
US-AKTIEN: GIBT ES FÜR QUALITÄT UND WACHSTUM IM MARKT JETZT EINEN ABSCHLAG?

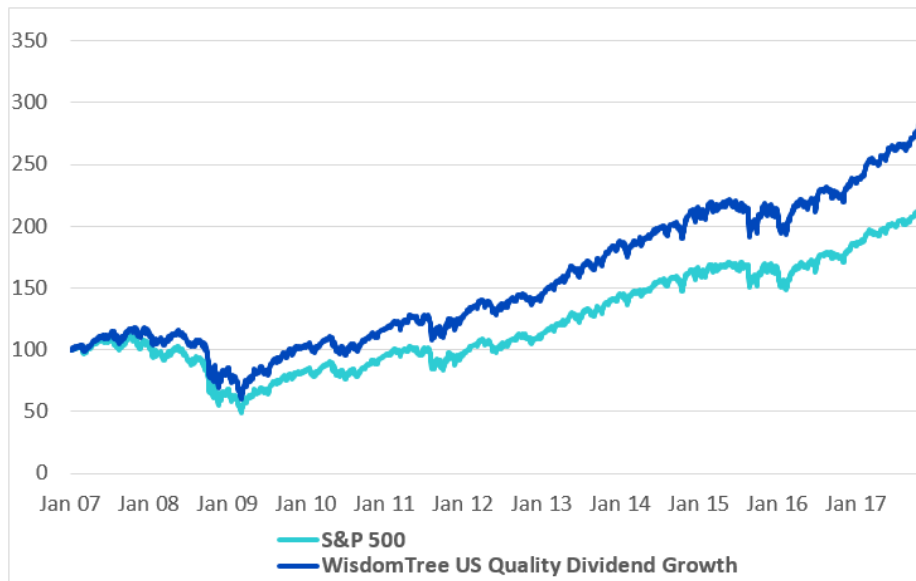
Wisdomtree EU
21. Dez 2017

Wachstum zu einem angemessenen Preis ist ein häufiges Ziel von Investoren auf der Suche nach Anlagestilen und Faktoren, die überdurchschnittliche Renditen liefern können. Da der S&P 500 Index zurzeit hoch bewertet wird, ist der Zeitpunkt für Investoren gekommen, um Wachstum zu einem angemessenen Preis in Betracht zu ziehen. Sehen wir uns näher an, wie die Methodik von WisdomTree eine Lösung für dieses Problem bieten könnte.

Die Quality Dividend Growth Indizes von WisdomTree sind sowohl auf Qualität als auch auf Wachstum ausgerichtet. Diese Indizes wurden entwickelt, um mithilfe einer einzigartigen systematischen Screening-Methodik Wachstum mit einer zusätzlichen Qualitätskomponente zu liefern. Erreicht wird dies durch den Fokus auf eine Kombination an Merkmalen wie Eigenkapitalrendite, Vermögensrendite und langfristig erwartetes Ertragswachstum. Die Strategie bietet mit einem Investmentuniversum aus dividendenausschüttenden Unternehmen einen mehrdimensionalen Ansatz für ein Investment im Wachstumsbereich.

Ein Hauptmerkmal der Quality-Dividend-Growth-Strategie ist der Fokus auf Unternehmen, die durch höhere einbehaltene Gewinne in Zukunft möglicherweise ein überdurchschnittliches Wachstum liefern können. Studien haben gezeigt, dass das Dividendenwachstum bei breiten globalen Aktien einen signifikanten Beitrag zur Gesamtrendite geleistet hat. In den vergangenen zehn Jahren hatte das Dividendenwachstum beispielsweise einen Anteil von fast 60 % an der Gesamtrendite des MSCI All Country World Index. Dieser Wert hat damit die weitgehend gleich hohen Beiträge aus Dividendenerträgen und Bewertungsänderungen überflügelt.

Chart 1: Qualität schneidet langfristig besser ab als der S&P 500



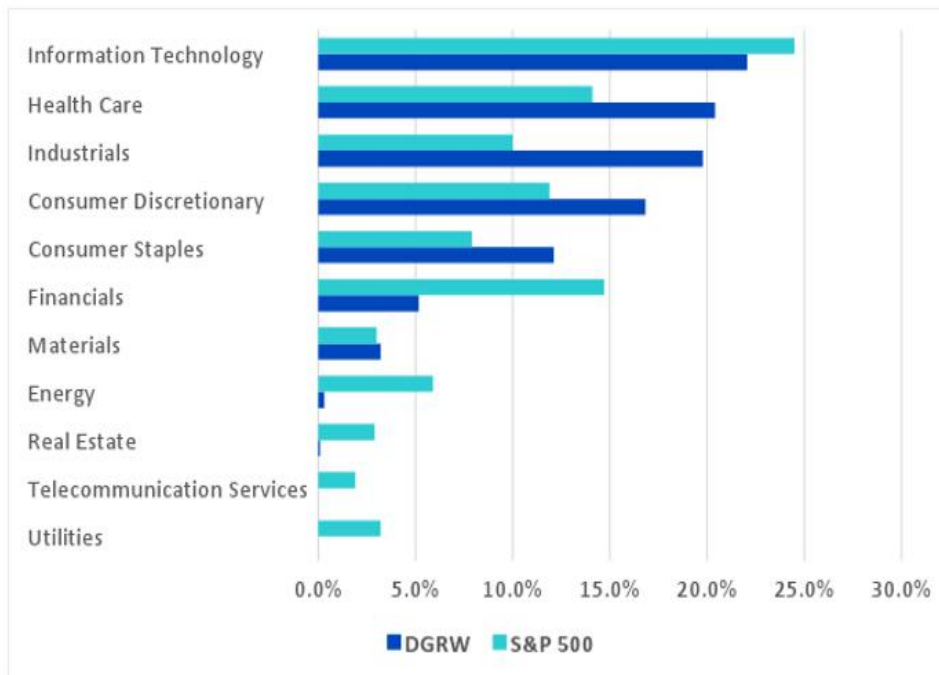
Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Stand der Daten: 22.11.2017

Abgrenzung zum S&P 500 Index

Wird die Methodik auf US-Aktien angewendet, werden beim US Quality Dividend Growth Index von WisdomTree die besten 300 Unternehmen mit positiver Dividendendeckung, hohen Wachstums- und Qualitätsrankings sowie einer Mindestmarktkapitalisierung von 2 Mrd. USD ausgewählt. Das Wachstum wird anhand der langfristigen Gewinnerwartungen gemessen, während die Qualität durch die jeweils dreijährige durchschnittliche Vermögensrendite und Eigenkapitalrendite definiert wird.

Wie das Chart unten zeigt, führt die WisdomTree-Strategie relativ zum S&P 500 Index zu ausgeprägten Sektorneigungen.

Chart 2: Qualität mit einem Fokus auf Wachstum

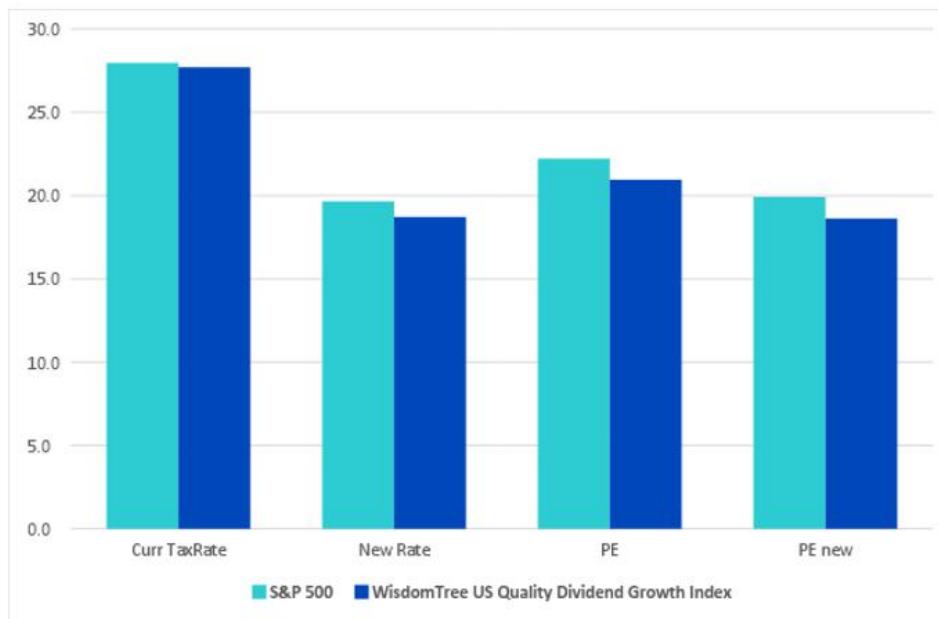


Quelle: WisdomTree, S&P. Stand der Daten: 31.10.2017.

Obwohl ein Fokus auf dividendenausschüttende Aktien vorhanden ist, hebt die Strategie nicht Value-Faktoren, sondern Qualitäts- und Wachstumsfaktoren hervor. Daraus ergibt sich, dass der Sektor Technologie mit 22 % die höchste Gewichtung in dem Index für sich beansprucht. Im Vergleich zum S&P 500, in dem der Technologie-Sektor einen Anteil von 24,5 % ausmacht, handelt es sich dabei um eine leichte Untergewichtung. Ein weiterer Sektor mit Qualitäts- und Wachstumsneigung ist das Gesundheitswesen mit einer Gewichtung von 20,4 % gegenüber den 14,1 % im S&P 500.

Die höchste Übergewichtung in der WisdomTree-Strategie ist der Sektor Industrie mit einer Gewichtung von fast 20 %, was fast dem Doppelten des S&P 500 entspricht. Beide verbraucherbezogenen Sektoren – Nicht-Basiskonsumgüter und Basiskonsumgüter – sind im WisdomTree-Index mit einer gemeinsamen Gewichtung von 29 % um 9,2 % übergewichtet. Ebenso führt der Fokus auf Qualität zu deutlich untergewichteten Positionen in Sektoren wie dem Finanzwesen (-9,5 %) und Energie (-5,6 %).

Chart 3: Wachstum und Qualität mit Abschlägen zum S&P 500



Quelle: WisdomTree. Stand der Daten: 31.10.2017

Steigende Erträge

In der aktuellen makroökonomischen Umgebung, in der die Zinsen aufgrund eines starken Wirtschaftswachstums steigen, könnte es für Investoren möglicherweise vorteilhafter sein, sich auf Wachstum als Investmentstil zu konzentrieren. In diesem Zusammenhang liefert eine Qualitätsorientierung der Wachstumsgrundlage einen nuancierten Ansatz, durch den sich Investoren effektiv mit einem Fokus auf dividendenausschüttende Aktien mit geringem Value-Engagement positionieren können.

Natürlich spielen Bewertungen beim Investieren in Wachstum eine wichtige Rolle. Typischerweise zahlen Investoren eine hohe Prämie für ein überdurchschnittliches Gewinnwachstum und eine sogar noch höhere Prämie für Qualität. Der WisdomTree US Quality Dividend Growth Index bietet den Vorteil, dass er Zugriff auf hochwertige, wachstumsstarke Unternehmen mit einem Abschlag von 5,7 % gegenüber dem Kurs-Gewinn-Verhältnis des S&P 500 ermöglicht.

Da wir uns auf das Szenario einer Senkung der Körperschaftsteuer zubewegen, ist es wahrscheinlich, dass die potenzielle Gewinnveränderung für die Quality-Dividend-Growth-Strategie die für den S&P 500 überflügeln wird. In gewissem Maße ist dies darauf zurückzuführen, dass inländische Gewinne im S&P 500 69,2 % ausmachen, während es bei der WisdomTree-Strategie 75,7 % sind. Falls die aktuell geplanten Steuersenkungen umgesetzt werden, wird erwartet, dass sich der Abschlag beim Kurs-Gewinn-Verhältnis gegenüber dem S&P 500 auf über 6,5 % ausweiten wird. Diese potenzielle Bewertungsveränderung würde dazu führen, dass der WisdomTree Index mit einem attraktiven Kurs-Gewinn-Verhältnis von 18,6 gehandelt werden würde, während das des S&P 500 bei knapp 20 liegen würde. Hierdurch werden die Vorteile einer Strategie hervorgehoben, die den Zugriff auf hochwertiges Wachstum zu einem angemessenen Preis ermöglicht.

Zudem könnte Sie folgende Lektüre interessieren...

+ [Steuersenkungen in den USA: Small Cap- und Dividendenwachstumsstrategien sind die Gewinner](#)

+ [Warum europäische Anleger in Wachstumsstrategien investieren](#)

Sehen Sie sich [hier](#) die online Version dieses Artikels an.

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