Ein Rückblick auf Aktienfaktoren im ersten Quartal 2026 mit WisdomTree

Veröffentlicht am 30. April 2026

Pierre Debru
Head of Research, Europe

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Das erste Quartal 2026 zeigte, dass sich das seit Ende 2025 vorherrschende Faktormuster weitgehend fortsetzte: Value-Aktien schnitten in allen vier Regionen überdurchschnittlich gut ab, während auch die Faktoren Hohe Dividende und Geringe Volatilität zulegten, da die Anleger Widerstandsfähigkeit gegenüber von Narrativen getriebenem Wachstum bevorzugten.
- Globale Aktien hatten zu kämpfen, da geopolitische Turbulenzen, höhere Energiepreise und die nachlassende Erwartung von Zinssenkungen die Stimmung belasteten. Europa und die Schwellenländer erwiesen sich jedoch als resilienter als die USA.
- Mit Blick auf die Zukunft könnte sich eine selektive Positionierung im weiteren Verlauf des Jahres 2026 auszahlen, wobei Europa im Hinblick auf Value und Hohe Dividende attraktiv erscheint und in den USA Qualität als defensivere Anlagestrategie bevorzugt wird.
- Verbundene Produkte WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF, WisdomTree Europe Value UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Rückblickend auf das erste Quartal 2026 war der Jahresauftakt für globale Aktien von ähnlichem Optimismus geprägt wie das Jahresende 2025. Die Inflation ließ nach, es wurde eine schrittweise Lockerung der Geldpolitik durch die Zentralbanken erwartet, und die Anleger waren weiterhin bereit, für robuste Gewinne und strukturelles Wachstum im Zusammenhang mit künstlicher Intelligenz zu zahlen. Im Laufe des Quartals wurden die Märkte von verschiedenen geopolitischen Schocks beeinflusst, zunächst in Grönland und anschließend im Iran, was die Stimmung ins Wanken brachte. Die Energiepreise stiegen, die Erwartungen hinsichtlich Zinssenkungen wurden weniger gewiss und gegen Ende des Berichtszeitraums nahm die Volatilität zu. Dennoch zeigte sich die allgemeine Stimmung eher positiv, da die Ertragserwartungen stabil blieben, die Bewertungen sich einpendelten und Aktien sich als widerstandsfähiger erwiesen, als die Schlagzeilen vermuten ließen.

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

Quartalsergebnisse im Blickpunkt: Value auf Erfolgskurs, Growth ins Straucheln geraten

Nach einem starken Start in das Quartal schwenkten die Aktienmärkte um, da die Spannungen rund um die Straße von Hormus die Stimmung belasteten, die Aussichten für die Weltwirtschaft trübten und Erinnerungen an den Inflationsschock von 2022 wieder aufleben ließen. Der MSCI World Index brach in den drei Monaten um 3,2 % ein, US-Aktien büßten 4,6 % ein.1 Europa und die Schwellenländer zeigten sich widerstandsfähiger und verzeichneten Rückgänge von lediglich 0,9 % bzw. 0,6 %.1 Europa profitiert nach wie vor von umfangreichen fiskalischen Unterstützungsmaßnahmen, insbesondere durch Ausgaben für Verteidigung und Infrastruktur, sowie von einer ausgeprägten Aktionärsorientierung, die sich auf Dividenden und Aktienrückkäufe konzentriert.

Aus der Perspektive der Faktoren glich das erste Quartal weniger einem Regimewechsel als vielmehr einer Fortsetzung der jüngsten Trends, wenn auch mit einer wichtigen Veränderung im Tenor:

- **Value schnitt in allen vier Regionen erneut überdurchschnittlich ab** und rentierte weltweit mit 6,7 %, in den USA mit 9,0 % und in den Schwellenländern mit 10,6 %.
- **Auch Hohe Dividende entwickelte sich stark,** erzielte in allen Regionen eine Outperformance und übertraf Value in den Industrieländern, den USA und Europa.
- Als sich die Marktführerschaft ausweitete und der Einfluss der Glorreichen Sieben weiter nachließ, **blieb Wachstum in allen Regionen hinter allen anderen Faktoren zurück.** Größe hingegen schnitt in den USA sehr gut ab.
- **Geringe Volatilität kletterte in der Rangliste deutlich nach oben,** insbesondere auf globaler Ebene sowie in den USA und Europa. Das deutet darauf hin, dass Anleger eher auf Cashflow, solide Bewertungen und Widerstandsfähigkeit setzten, anstatt einfach nur Duration oder Narrativen nachzujagen.
- **Das Wiederaufleben von Qualität vom vierten Quartal blieb aus,** obwohl sich der Faktor in den USA und den Schwellenländern noch immer resilient zeigte.

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

	World Q1 2026: -3.6%	USA Q1 2026: -4.6%	Europe Q1 2026: -0.9%	Emerging Markets Q1 2026: -0.2%
High Dividend	7.7%	10.2%	6.3%	0.1%
Minimum Volatility	3.6%	3.3%	4.7%	-2.0%
Momentum	-0.8%	0.1%	-1.1%	0.0%
Quality	-0.1%	0.9%	-2.4%	0.5%
WisdomTree Quality	-1.4%	2.1%	-1.9%	2.0%
Size	4.9%	7.1%	-1.8%	-0.6%
Value	6.7%	9.0%	3.0%	10.6%
Growth	-4.9%	-5.3%	-3.1%	-4.6%

Quelle: WisdomTree, MSCI, Bloomberg L.P. Vom 13. Dezember 2025 bis zum 31. März 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.

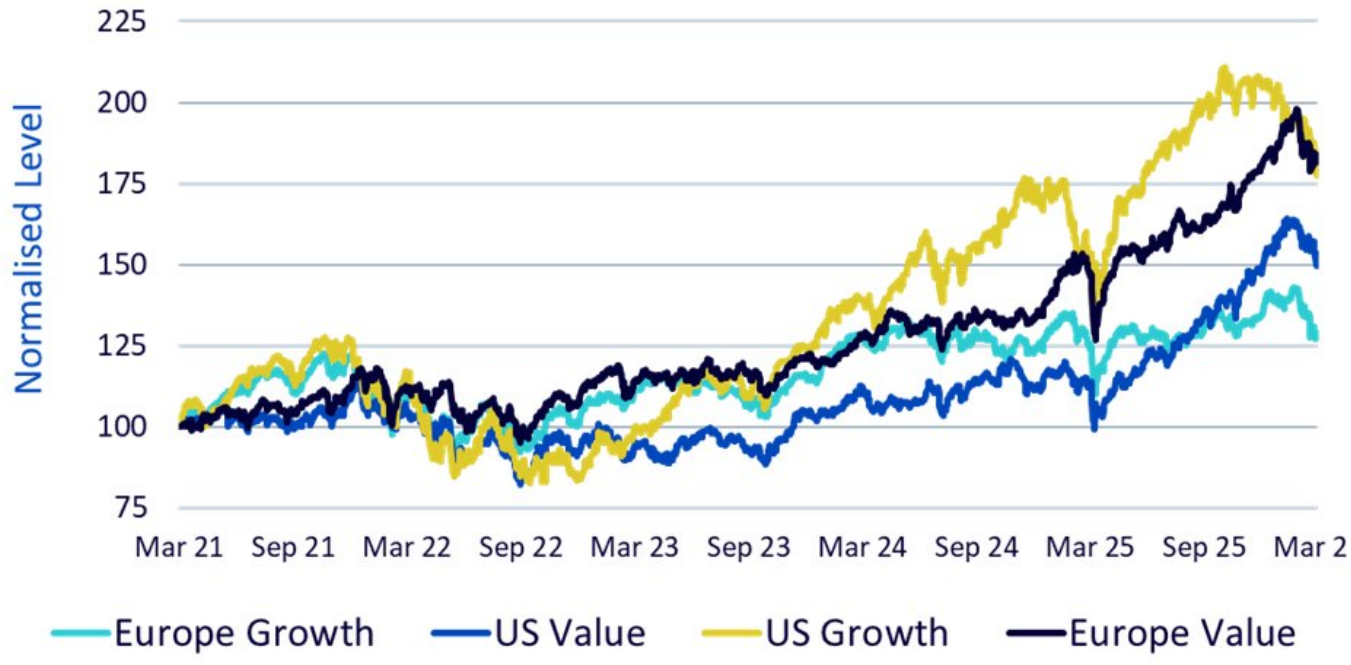
Value in Europa gewinnt angesichts von fiskalischem Rückenwind wieder an Schwung

US-Wachstumsaktien, angeführt von den Glorreichen Sieben2 , beherrschen seit Jahren die Schlagzeilen. Dieses Narrativ hat wohl andere wichtige Quellen für die Aktienperformance in den Hintergrund gedrängt. Zwar ist weithin bekannt, dass US-Wachstumsaktien in den letzten fünf Jahren eine beeindruckende Rendite von 84 % erwirtschaftet haben, doch ist vielleicht weniger Anlegern bewusst, dass europäische Value-Aktien im gleichen Zeitraum eine Rendite von 83 % abgeworfen haben.

In letzter Zeit hat sich die Dynamik eindeutig zugunsten von Value-Aktien aus Europa verlagert. Seit Anfang 2025 schlagen europäische Aktien die US-Märkte, insbesondere unter Berücksichtigung von Währungseffekten für eurobasierte Anleger, und Value hat die Faktor-Rangliste in den letzten Zyklen durchweg angeführt.

Diese Dynamik hat sich nicht im Alleingang herausgebildet. Europa wird zunehmend von einer binnenwirtschaftlichen Reflation getragen, die durch eine expansive Fiskalpolitik und steigende Ausgaben, insbesondere für Verteidigung, Infrastruktur und Elektrifizierung, vorangetrieben wird. In diesem Umfeld scheinen Value- und Dividendenaktien gut aufgestellt zu sein, da sie von stärkeren Cashflows, einer größeren Preissetzungsmacht und einer geringeren Abhängigkeit von sinkenden Zinsen profitieren.

Abbildung 2: Value-Aktien aus Europa holen gegenüber US-Wachstumsaktien auf



Quelle: WisdomTree, MSCI, Bloomberg L.P. Vom 31. März 2021 bis zum 31. März 2026. Die europäischen Indizes sind in Euro angegeben, die US-Indizes in US-Dollar. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Positionierung für Divergenzen im zweiten Halbjahr

Mit Blick auf die nächste Zeit dürfte sich im restlichen Jahr 2026 Selektivität eher auszahlen als ein breites Marktengagement. Das makroökonomische Umfeld bleibt uneinheitlich. Die politischen Kursentscheidungen der einzelnen Regionen gehen auseinander, und die Märkte reagieren nach wie vor empfindlich auf unerwartete Entwicklungen bei Inflation, Energiepreisen und Wachstum. In diesem Umfeld könnte Europa für Value-Aktien und Titel mit hohen Dividenden gut aufgestellt sein, da die Bewertungen hier weiterhin günstig sind und der Ertragshebel bei Themen wie Industrie, Verteidigung und Infrastruktur stärker ist. In den USA, wo die Bewertungen und die Konzentration nach wie vor höher sind, könnte Qualität eine defensivere Möglichkeit bieten, investiert zu bleiben.

Faktortrends können zwar nützliche Erkenntnisse liefern, unterliegen jedoch Schwankungen und sind möglicherweise nicht von Dauer. Die Aktienmärkte reagieren weiterhin sensibel auf makroökonomische Entwicklungen, darunter Inflation, Zinsen und geopolitische Risiken. Anleger können Verluste erleiden und sollten die mit dem Faktor-Investing verbundenen Risiken berücksichtigen, einschließlich Phasen mit unterdurchschnittlicher Wertentwicklung.

1Quelle: WisdomTree, MSCI, Bloomberg L.P. Vom 13. Dezember 2025 bis zum 31. März 2026.

2Die Glorreichen Sieben sind eine Gruppe von leistungsstarken und einflussreichen Unternehmen auf dem US-Aktienmarkt: Alphabet, Amazon, Apple, Tesla, Meta Platforms, Microsoft und Nvidia.

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.