

Der WisdomTree US Quality Dividend Growth Index in unterschiedlichen makroökonomischen Szenarien

Von Christopher Gannatti und Alejandro Saltiel

Da WisdomTree seinen Schwerpunkt auf dividendengewichtete Strategien legt, fragen uns Kunden häufig, wie wir in einem Umfeld steigender Zinsen verfahren. Die US-Schatzanweisung mit 10-jähriger Laufzeit ist vor Kurzem zum ersten Mal in mehr als vier Jahren über 3 % gestiegen. Obwohl wir nicht mit Sicherheit sagen können, ob als Nächstes 3,5 % oder 2,5 % anstehen, ist es unserer Ansicht nach wichtig, unsere Quality-Dividend-Growth-Strategie anhand von historischen Daten zu analysieren, um mehr Einblicke in die Performance der Strategie in Zeiten steigender oder sinkender Zinsen zu erhalten.

Zinsszenarien:

Abbildung 1: WisdomTree US Quality Dividend Growth Index in Phasen steigender und sinkender Zinsen

WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth Index Returns in Interest Rate Regimes*			
Fund	Falling Rates	Rising Rates	Full Period
WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth Index	-0.03%	23.21%	10.65%
S&P 500 Index	-3.25%	22.46%	8.48%

Quelle: Factset. **Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich.** Daten werden auf monatlicher Basis berechnet; Monate werden auf der Grundlage des Trends des 50-tägigen einfachen gleitenden Durchschnitts der 10-jährigen US-Schatzanweisung als Monate steigender oder sinkender Zinsen klassifiziert. Die Trends der 50- und 100-tägigen zentrierten gleitenden Durchschnitte werden zur Bestätigung der Klassifizierung herangezogen.

- Steigende Zinsen:** Zu Beginn ist es wichtig, eine Ausgangsbasis zu schaffen und einige der Faktoren zu berücksichtigen, die bei der 10-jährigen US-Schatzanweisung tendenziell für einen Zinsanstieg sorgen. Einer dieser Faktoren sind die sich verbessernden bzw. steigenden Konjunkturerwartungen. Ein weiterer ist eine steigende Inflation. Sowohl ein steigendes Wachstum als auch eine zunehmende Inflation gehen in der Regel mit steigenden, nicht mit fallenden Aktienmärkten einher, da ein positives Wachstum üblicherweise zu höheren Umsätzen und Gewinnen für Unternehmen führt. Dies erklärt, warum die mittleren Jahresrenditen bei steigenden Zinsen so viel höher ausfallen als die bei sinkenden Zinsen. Obwohl sich der WisdomTree US Quality Dividend Growth Index in diesem speziellen Fall aufgrund seines Dividendenfokus besser entwickelt hat als der S&P 500 Index, erwarten wir jedoch nicht, dass er den Großteil seiner Outperformance in starken, aufwärts tendierenden Aktienmärkten generiert. Eine Strategie, die sich ausschließlich auf Dividendenzahler konzentriert, sollte unserer Ansicht nach eine hohe Korrelation zu einer Markt-Benchmark wie dem S&P 500 Index aufweisen können. In schwierigeren, nach unten tendierenden oder volatileren Märkten erwarten wir jedoch eine höhere relative Outperformance.
- Sinkende Zinsen:** Bei sinkenden Zinsen kehrt sich die Ausgangsbasis natürlich um – rückläufige Konjunkturerwartungen und sinkende Inflation. Typischerweise hat dies für Unternehmen niedrigere Umsätze und Gewinne zur Folge. Diese Szenarien werden häufig, zumindest im Hinblick auf die USA und die Liquidität von US-Schatzanweisungen, mit Finanzströmen in „risikoaverse“ Anlagen oder „sichere Häfen“ in Verbindung gebracht und können niedrigere oder sogar negative Renditen auf den Aktienmärkten nach sich ziehen. Im Rahmen dieser konkreten historischen Analyse lieferte der WisdomTree US Quality Dividend Growth Index eine mittlere jährliche Outperformance von mehr als

3 %. Hier erwarten wir auch eine Outperformance, da wir uns auf die Prämie konzentrieren, die der Qualitätsfaktor liefert. Sie hat in abwärts tendierenden Märkten in der Vergangenheit häufiger für eine Outperformance gesorgt.

US-Dollar-Szenarien

Unsere Analyse sollte jedoch nicht bei den Zinsen enden. Auch der US-Dollar ist ein wichtiger Faktor, den es zu berücksichtigen gilt. Die Zinsen können sich selbstverständlich auf die Entwicklung des Dollars gegenüber Fremdwährungen auswirken. Die Zinsen und der Dollar sind also nicht vollkommen voneinander unabhängig.

Abbildung 2: Der WisdomTree US Quality Dividend Growth Index in Szenarien eines starken bzw. eines schwachen Dollars

WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth Index Returns in USD Regimes*			
Fund	Strong Dollar	Weak Dollar	Full Period
WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth Index	5.60%	13.26%	10.65%
S&P 500 Index	2.76%	11.45%	8.48%

Quelle: Factset. **Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich.** Daten werden auf monatlicher Basis berechnet; Monate werden auf der Grundlage des Trends des 50-tägigen einfachen gleitenden Durchschnitts des US Dollar Index, häufig als „DXY“ angegeben, als Monate mit steigendem oder fallendem US-Dollar klassifiziert. Die Trends der 50- und 100-tägigen zentrierten gleitenden Durchschnitte werden zur Bestätigung der Klassifizierung herangezogen.

- **Schwacher Dollar:** Sowohl der WisdomTree US Quality Dividend Growth Index als auch der S&P 500 Index legen ihren Schwerpunkt überwiegend auf US-amerikanische Large-Cap-Unternehmen, von denen viele über multinationale Umsatzquellen verfügen. Die Güter und Dienstleistungen von US-Exporteuren werden in der Regel stärker nachgefragt, wenn der Dollar im Wert sinkt. Dies kann zu höheren Renditen bei Aktien führen. Es ist schwierig, darüber hinaus Einblicke zu geben. Die WisdomTree-Strategie schnitt zwar besser ab, ihre Methodik beinhaltet jedoch keine spezifischen Faktoren, die uns zu der Annahme veranlassen könnten, dass sie diese Outperformance gegenüber dem S&P 500 Index in zukünftigen Szenarien eines schwachen Dollars fortsetzen wird.
- **Starker Dollar:** Ein erstarkender US-Dollar kann sich aus Finanzströmen in „sichere Häfen“ ergeben, wenn riskantere Anlagen wie Aktien Volatilität aufweisen. Ebenso wie in einem Umfeld sinkender Zinsen, schnitt der WisdomTree US Quality Dividend Growth Index in Zeiten eines starken Dollars besser ab als der S&P 500 Index. Dies ist nachvollziehbar und stellt das Potenzial der Strategie zur Outperformance unter schwierigeren Marktbedingungen heraus.

Starke und schwache Aktienmärkte

Wir haben uns angesehen, wie sich sinkende Zinsen bzw. ein starker Dollar auf unseren US Quality Dividend Growth Index auswirken können. Werfen wir nun einen genaueren Blick darauf, wie sich der Index in schwächeren bzw. stärkeren Phasen der Aktienmärkte entwickelt hat. Aus den obigen Erkenntnisse geht intuitiv hervor, dass es in schwierigeren, nicht in stärkeren Marktphasen zu einer höheren Outperformance kommen müsste.

Abbildung 3: WisdomTree US Quality Dividend Growth Index in starken, aufwärts tendierenden und schwachen, abwärts tendierenden Aktienmärkten

WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth Index Returns in U.S. Equity Regimes*			
Fund	Weak Equity Market	Strong Equity Market	Full Period
WisdomTree U.S. Quality Dividend Growth Index	-13.90%	28.55%	10.65%
S&P 500 Index	-18.60%	28.80%	8.48%

Quelle: Factset. **Die historische Performance ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Ein direktes Investment in einen Index ist nicht möglich.** Daten werden auf monatlicher Basis berechnet; Monate werden auf der Grundlage des Trends des 50-tägigen einfachen gleitenden Durchschnitts des S&P Price Index, häufig als „SPX“ angegeben, als Monate schwacher bzw. starker Aktienmärkte klassifiziert. Die Trends der 50- und 100-tägigen zentrierten gleitenden Durchschnitte werden zur Bestätigung der Klassifizierung herangezogen.

In diesem Fall sprechen die Daten für sich. Der WisdomTree US Quality Dividend Growth Index schnitt in rückläufigen Marktphasen deutlich besser ab als der S&P 500. Dies stimmt mit den Ergebnissen aus den Zins- und Dollar-Analysen überein.

This material is prepared by WisdomTree and its affiliates and is not intended to be relied upon as a forecast, research or investment advice, and is not a recommendation, offer or solicitation to buy or sell any securities or to adopt any investment strategy. The opinions expressed are as of the date of production and may change as subsequent conditions vary. The information and opinions contained in this material are derived from proprietary and non-proprietary sources. As such, no warranty of accuracy or reliability is given and no responsibility arising in any other way for errors and omissions (including responsibility to any person by reason of negligence) is accepted by WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their officers, employees or agents. Reliance upon information in this material is at the sole discretion of the reader. Past performance is not a reliable indicator of future performance.

DISCLAIMER

The content on this document is issued by WisdomTree Europe Ltd (“WTE”) an appointed representative of Mirabella Advisers LLP, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (“FCA”). View our Conflicts of Interest Policy and Inventory at www.wisdomtree.eu/cofi.

For professional clients only. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included on this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided on this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of the Shares may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the WT Prospectus or Boost Prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content on this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy Shares.

An investment in ETPs is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

The information contained on this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the Issuer or the Shares are authorised or registered for distribution and where no prospectus of the Issuer has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information on this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. Neither the Issuer nor any securities issued by it have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

The products discussed on this document are issued by either WisdomTree Issuer PLC (“WT Issuer”) or Boost Issuer (each of them separately, the “Issuer”).

This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. Therefore, readers are cautioned not to place undue reliance on these forward-looking statements.

WisdomTree Issuer PLC

WisdomTree Issuer PLC is an umbrella investment company with variable capital having segregated liability between its funds organised under the laws of Ireland as a public limited company and authorised by the Central Bank of Ireland (“CBI”). WT Issuer is organised as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (“UCITS”) under the laws of Ireland and shall issue a separate class of shares (“Shares”) representing each fund. Investors should read the prospectus of WT Issuer (“WT Prospectus”) before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled ‘Risk Factors’ for further details of risks associated with an investment in the Shares.

Boost Issuer PLC

Boost Issuer on the other hand issues products under a Prospectus (“Boost Prospectus”) approved by the Central Bank of Ireland, drawn up in accordance with the Directive 2003/71/EC. The Boost Prospectus has been passported to various European jurisdictions including the UK, Italy and Germany and is available on this document.

Boost Exchange Traded Products (“ETPs”) are suitable for financially sophisticated investors who wish to take a short term view on the underlying indices and can understand the risks of investing in products offering daily leveraged or daily short exposures.

ETPs offering daily leveraged or daily short exposures (“Leveraged ETPs”) are products which feature specific risks that prospective investors should understand before investing in them. Higher volatility of the underlying indices and holding periods longer than a day may have an adverse impact on the performance of Leveraged ETPs. As such, Leveraged ETPs are intended for financially sophisticated investors who wish to take a short term view on the underlying indices and understand such risks. As a consequence, WisdomTree Europe Ltd is not promoting or marketing Boost ETPs to retail clients. Investors should refer to the section entitled “Risk Factors” and “Economic Overview of the ETP Securities” in the Boost Prospectus for further details of these and other risks associated with an investment in Leveraged ETPs and consult their financial advisors as needed. Neither WisdomTree Europe Ltd. nor the Issuer has assessed the suitability of any Leveraged ETPs for investors other than the relevant Authorised Participants.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors: The distribution of shares of WisdomTree Issuer Plc sub-funds (the “Funds”) in Switzerland which have been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) will be made to, and directed at, qualified investors. The Funds which have not been registered with the FINMA will be marketed exclusively to regulated qualified investors. The Representative and Paying Agent in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the Articles and the annual and semi-annual reports are available free of charge from the office of the Swiss Representative and Paying Agent.

For Investors in Malta: This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority.

For Investors in France: The information in this document is intended exclusively for professional investors (as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. The Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Authority Financial Markets (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto.