



Source: Gettyimages

Homebias – Risiken und Nebenwirkungen

04 Juli 2024, 2:26 pm CEST, geschrieben von Daniel Kalt

Eine zu starke Ausrichtung auf den Heimmarkt oder gar einzelne grosse Titel hat Schweizer Anlegerinnen und Anleger jüngst viel Performance gekostet – was dagegen zu tun ist.

Gleich mehrere wichtige Ereignisse dürften das Anlageumfeld für Anlegerinnen und Anleger in naher Zukunft prägen. Auf politischer Ebene sind es die USA, die in einer möglicherweise umstrittenen Wahl einen neuen Präsidenten bestimmen werden. Auf der anderen Seite des Atlantiks bescheren uns die Parlamentswahlen in verschiedenen europäischen Ländern eine noch polarisiertere Politlandschaft. Gleichzeitig sehen wir weitere rasante Entwicklungen in der künstlichen Intelligenz (KI) und erwarten, dass die US-Notenbank Fed mit Zinssenkungen beginnen wird, nachdem bereits verschiedene andere wichtige Zentralbanken mit ihrem Zinssenkungszyklus begonnen haben.

Weil die politischen Richtungen der Zentralbanken noch immer divergieren und die (geo-)politischen Unsicherheiten zunehmen, wird die Diversifikation entscheidend sein. Anlagen über eine Vielzahl von Anlageklassen, Regionen und Sektoren zu streuen, hilft dabei, ein Portfolio so zu strukturieren, dass es pro eingegangene Risikoeinheit höhere Renditen abwirft oder für ein bestimmtes Renditeziel tiefere Schwankungen aufweist. Gerade für Schweizer Anleger bedeutet Diversifikation auch, dem Heimmarkt kein allzu hohes Gewicht beizumessen und dabei erst noch hoch konzentriert in ein paar wenige grosse Titel investiert zu sein. Allzu oft neigt man dazu, das zu kaufen was man zu kennen glaubt und einem vertraut scheint. Doch eine solche Heimmarktneigung kann Anleger teuer zu stehen kommen. So hat ein Anleger, der seit 2010 in ein aus den drei grossen Schweizer SMI-Titeln bestehendes Portfolio investiert war, eine um rund 20 Prozentpunkte tiefere Rendite erzielt als jemand, der im selben Zeitraum den Swiss Leader Index (SLI) gehalten hat. Dieser besteht aus den 20 SMI-Titeln und den 10 grössten Werten des SMIM-Index, also dem Index für mittelgross kapitalisierte Werte. Gleichzeitig wird das maximale Gewicht im SLI auf 9 Prozent begrenzt, wodurch die Streuung der Anlagen noch breiter wird.

Doch eine bessere Diversifikation innerhalb des Schweizer Aktienmarkts ist auf dem Weg zu einer optimalen Portfoliostruktur erst die halbe Miete. Noch deutlich besser abgeschnitten haben jene Anleger, die ihr Aktienengagement auch international diversifiziert haben. Wer seine Anlagen gemäss dem Aktienindex MSCI Welt verteilt hatte, realisierte gegenüber dem oben erwähnten SLI noch einmal eine um 35 Prozentpunkte höhere Rendite. Dies vor allem, weil der Weltaktienmarkt eine deutlich höhere Allokation auf die besonders gut laufenden Technologiesektoren aufweist. Wer 2010 ein Engagement in weltweiten Technologieaktien eingegangen ist, hat den Wert der Investition seither in etwa verneunfacht. Bei den drei erwähnten grossen Schweizer Titeln war der Vermögenszuwachs nicht einmal ein Drittel so hoch.

Die Risiken und schädlichen Nebenwirkungen einer zu grossen Heimmarktneigung lassen sich am besten vermeiden, indem man im Kern eines Anlagevermögens eine breit diversifizierte, strategische Anlageallokation aufbaut und diese mit einem regelmässigen «Rebalancing» konstant auf Kurs hält.

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 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:

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 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.

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