

Ein Rückblick auf Aktienfaktoren im vierten Quartal 2024 mit WisdomTree

Veröffentlicht am 20. Januar 2025

Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

Die wichtigsten Erkenntnisse

- **US-Aktien an der Spitze:** US-Aktien erzielten 2024 eine überdurchschnittliche Performance, angetrieben durch robuste Unternehmensgewinne und eine unterstützende Finanzpolitik.
- **Dominanz des Faktors Wachstum:** Wachstumswerte behaupteten ihren Vorsprung, vor allem in den USA (das zweite Jahr in Folge), obwohl hohe Bewertungen Zweifel an einem möglichen dreijährigen Erfolg im Jahr 2025 aufkommen ließen.
- **Faktordiversifikation:** Die Konzentration auf Value, Growth und Quality könnte der Schlüssel zum Schutz vor möglicher Instabilität im kommenden Jahr sein.
- Verbundene Produkte WisdomTree Global Quality Dividend Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US 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 Quality Growth UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree US Efficient Core 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

Ein Rückblick auf das Jahr 2024 zeigt, dass die globalen Aktienmärkte trotz schwieriger letzter Wochen widerstandsfähig waren. US-Aktien lagen sowohl auf Jahres- als auch auf Quartalsbasis vorn und wurden von robusten Unternehmensgewinnen, einer förderlichen Finanzpolitik und dem Optimismus der Märkte nach dem klaren Wahlsieg der Republikaner im November gestützt. Die europäischen Märkte und die Schwellenländer entwickelten sich dagegen unter dem Einfluss politischer Unsicherheiten eher verhalten.

Unter dem Gesichtspunkt der Faktoren behaupteten Wachstumswerte ihre Führungsposition, insbesondere auf dem US-Markt. Allerdings bestehen weiterhin Bedenken hinsichtlich der hohen Bewertungen, was zu Debatten über die Nachhaltigkeit dieses Trends führt.

In dieser Ausgabe des vierteljährlichen Rückblicks auf Aktienfaktoren von WisdomTree untersuchen wir, wie sich die Aktienfaktoren im vierten Quartal verhalten haben und welche Auswirkungen sie auf die Portfolios der Anleger haben könnten.

Wertentwicklung im Fokus: Rückkehr zu Growth

Nach einem kräftigen Start gerieten die Aktienmärkte in der zweiten Hälfte des vierten Quartals 2024 ins Stocken, was sich in den meisten Regionen in einer negativen Performance niederschlug. Der MSCI Emerging Markets Index sank um 8 %, da Sorgen über einen Handelskrieg und eine schwache chinesische Wirtschaft die Stimmung belasteten. Politische Instabilität in Südkorea und in Europa, insbesondere in Frankreich und Deutschland, trug zum Verlust des MSCI Europe Index von 2,7 % bei. US-Aktien erwiesen sich mit Unterstützung durch den Wahlsieg von Donald Trump und zwei Zinssenkungen im November und Dezember als besonders widerstandsfähig und schlossen das Quartal mit einem Plus von 2,7 %1.

An der Faktorfront ließ die Rotation des dritten Quartals schnell nach:

- In den meisten Regionen (USA, Industrieländer und Schwellenländer) verzeichneten Wachstumswerte die stärksten Renditen.
- Europa stach hervor, wobei Dynamik und Value im Laufe des Quartals dominierten.
- Qualität litt in allen Industrieländern weiter und setzte den Trend des dritten Quartals fort.
- In den USA verzeichneten Value- und dividendenstarke Aktien eine deutliche Underperformance, was sich aufgrund der hohen Gewichtung der USA auf globale Aktien auswirkte.
- Auch Größe schnitt in den Industrieländern schlechter ab, allerdings in geringerem Maße.
- In den Schwellenländern erzielte Hohe Dividende eine gute Wertentwicklung und festigte seine Position als mittel- bis langfristiger Spitzenreiter. Dynamik und Geringe Volatilität zeigten ebenfalls beachtliche Ergebnisse.

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

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

Rückblick auf 2024: Ein weiteres Jahr für Growth

Trotz eines schwächeren vierten Quartals war 2024 ein starkes Jahr für Aktien. Die Zentralbanken leiteten Lockerungsmaßnahmen ein, die Inflation flaute ab und die Unternehmensgewinne blieben robust und trotzten den zu Beginn des Jahres geäußerten Prognosen einer Konjunkturabschwächung oder Rezession. Die USA erzielten mit 24,6 % die stärksten Zuwächse, während Europa (8,6 %) und die Schwellenländer (7,5 %) hinterherhinkten.

In Bezug auf die Faktoren war das Jahr zwar weniger einheitlich als 2023, doch dominierte Wachstum, insbesondere in den USA:

- Growth erzielte die stärkste Rendite in den USA und landete in den Industrieländern und den Schwellenländern unter den ersten drei Plätzen.

- Dynamik hob sich in den Regionen Welt, Europa und Schwellenländer ab und wurde durch ein außergewöhnliches erstes Halbjahr 2024 gestützt.
- In den USA schnitt Value am schlechtesten ab, gefolgt von Hoher Dividende.
- In Europa erzielten Qualitätswerte die schlechtesten Renditen, knapp dahinter folgten Größe und Wachstum.
- Vor allem Qualität verzeichnete eines der schlechtesten Ergebnisse seit Jahren und musste in allen Regionen eine Underperformance hinnehmen.
- In den Schwellenländern legte Hohe Dividende weiterhin eine gute Wertentwicklung hin und belegte mit einer Outperformance von 3,5 % den zweiten Platz des Jahres.

Abbildung 2: Outperformance der Aktienfaktoren in den einzelnen Regionen im Jahr 2024

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

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

Wachstum in den USA ist allmählich teuer

Die Bewertungen an den Aktienmärkten der USA stiegen im vierten Quartal 2024, wobei das Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) um 0,7 zunahm. Wachstumswerte wurden noch teurer: Das KGV kletterte um 4,4 auf 38,8. Die jahrelange Dominanz kommt in hohen Bewertungen für große Wachstumstitel zum Ausdruck. In Europa und den Schwellenländern fielen die Bewertungen zurück, wobei sie insgesamt im langjährigen Vergleich günstig erscheinen. Value-Titel und dividendenstarke Aktien sind mit KGVs von 10 oder weniger bewertet.

Abbildung 3: Langfristige Entwicklung des Kurs-Gewinn-Verhältnisses von Aktienfaktoren

Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Stand: 31. Dezember 2024. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Ausblick auf das Jahr 2025

2024 war das zweite Jahr in Folge, in dem Wachstumswerte dominierten. Die Märkte verhielten sich jedoch anders: Dynamik erreichte die zweitbesten Ergebnisse, während Qualität im Jahr 2023 den zweiten Platz belegt hatte. Mit Blick auf 2025 bleiben wir bei unserer konstruktiven Sichtweise auf Aktien, doch wir hegen nach wie vor Bedenken hinsichtlich der Bewertungen von Wachstumsaktien. Anleger können von einer Diversifikation des Faktorengagements über Growth, Value und Quality profitieren und dabei mehrere kleinere Faktorrotationen in Betracht ziehen.

Welt wird durch den MSCI World Net TR Index dargestellt. **USA** wird durch den MSCI USA Net TR Index abgebildet. **Europa** wird durch den MSCI Europe Net TR Index repräsentiert. **Schwellenländer** wird durch den MSCI Emerging Markets Net TR Index dargestellt. **Geringe Volatilität** wird durch den entsprechenden MSCI Min Volatility Net Total Return Index repräsentiert. **Qualität** wird durch den entsprechenden MSCI Quality Net Total Return Index abgebildet.

Dynamik wird durch den entsprechenden MSCI Momentum Net Total Return Index dargestellt. **Hohe Dividende** wird durch den entsprechenden MSCI High Dividend Net Total Return Index abgebildet. **Größe** wird durch den entsprechenden MSCI Small Cap Net Total Return Index repräsentiert. **Value** wird durch den entsprechenden MSCI Enhanced Value Net Total Return Index dargestellt. **WisdomTree Quality** wird durch den entsprechenden WisdomTree Quality Dividend Growth Index abgebildet.

1 WisdomTree, Bloomberg. 30. September 2024 bis 31. Dezember 2024.

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 Auorderung 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.