Über das Markt-Beta hinaus: Zwei differenzierte Ansätze für europäische Aktien

Veröffentlicht am 27. März 2026

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Gezieltes und defensives Engagement in Europa: In einem geopolitisch ungewissen Umfeld können Strategien, die sich auf Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten und einer auf die Aktionärsrendite ausgerichteten Politik konzentrieren, ein widerstandsfähigeres Aktienengagement bieten.
- Ein neuer Ansatz zu Value: Laut Studien hat sich Value, das als Aktionärsrendite (Dividenden plus Aktienrückkäufe) definiert ist, an den europäischen Aktienmärkten besser entwickelt als die Orientierung an herkömmlichen Value-Kennzahlen wie dem Kurs-Buchwert-Verhältnis.
- Beständig hohe Dividende: Eine auf hohe Dividenden ausgerichtete Strategie, die sich gegen Wertfallen schützt und langfristiges Wachstum und zugleich beständige Erträge erzielen soll.
- Zwei differenzierte Möglichkeiten für den Zugang zur Region: Der WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF zielt auf nachhaltige Dividendenerträge ab, während der WisdomTree Europe Value UCITS ETF unterbewertete Unternehmen anhand der Gesamtaktionärsrendite (Dividenden und Aktienrückkäufe) ermittelt.
- Verbundene Produkte WisdomTree Europe Value UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF - Acc Mehr erfahren

Europäische Aktien rücken wieder in den Fokus globaler Anleger. Die wachsenden geopolitischen Spannungen in Nahost sorgen für zusätzliche Unsicherheit an den globalen Märkten, insbesondere aufgrund der möglichen Auswirkungen auf die Energiepreise und die weltweiten Lieferketten. Europa ist zwar nicht direkt in den Konflikt verwickelt, doch ist die Region angesichts ihrer Abhängigkeit von Energieimporten für Turbulenzen auf dem Energiemarkt anfällig.

In diesem Umfeld könnten Anleger zunehmend auf defensive Aktien setzen: Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten, einer disziplinierten Kapitalallokation und der Fähigkeit, Kapital an die Aktionäre zurückzuführen.

Europa bietet in dieser Hinsicht besonders vielversprechende Möglichkeiten. Die Region pflegt seit Langem eine ausgeprägte Kultur der Kapitalrückführung an die Aktionäre in Form von Dividenden, und Unternehmen ergänzen diese Ausschüttungen zunehmend durch Aktienrückkäufe.

Vor diesem Hintergrund können Anleger von zwei unterschiedlichen Ansätzen für den Zugang zu europäischen Aktien profitieren:

- WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF – mit Schwerpunkt auf Unternehmen, die nachhaltige Dividendenerträge bieten.
- WisdomTree Europe Value UCITS ETF – mit Fokus auf Unternehmen, die Kapital sowohl über Dividenden als auch über Aktienrückkäufe zurückführen.

Diese Strategien bieten ein Engagement in verschiedenen Renditetreibern von Aktien, wobei ein disziplinierter und systematischer Anlageansatz beibehalten wird.

WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF

Für viele Anleger ist Europa aufgrund seiner ausgeprägten Dividendenkultur besonders attraktiv. Dividendenzahlungen sind seit jeher ein wichtiger Bestandteil der Gesamtrendite europäischer Aktien, was die Bedeutung widerspiegelt, die der Ausschüttung an die Aktionäre in dieser Region beigemessen wird.

Der WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF egt den Schwerpunkt auf Unternehmen, die nachhaltige und attraktive Dividendenausschüttungen bieten können. Das sind normalerweise Unternehmen mit:

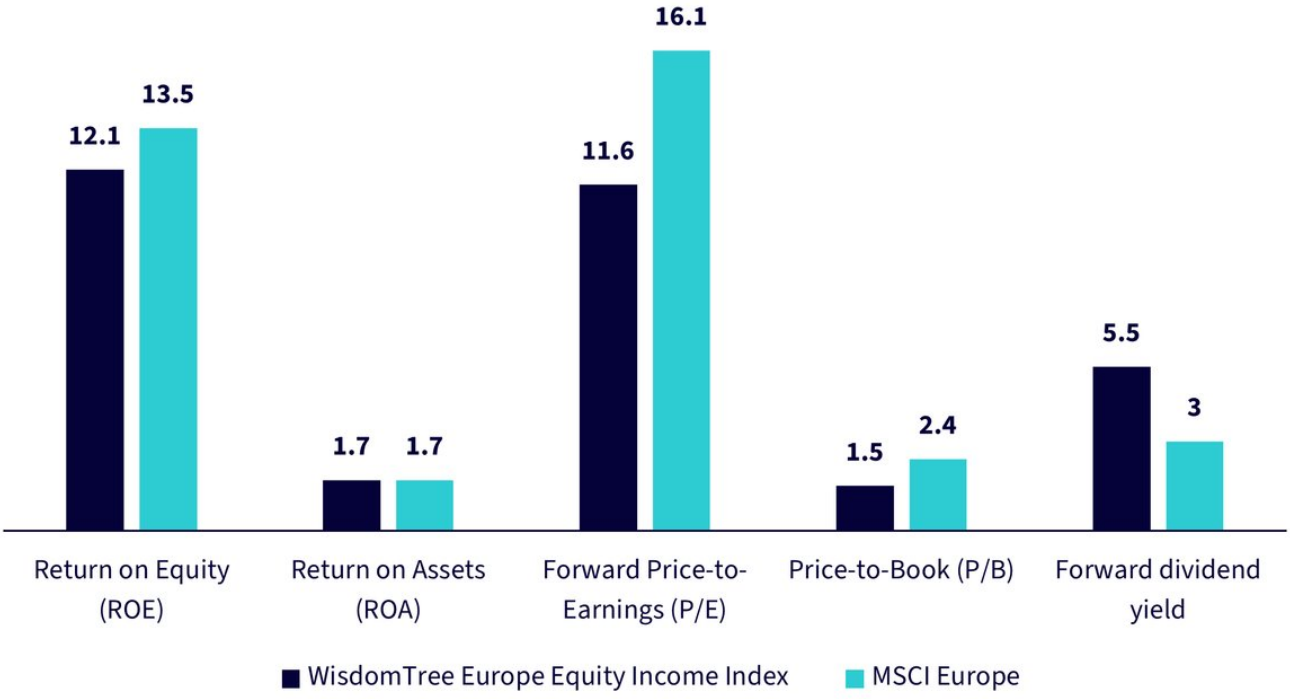
- robusten und stabilen Cashflows
- widerstandsfähigen Bilanzen
- disziplinierten Richtlinien für die Kapitalallokation

Durch die Fokussierung auf Unternehmen, die ihre Dividendenzahlungen aufrechterhalten und steigern können, zielt diese Strategie darauf ab, Anlegern neben einem Engagement im Aktienmarkt auch beständige Erträge zu bieten.

In einem von größerer Unsicherheit geprägten makroökonomischen Umfeld können solche Unternehmen zudem eine höhere Widerstandsfähigkeit aufweisen als Titel mit geringerer Rentabilität oder weniger vorhersehbaren Cashflows.

Die WisdomTree Europe Equity Income-Strategie erfasst diese Unternehmen und ermöglicht ein Engagement in attraktiven Bewertungen mit einer konstant hohen Dividendenrendite (siehe Abbildung 1).

Abbildung 1: Fundamentaldaten des WisdomTree Europe Equity Income Index vs. MSCI Europe



Quelle: WisdomTree, FactSet, MSCI. Daten, Stand: 31. Dezember 2025. **Es ist nicht möglich, in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

WisdomTree Europe Value UCITS ETF

Dividenden sind zwar nach wie vor ein Eckpfeiler der Aktionärsrendite in Europa, stellen jedoch nur einen Teil des Gesamtbilds dar.

Unternehmen führen Kapital zunehmend über Aktienrückkäufe zurück, was eine weitere Möglichkeit zur Ausschüttung überschüssiger Barmittel an die Anleger darstellt. Aktienrückkäufe können ein Zeichen für das Vertrauen der Geschäftsführung in die Fundamentaldaten des Unternehmens sein und die Überzeugung widerspiegeln, dass die Aktie unter ihrem eigentlichen Wert gehandelt wird. Durch die Verringerung der Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien können Aktienrückkäufe zudem Kennzahlen pro Aktie wie den Gewinn je Aktie und den Cashflow je Aktie verbessern.

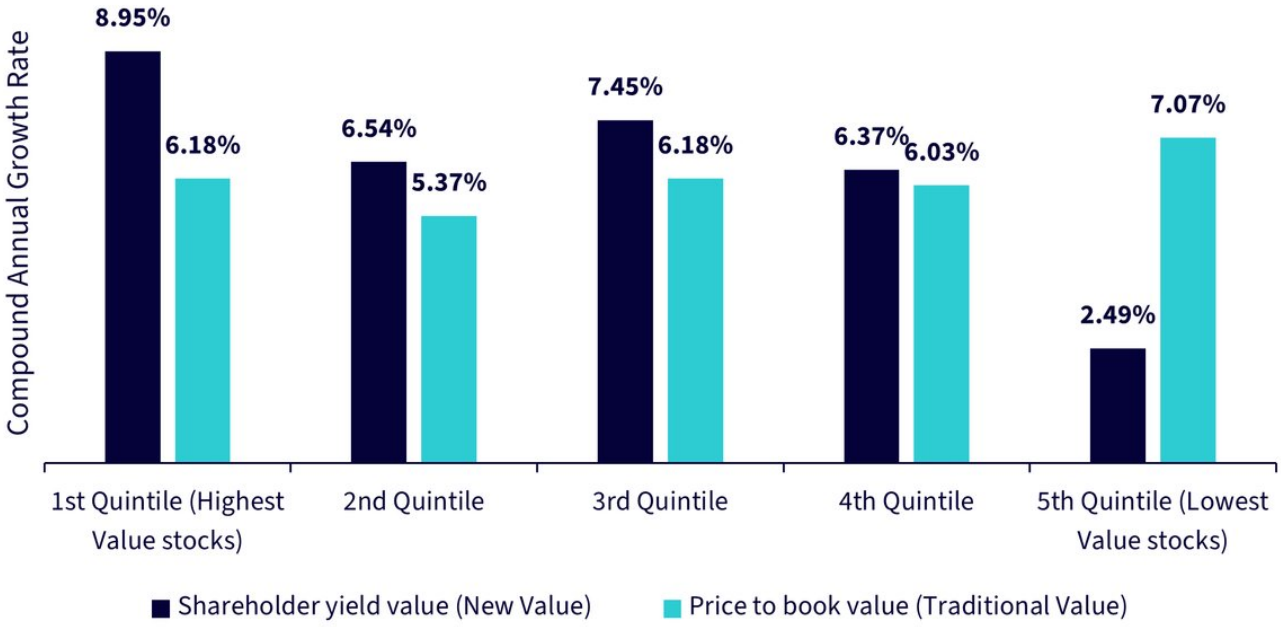
Aus diesem Grund konzentriert sich der WisdomTree Europe Value UCITS ETF auf die Gesamtaktionärsrendite, definiert als die Kombination aus Dividendenrendite und Netto-Rückkaufrendite.

Diese umfassendere Definition von Value spiegelt die unterschiedlichen Arten wider, wie Unternehmen Kapital an ihre Aktionäre zurückführen. Studien zufolge haben auf der Aktionärsrendite basierende Value-Strategien in der Vergangenheit bessere Ergebnisse erzielt als traditionelle Ansätze, die sich ausschließlich auf Bewertungskennzahlen wie das Kurs-Buchwert-Verhältnis stützen.

Durch die Ausrichtung auf Unternehmen mit hoher Aktionärsrendite zielt die Strategie auf Unternehmen ab, die nicht nur attraktiv bewertet sind, sondern auch aktiv Kapital an die Anleger zurückführen.

Nachstehend wird dargestellt, wie die Aktionärsrendite im historischen Vergleich zu traditionellen Value-Kennzahlen wie dem Kurs-Buchwert-Verhältnis an den europäischen Aktienmärkten abgeschnitten hat.

Abbildung 2: Value, definiert als Aktionärsrendite, hat an den europäischen Märkten besser abgeschnitten als herkömmliche Value-Kennzahlen



Quellen: WisdomTree, MSCI, 31.12.2007–31.1.2026. Quintil-Portfolios, die anhand von jährlichen Daten zu Ende Dezember erstellt wurden, wobei die Bestandteile gleich gewichtet sind. Aktionärsrendite = 1. Quintil (höchste Aktionärsrendite) im MSCI Europe Index. Kurs-Buchwert-Verhältnis = 1. Quintil (niedrigstes KBV) im MSCI Europe Index. **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.**

Wertfallen mithilfe von Qualitätskriterien vermeiden

Unabhängig davon, ob der Fokus auf Ertrag oder Value liegt, gehören Wertfallen zu den größten Risiken bei Aktienanlagen: Dabei handelt es sich um Unternehmen, die aufgrund ihrer Rendite oder Bewertung attraktiv erscheinen, deren Fundamentaldaten sich jedoch verschlechtern.

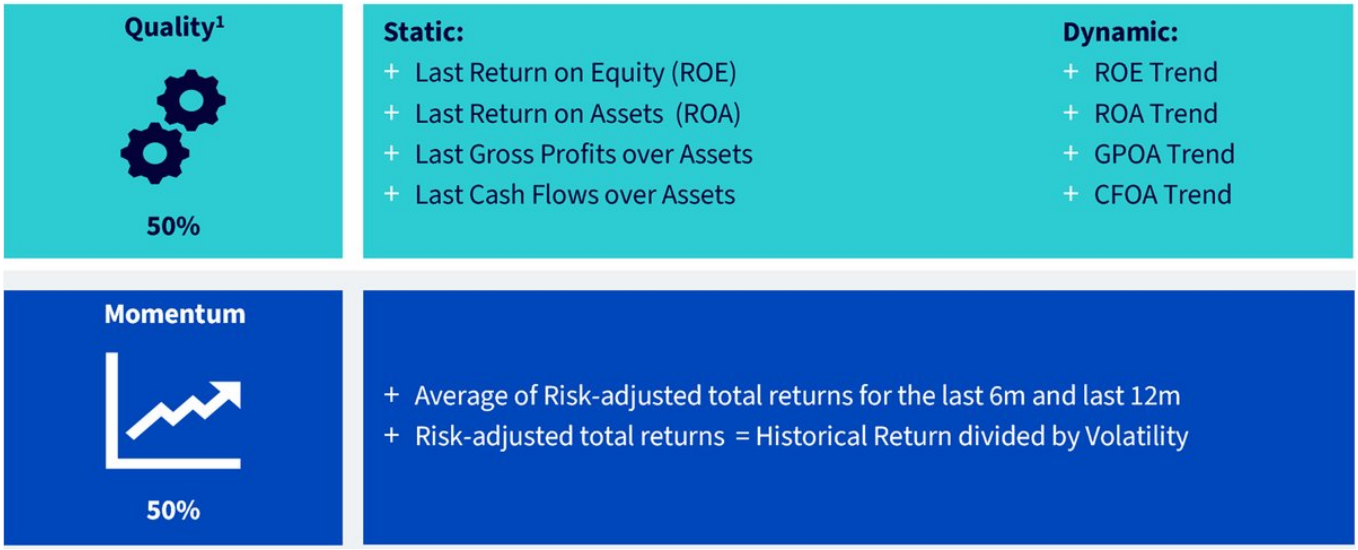
Um dieser Herausforderung zu begegnen, nutzt WisdomTree ein CRS-Framework (Composite Risk Score), das auf die Identifizierung von Unternehmen mit solideren zugrunde liegenden Merkmalen ausgelegt ist.

Der Composite Risk Score kombiniert Qualitäts- und Dynamiksignale und bewertet Faktoren wie Rentabilität, Cashflow-Stärke und risikobereinigte Kursentwicklungen.

Unternehmen, die nach diesem Framework schlecht abschneiden, werden aus den Strategien ausgeschlossen. Dadurch werden potenziell risikoreichere Aktien aussortiert, während das Engagement in Unternehmen mit attraktiven Merkmalen hinsichtlich der Aktionärsrendite beibehalten wird.

Dieser strenge Auswahlprozess trägt dazu bei, dass sowohl der WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF als auch der WisdomTree Europe Value UCITS ETF neben soliden Fundamentaldaten den Fokus auf die Aktionärsrendite lege.

Abbildung 3: Zusammensetzung des WisdomTree Composite Risk Score (CRS)



Quelle: WisdomTree. 1. Der Qualitäts-Score ergibt sich aus der gleichgewichteten Summe der acht Scores (pro Aktie sind mindestens sechs Datenpunkte (3 und 3) erforderlich, damit sie berücksichtigt wird). Die Daten werden anhand eines sektorübergreifenden Z-Scores für jede Branchengruppe normiert. Trends werden als historische Z-Scores der letzten zwölf Quartale für jede Branchengruppe berechnet.

Zwei sich ergänzende Möglichkeiten für Anlagen in Europa

Beide Strategien konzentrieren sich zwar auf Unternehmen, die Kapital an ihre Aktionäre zurückführen, zielen jedoch auf unterschiedliche Renditetreiber innerhalb des europäischen Aktienmarktes ab.

Europäische Aktien bieten Anlegern, die angesichts des aktuellen geopolitischen Klimas Diversifikation und defensive Anlagen wünschen, einzigartige Chancen.

Vor dem Hintergrund der ausgeprägten Dividendenkultur in der Region und der zunehmenden Nutzung von Aktienrückkäufen, die Unternehmen vielfältige Möglichkeiten zur Kapitalrückführung an die Anleger bieten, ist das europäische Anlageumfeld attraktiv, wobei jedoch ein gezieltes Engagement von entscheidender Bedeutung bleibt.

Über den WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF und den WisdomTree Europe Value UCITS ETF, erhalten Anleger Zugang zu zwei differenzierten Ansätzen für den europäischen Aktienmarkt: Der eine konzentriert sich auf nachhaltige Dividenden für stabile Erträge, der andere auf die Gesamtaktionärsrendite mit dem Ziel eines Value-Engagements, das im Hinblick auf langfristige risikobereinigte Renditen optimiert ist.

In einem von geopolitischer Unsicherheit und einem Wandel der Marktführerschaft geprägten Umfeld könnten diese sich ergänzenden Strategien Anlegern einen ausgewogeneren Ansatz bieten, um langfristige Chancen bei europäischen Aktien zu nutzen.

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 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, 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.