

Ein Rückblick auf Aktienfaktoren im dritten Quartal 2024 mit WisdomTree

Veröffentlicht am 20. November 2024

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Wachstum, Dynamik und Qualität erzielten im dritten Quartal die schlechteste Rendite, was eine komplette Umkehr gegenüber der ersten Jahreshälfte darstellte.
- Trotz der anhaltenden Rallye verzeichneten die Märkte im dritten Quartal eine starke Rotation der Faktoren und Sektoren.
- Der gleichgewichtete S&P 500 übertraf im dritten Quartal die schwache Performance der „Glorreichen Sieben“, was darauf hindeutet, dass Anleger ihren Ansatz bei Aktien künftig möglicherweise breiter aufstellen müssen.
- Verbundene Produkte WisdomTree US Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Eurozone Quality Dividend Growth UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree UK Quality Dividend Growth UCITS ETF, WisdomTree US Efficient Core UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Eurozone Efficient Core UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree US Value UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Value UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Europe Value UCITS ETF - EUR Acc Mehr erfahren

Die Rallye bei globalen und Schwellenländeraktien setzte sich im dritten Quartal fort, wobei globale Aktien um 6,4 %, US-Aktien um 5,8 % und Schwellenländeraktien um 8,7 % zulegten. Die Zinssenkung der US-Notenbank um 50 Basispunkte im September, robuste Wirtschaftsdaten und positive Gewinnaussichten gaben den Aktien der Industrieländer weltweit Auftrieb. Die Schwellenländermärkte wurden stark durch das von China angekündigte Konjunkturpaket beeinflusst, das im September zu einem Anstieg des CSI 300 um 25 % innerhalb von fünf Börsentagen führte.

Interessanterweise handelte es sich dabei jedoch um eine Fortsetzung der Rallye im bisherigen Jahresverlauf in anderer Form. Titel aus den Bereichen Versorger, Immobilien und Finanzen waren im dritten Quartal die Spitzenreiter, während Informationstechnologie und Kommunikationsdienste in der ersten Jahreshälfte oben an standen. Diese Rotation deutet auf einen gesünderen, nachhaltigeren Marktaufschwung hin.

Diese Ausgabe des vierteljährlichen Rückblicks auf Aktienfaktoren von WisdomTree soll Aufschluss darüber geben, wie sich die Aktienfaktoren in diesem dritten Quartal verhalten haben und welchen Einfluss dies auf die Portfolios der Anleger gehabt haben könnte.

Wertentwicklung im Fokus: Klare Faktorrotation im dritten Quartal

Im dritten Quartal verzeichneten der MSCI World (+6,4 %), der MSCI USA (+5,8 %) und der MSCI Emerging Markets (8,7 %) aufgrund einer robusten Wirtschaft, positiver Gewinnmeldungen und einer unterstützenden Geldpolitik eine starke Performance. Wie schon im zweiten Quartal schnitten die Schwellenländer im Anschluss an das chinesische Konjunkturpaket am besten ab.

Auch die Wertentwicklung der Faktoren unterstrich die oben erwähnte Rotation:

- Hohe Dividende, geringe Volatilität und Small Caps verzeichneten im dritten Quartal die stärkste Rendite in den Industrieländern.
- Qualität, Dynamik und Wachstum mussten hingegen eine negative Performance hinnehmen. Das war eine völlige Umkehr gegenüber der ersten Hälfte des Jahres 2024.
- In den Schwellenländern erzielte nur geringe Volatilität eine Outperformance.
- In dieser Region litt Wachstum am meisten, gefolgt von Wert und Dynamik.

Abbildung 1: Outperformance der Aktienfaktoren in den einzelnen Regionen im dritten Quartal 2024

	World Q2 2024: 6.4%	USA Q2 2024: 5.8%	Europe Q2 2024: 2.4%	Emerging Markets Q2 2024: 8.7%
High Dividend	3.9%	3.6%	4.4%	-2.1%
Minimum Volatility	3.8%	3.4%	3.5%	2.1%
Momentum	-3.4%	-2.1%	-0.6%	-6.3%
Quality	-2.6%	-1.0%	-1.7%	-1.9%
WisdomTree Quality	0.4%	1.6%	0.4%	-2.1%
Size	3.0%	2.9%	2.1%	-3.2%
Value	-0.2%	0.3%	1.8%	-6.8%
Growth	-2.9%	-3.2%	-2.7%	-8.8%

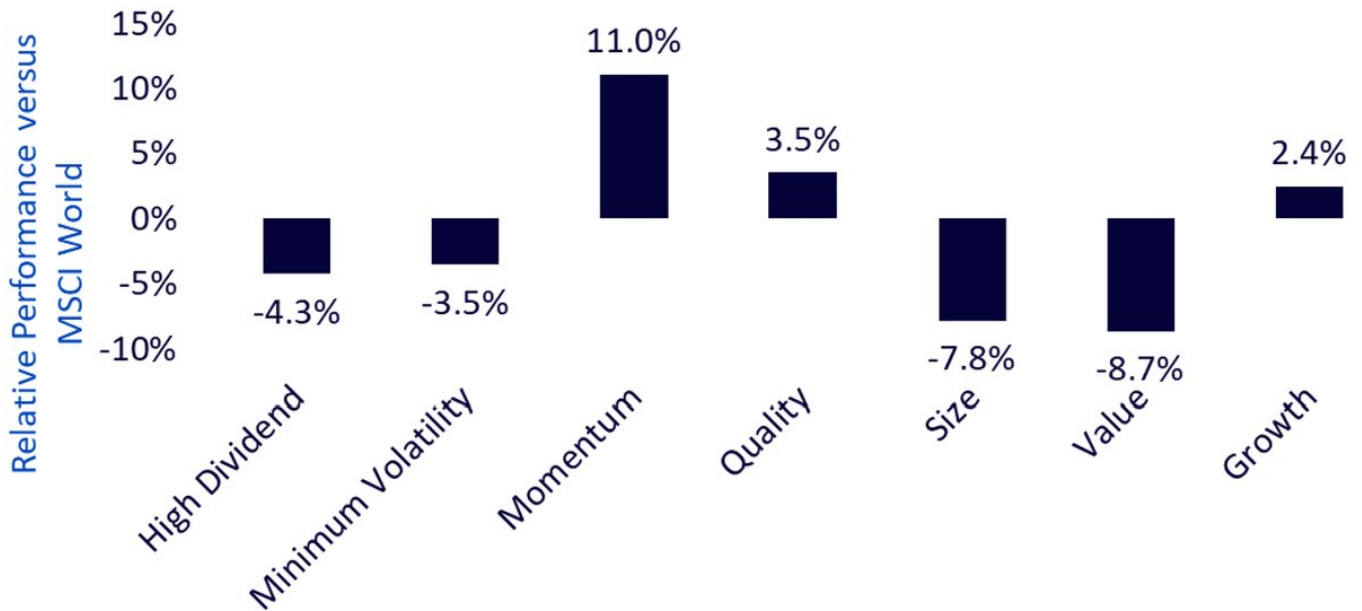
Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 30. Juni 2024 bis 30. September 2024. Für alle Regionen in US-Dollar berechnet, außer für Europa, wo die Berechnungen in Euro erfolgen. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Faktorperformance im laufenden Jahr: Das Bild ist unverändert

Trotz der Rotation im dritten Quartal bleibt das Gesamtbild für 2024 unverändert. Dynamik ist nach wie vor der Faktor mit der besten Performance bei globalen Aktien, gefolgt von Qualität und Wachstum. Wert und Größe sind noch immer die schwächsten Faktoren.

In den Schwellenländern verzeichnete Dynamik im laufenden Jahr bis Ende September ebenfalls die stärkste Performance. Hohe Dividende und geringe Volatilität widersetzen sich und weisen weiterhin negative Renditen auf.

Abbildung 2: Outperformance der Aktienfaktoren im Jahr 2024



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 31. Dezember 2023 bis 30. September 2024. In US-Dollar berechnet.

Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.

Drittes Quartal: Die Aktienrotation ist endlich da

Auffallend ist, dass die drei Sektoren mit der schlechtesten Performance im dritten Quartal in der ersten Jahreshälfte die drei besten Sektoren waren. Die bei den Faktoren beobachtete Rotation ist auch bei den Sektoren zu erkennen – ein deutliches Zeichen dafür, dass die Aktienrallye an Breite und damit auch an Gesundheit gewinnt. Es sollte angemerkt werden, dass dies nicht nur bei der Performance der Fall ist: Auch die Fundamentaldaten zeigen eine solche Verbreiterung. Bis Mitte 2024 wurde das Gewinnwachstum des S&P 500 hauptsächlich von den „Glorreichen Sieben“ getragen. Die Erwartungen der Analysten für den Rest des Jahres und Anfang 2025 deuteten jedoch darauf hin, dass sich das Gewinnwachstum in Zukunft gleichmäßiger zwischen den sieben größten Aktien und den 493 Aktien verteilen wird.

Abbildung 3: S&P 500 – Sektorentwicklung 2024

	H1 2024	Q3 2024
Communication Services	26.7%	1.7%
Consumer Discretionary	5.7%	7.8%
Consumer Staples	9.0%	9.0%
Energy	10.9%	-2.3%
Financials	10.2%	10.6%
Health Care	7.8%	6.1%
Industrials	7.8%	11.5%
Information Technology	28.3%	1.6%
Materials	4.1%	9.7%
Real Estate	-2.5%	17.2%
Utilities	9.2%	19.4%

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 31. Dezember 2023 bis 30. September 2024. In US-Dollar berechnet.
Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.

Die Entwicklung der „Glorreichen Sieben“ (mit Ausnahme von Tesla) im dritten Quartal war glanzlos. Alphabet stand nach Performance auf Platz 468 im S&P 500, Amazon auf Platz 440, Microsoft auf Platz 439 und Nvidia auf Platz 424.

Das bewirkte eine Outperformance der meisten Strategien, die auf Diversifikation setzen und Mega Caps tendenziell untergewichten. Der gleichgewichtete S&P 500 Index ist ein hervorragendes Beispiel für die Wirkung dieser Diversifikation. Er übertraf den S&P 500 im letzten Quartal um 9,2 %.

Abbildung 4: Relative Performance des S&P 500 Equal Weighted vs. S&P 500



Quelle: WisdomTree, Bloomberg. 31. Dezember 2021 bis 30. Juni 2024. 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.**

Bewertungen stiegen im dritten Quartal durchweg

Titel aus den Industrieländern verteuerten sich im dritten Quartal 2024. Die meisten Faktorportfolios verteuerten sich ebenfalls, wobei Small Caps den stärksten Anstieg verzeichneten. Nur Dynamiktitel verzeichneten einen leichten Bewertungsrückgang. Die Bewertung von Wachstumsaktien, insbesondere in den USA, ist mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 34,7 nach wie vor sehr hoch. In den Schwellenländern profitierten Value-Aktien und Dynamikwerte von etwas günstigeren Bewertungen, aber die anderen Faktoren wurden ebenfalls teurer. Insgesamt bleiben Value-Aktien mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 8,1 in den USA und 6,9 in den Schwellenländern sehr günstig.

Abbildung 5: Langfristige Entwicklung des Kurs-Gewinn-Verhältnisses von Aktienfaktoren

	World			USA			Europe			Emerging Markets		
	P/E Ratio	Δ3Months		P/E Ratio	Δ3Months		P/E Ratio	Δ3Months		P/E Ratio	Δ3Months	
Market	20.9	↑	1.1	24.3	↑	1.6	14.9	↑	0.6	14.0	↑	0.8
High Dividend	15.0	↑	1.3	18.0	↑	2.0	11.7	↑	1.1	9.2	↑	0.2
Minimum Volatility	18.6	↑	1.4	21.4	↑	2.0	16.3	↑	1.0	15.6	↑	1.1
Momentum	21.7	↓	-0.5	25.2	↑	0.5	15.5	↑	0.2	14.7	↓	-0.3
Quality	26.2	↑	0.7	27.5	↑	1.3	21.1	↑	0.4	19.8	↑	1.2
Size	19.8	↑	2.3	24.3	↑	3.5	14.3	↑	1.0	16.9	↑	1.6
Value	10.7	↑	0.5	8.1	↑	1.0	9.2	↑	0.7	6.9	↓	-0.1
Growth	30.9	↑	0.8	34.7	↑	1.0	25.5	↑	0.5	27.5	↑	0.6

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Stand: 30. September 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, 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 Gesellschaft, 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 Auforderung 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 zukünftige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Äußerung 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 Äußerungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt

irgendeine Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.