomTree US Quality Growth Index (QGRW) in der Vergangenheit bessere potenzielle Renditen erzielt als Portfolios aus dem S&P 500 und dem NASDAQ 100.

- Ein Portfolio, das sich zu **60 % aus** WisdomTree US Quality Dividend Growth (DGRW) **und zu 40 % aus** WisdomTree US Quality Growth (QGRW) zusammensetzt, hat über den Zeitraum vom 30. April 2013 bis zum 30. September 2024 im Vergleich zum S&P 500 bei gleicher Volatilität eine um 2,75 % höhere annualisierte Rendite erzielt.



Quelle: WisdomTree, FactSet, Bloomberg. Basierend auf Backtesting-Daten vom 30. April 2013 bis 30. September 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

DGRW und QGRW können Anlegern, die eine Absicherung gegen Kursverluste und gleichzeitig Wachstumspotenzial anstreben, einen ausgewogenen Ansatz bieten. DGRW konzentriert sich auf Dividendenwerte mit einer langen Rentabilitätshistorie, die sich in Zeiten wirtschaftlicher Ungewissheit oder eines Konjunkturabschwungs gut entwickeln. Auf der anderen Seite bietet QGRW ein Engagement in Wachstumstiteln, einschließlich hochwertiger Technologie- und Innovationsunternehmen, die ein höheres Aufwärtspotenzial in Bullenmärkten aufweisen.

Diese Kombination wird wahrscheinlich ein diversifiziertes Portfolio schaffen, das verschiedenen Marktbedingungen standhalten kann. Durch die Kombination aus der Fokussierung des DGRW's auf stetige Dividendenzahler und dem Wachstumsengagement des QGRW können Anleger ihre Portfolios potenziell ausbalancieren, um das Risiko zu steuern und gleichzeitig mögliche Wachstumschancen zu realisieren.

1 Auf der Grundlage der Kenneth French-Datenbibliothek. Die ausgewählten Titel liegen über dem Median der Marktkapitalisierung aller börsennotierten US-Aktien, wobei „Hohe Qualität" die obersten 30 % nach operativer Rentabilität und „Niedrige Qualität" die untersten 30 % nach operativer Rentabilität repräsentiert.

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. Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. 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 der 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 Recht als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds 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 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.