



Source: UBS

Anlegen bei Markthöchstständen

04 April 2024, 4:08 pm CEST, geschrieben von Daniel Kalt

Auch wenn es kontraintuitiv erscheinen mag, bedeutet ein neuer Höchststand nicht zwangsläufig, dass der Markt überbewertet ist oder eine Korrektur bevorsteht. Dennoch lohnt es sich für Anlegerinnen und Anleger, in solchen Marktphasen diszipliniert zu bleiben.

Falls Sie auch zu jenen Anlegerinnen und Anlegern gehören, die ein mulmiges Gefühl beschleicht, wenn an den Börsen im Wochentakt neue Rekordstände vermeldet werden, kann ich gut mitfühlen. Doch jetzt angsterfüllt nach dem Ausgang zu suchen, wäre falsch. Denn Anlageentscheide aufgrund eines Bauchgefühls zu fällen, erweist sich immer wieder als wenig erfolgreich. Zunächst sollten möglichst emotionslos die Fakten konsultiert und einige grundsätzliche Anlageprinzipien in Erinnerung gerufen werden.

In der Vergangenheit legten die Aktienmärkte oft weiter zu, nachdem sie Rekordhochs erreicht hatten. Dies insbesondere in Phasen, in denen das globale Wirtschaftswachstum robust war oder sich gar noch beschleunigte. Auch wenn es kontraintuitiv erscheinen mag, bedeutet ein neues Hoch nicht zwangsläufig, dass der Markt überbewertet ist oder eine Korrektur bevorsteht. Stattdessen können Märkte über die Zeit oft weitere, neue Höchststände erreichen. So zeigen die Daten für den S&P 500 Index von 1950 bis 2023, dass nach dem Erreichen eines neuen Hochs die Performance über die nächsten ein, drei oder gar fünf Jahre jeweils nur unwesentlich tiefer ausfiel als ab Zeitpunkten, an denen kein Höchststand erreicht wurde. Eine neue Höchstmarke allein ist folglich noch lange kein Hinweis darauf, dass die künftige Performance schlecht ausfallen wird.

Was derzeit für eine Fortsetzung der Hausse spricht, ist die Tatsache, dass sich in den vergangenen Wochen die ursprünglich nur durch die grossen Technologiewerte getriebene Rally verbreitert hat und der Markt zunehmend auch von klein und mittelgross kapitalisierten Werten und Value-Titeln angetrieben wird. Zudem lassen neue Höchststände oft die Zuversicht der Investoren ansteigen, was weitere Investitionen in den Markt antreiben kann. Dieser psychologische Faktor, oft als «Momentum»-Effekt bezeichnet, kann zu anhaltenden Hausseperioden auch nach dem Erreichen neuer Höchststände führen.

Selbstverständlich können aber auch über Perioden, in denen die Märkte von Rekord zu Rekord eilen, infolge unerwarteter geopolitischer Ereignisse erhebliche Schwankungen auftreten, was die Bedeutung einer breit diversifizierten Anlagestrategie unterstreicht. Zudem sollten auch die Bewertungsmaßstäbe nicht ausser Acht gelassen werden. Auch wenn der Markt nach dem Erreichen neuer Höchststände weiter steigt, können Bewertungen, die deutlich über dem historischen Durchschnitt liegen, ein erhöhtes Risiko signalisieren. Ein Vergleich der aktuellen Rally mit der Markthausse um die Jahrtausendwende zeigt, dass die drei am höchsten bewerteten US-Aktien im Jahr 2000 (Cisco Systems, Oracle, Microsoft) damals ein doppelt so hohes Kurs-Gewinn-Verhältnis auswiesen als die drei heute am höchsten bewerteten Unternehmen (Ely Lilly, Amazon, Microsoft). Gleichzeitig liegt die Eigenkapitalrentabilität (return on equity) bei den heute drei profitabelsten US-Titeln dreimal höher als bei den drei rentabelsten Werten im Jahr 2000. Heute sind die Bewertungen selbst bei US-Technologiewerten bei Weitem nicht derart überzogen, wie sie es zum Höhepunkt der Dotcomblase waren. Wir empfehlen daher, das Engagement in Technologiewerten zu optimieren, gleichzeitig aber auch auf eine gute Diversifikation in Qualitätsaktien über den Tech-Bereich hinaus zu achten. Ebenso sollten gezielt klein und mittelgross kapitalisierte Firmen beigemischt und können Ertrag generierende Strategien wie auch kapitalerhaltende Strukturen ins Auge gefasst werden.

Bitte lesen Sie den für diese Veröffentlichung geltenden [Disclaimer](#).

Disclaimer

Dieses Dokument wurde durch die Global Wealth Management Geschäftseinheit von UBS Switzerland AG (in der Schweiz durch die Finma beaufsichtigt), deren Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen («UBS»), die Teil der UBS Group AG («UBS-Konzern») sind, erstellt und veröffentlicht. Der UBS-Konzern umfasst die Credit Suisse AG, deren Tochtergesellschaften, Filialen und verbundenen Unternehmen. UBS Financial Services Inc. ist eine Tochtergesellschaft der UBS AG in den USA und Mitglied der Financial Industry Regulatory Authority (FINRA)/Securities Investor Protection Corporation (SIPC).

Die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS. Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageresearch, Anlageberatung, einen Verkaufsprospekt, ein Angebot oder eine Aufforderung, Anlagen zu tätigen, dar. Dieses Dokument ist keine Empfehlung, Wertpapiere, Anlageinstrumente oder Produkte zu kaufen oder zu verkaufen, und empfiehlt weder ein besonderes Anlageprogramm noch eine besondere Dienstleistung.

Die Informationen in diesem Dokument sind nicht auf die spezifischen Anlageziele, persönlichen und finanziellen Umstände oder besonderen Bedürfnisse eines einzelnen Kunden zugeschnitten. Bestimmte in diesem Dokument erwähnte Anlagen sind unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet oder angemessen. Ausserdem unterliegen bestimmte in dem Dokument erwähnte Dienstleistungen und Produkte möglicherweise rechtlichen Beschränkungen bzw. Lizenz- oder Genehmigungsanforderungen und dürfen deshalb nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. Es werden keine Produkte in Gerichtsbarkeiten angeboten, in denen ein Angebot, eine Werbung oder ein Verkauf nicht zulässig ist, oder gegenüber Personen, bei denen ein solcher Verkauf, die Abgabe eines solchen Angebots oder einer solchen Werbung rechtswidrig wäre.

Auch wenn allein diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus Quellen stammen, die in gutem Glauben als zuverlässig angesehen werden, wird keine Zusicherung oder Garantie abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend, für die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit oder Verlässlichkeit des Dokuments. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und von Meinungen abweichen, die von anderen Geschäftsbereichen oder Divisionen des UBS-Konzerns abgegeben wurden. UBS ist nicht verpflichtet, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren oder auf dem neuesten Stand zu halten. **Die in diesem Material zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen und Meinungen Dritter sind nicht die Einschätzungen und Meinungen von UBS.** Dementsprechend übernimmt UBS keinerlei Haftung für Inhalte, die von Dritten bereitgestellt werden, oder für Ansprüche, Verluste oder Schäden, die dadurch entstehen, dass solche Inhalte oder Teile davon verwendet oder als Entscheidungsgrundlage herangezogen werden.

Alle Bilder oder Abbildungen («Abbildungen») in diesem Dokument dienen ausschliesslich zur Veranschaulichung, Information oder Dokumentation. Sie können Objekte oder Elemente enthalten, die durch Urheberrechte, Marken und andere geistige Eigentumsrechte von Dritten geschützt sind. Soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, wird keine Beziehung, Verbindung, Förderung oder Befürwortung zwischen UBS und diesen Dritten angedeutet.

Grafiken und Szenarien in dem Dokument dienen nur Illustrationszwecken. Einige Grafiken und/oder Performancezahlen beruhen unter Umständen nicht auf vollständigen zwölfmonatigen Zeiträumen, wodurch ihre Vergleichbarkeit und ihre Relevanz gemindert werden können. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist keine Garantie und kein Anhaltspunkt für künftige Ergebnisse.

Dieses Dokument ist unter keinen Umständen als Rechts- oder Steuerberatung auszulegen. UBS und ihre Mitarbeitenden erbringen keine Rechts- oder Steuerberatung. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von UBS weder ganz noch teilweise verbreitet oder vervielfältigt werden. Soweit gesetzlich zulässig, übernimmt weder UBS noch einer ihrer Verwaltungsräte, Führungskräfte, Mitarbeitenden oder Vertreter irgendeine Haftung, Verantwortung oder Sorgfaltspflicht für irgendwelche Folgen, einschliesslich Verlusten oder Schäden, die Ihnen oder einer anderen Person aufgrund von Handlungen, Unterlassungen oder Entscheidungen auf der Grundlage von Informationen in diesem Dokument entstehen.

Zusätzlicher Disclaimer für Credit Suisse Wealth Management

Dieses Dokument wendet sich nicht an, und ist nicht zur Aushändigung oder zur Nutzung bestimmt durch Personen (Bürger oder Einwohner) oder Rechtseinheiten mit Wohnsitz/Sitz/Standort in Regionen, Bundesstaaten, Ländern oder anderen Gerichtsbarkeiten, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Verfügbarkeit oder Nutzung gegen Gesetze oder Regulierungsbestimmungen verstösst oder in denen Credit Suisse einer Registrierungspflicht oder Lizenzbestimmungen unterliegen würde. Ihre personenbezogenen Daten werden entsprechend der Datenschutzerklärung der Credit Suisse verarbeitet, die Sie an Ihrem Wohnsitz über die offizielle Website der Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com> einsehen können. Um Ihnen Marketingmaterial zu unseren Produkten und Dienstleistungen zukommen zu lassen, können die UBS Group AG und ihre Tochtergesellschaften Ihre grundlegenden personenbezogenen Daten (d.h. Kontaktangaben wie Name, E-Mail-Adresse) verarbeiten, bis Sie uns mitteilen, dass Sie das Marketingmaterial nicht mehr erhalten möchten. Sie können den Erhalt dieser Materialien jederzeit widerrufen, indem Sie Ihren Kundenbetreuer darüber informieren.

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit der Credit Suisse, von der Sie diesen Bericht erhalten, wird dieser Bericht von der Credit Suisse AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. Die Credit Suisse AG ist ein Unternehmen der UBS Group.

Bitte rufen Sie [<https://www.ubs.com/global/de/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>] auf, um die rechtlichen Hinweise zu diesem Material zu lesen.

© UBS 2024. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen beziehungsweise nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.