



Source: Gettyimages

# Performance-Handbremse lösen

28 Juni 2024, 08:06 am CEST, geschrieben von Daniel Kalt

**Mit einem gut strukturierten, breit diversifizierten Portfolio lassen sich jene Fehler vermeiden, die Vielen jüngst erheblich Rendite kosteten: zu hohe Barmittelbestände und auf den Heimmarkt konzentrierte Aktienengagements.**

Wer einen Blick zurück auf das Anlagejahr wirft, staunt nicht schlecht über die atemberaubende Entwicklung verschiedener Marktsegmente. Trotz geopolitischer Verwerfungen legten die Aktienmärkte, angetrieben durch die Technologiewerte, eine beeindruckende Rally hin. Ebenso viele Rohstoffe. Die starke Performance in den genannten Märkten hat allerdings mancherorts kaum einen Niederschlag in den Anlagerenditen gefunden. Dies liegt an drei konkreten Problemen, an denen hiesige Portfolios oft «kranken»: Erstens ein zu hoher Barmittelbestand. Zweitens eine zu hohe Allokation in den Heimmarkt und dies, drittens, oft mit einer Konzentration auf ein paar wenige grosse Titel.

Auch wenn hohe Bestände an Barmitteln vielen Anlegern ein Gefühl der Sicherheit vermitteln – so sicher sind sie auch wieder nicht. Seit 2017 hat die reale Kaufkraft von 100 Schweizer Franken auf einem Sparkonto um gut 6 Prozent abgenommen. Bei einer Anlage im Weltaktienmarkt dagegen hätte sich der Wert im selben Zeitraum knapp verdoppelt. Will heissen: Halten Sie Barbestände auf einem vernünftigen, aber nicht übermässig hohen Niveau. Wie hoch der Notgroschen idealerweise sein soll, ermitteln Sie am besten mittels einer Liquiditätsplanung im Rahmen unseres UBS Wealth Way-Strategie, das Ihr Vermögen in die drei Strategien «Liquidität», «Langlebigkeit» und «Weitergabe» aufteilt.

Damit wären wir beim zweiten und dritten Problemfeld vieler Portfolios von Privatanlegern. Unsere Analysen zeigen, dass häufig ein überaus hoher Anteil der Aktienanlagen im Schweizer Markt und dort konzentriert auf ein paar wenige grosse Titel gehalten wird. Auch hier mag ein intuitives Gefühl der Sicherheit – man «kennt» ja die Firmen – zu einer verzerrten Allokation auf das Geläufige führen. Ausbezahlt hat sich dies allerdings nicht. Wer die drei grössten Schweizer Aktienwerte im Portfolio hielt, hat seit 2017 eine Performance von gerade mal gut 30 Prozent erzielt. Wer hingegen sein Portfolio mit einem Engagement in weltweit diversifizierten Technologiewerten ergänzte, hat dessen Wert rund vervierfacht. Leider zeigt sich, dass ein überwiegender Teil der Schweizer Anlageportfolios lediglich einen tiefen einstelligen Prozentanteil an Technologiewerten aufweisen. Zum Vergleich: Gemessen an der Marktkapitalisierung nehmen Technologiewerte heute am

globalen Aktienmarkt ein Gewicht von rund 30 Prozent ein. Viele Anleger würden somit unserer Meinung nach gut daran tun, den Anteil in diesem Bereich zumindest in den zweistelligen Bereich anzuheben. Denn Technologieaktien dürften angesichts der enormen Opportunitäten im Bereich der künstlichen Intelligenz sowie der Automation und Robotik auch über die kommenden Jahre überdurchschnittliche Renditen abwerfen.

Der beste Weg, die oft selbstverschuldet angezogene Performance-Handbremse zu lösen, ist, den Kern eines Anlageportfolios in ein gut strukturiertes sowie über regionale Märkte, Anlageklassen und Sektoren hinweg diversifiziertes Musterportfolio zu investieren. Idealerweise sorgt dabei ein automatisiertes, regelmässiges «Re-Balancing» dafür, dass das Portfolio ständig auf Kurs bleibt. Ein derartiger, optimal strukturierter Kern kann dann mit Satelliteninvestments nach eigenem Gusto ergänzt werden, etwa mit Privatmarktanlagen oder opportunistischen Positionen in den Währungs- oder Rohstoffmärkten.

*UBS Wealth Way ist ein Ansatz, der die Vermögensstrategie «Liquidität. Langlebigkeit. Weitergabe.» umfasst. UBS Financial Services Inc. und unsere Finanzberater können diesen Ansatz verwenden, um den Kunden dabei zu helfen, ihre Anforderungen und Ziele im Bereich Wealth Management über verschiedene Zeithorizonte hinweg zu ermitteln und zu verfolgen. Es wird keinerlei Versprechen oder Garantie abgegeben, dass mithilfe dieses Ansatzes ein Vermögen oder ein bestimmtes Finanzergebnis erzielt wird oder werden kann. Alle Anlagen sind mit Verlustrisiken, einschliesslich jenes des Verlustes der gesamten Anlage, behaftet.*

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 frühere 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). Ein zusätzlicher für Credit Suisse Wealth Management relevanter Disclaimer folgt am Ende dieses Abschnitts.

**Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschliesslich zu Ihrer Information sowie zu Marketingzwecken von UBS.** Dieses Dokument stellt keinesfalls Anlageforschung, 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 Angebotes 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 ausulegen. 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:

Soweit in diesem Dokument nicht anders angegeben und/oder abhängig von der lokalen Einheit, von der Sie dieses Dokument erhalten, wird dieses Dokument von der UBS Switzerland AG verteilt, einem von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (Finma) zugelassenen und regulierten Unternehmen. 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 zu kommen 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.

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

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