



Source: UBS

Technologieanteil im Portfolio optimieren

11 Juli 2024, 3:27 pm CEST, geschrieben von Daniel Kalt

Anlegerinnen und Anleger sollten ihren Portfolioanteil im Technologiebereich optimieren. Denn eine zu starke Ausrichtung auf den Schweizer Heimmarkt liess sie jüngst substantielle Performance verpassen.

In meinem letzten *Gedanken der Woche* habe ich dargestellt, wie Schweizer Anlegerinnen und Anleger mit einem starken Aktienengagement im heimischen Markt und einer Konzentration auf wenige grosse Titel über die vergangenen Jahre substantielle Renditeeinbussen hinnehmen mussten. Aufgrund dieser Heimmarktneigung wurde die Entwicklung in jenen Bereichen der globalen Aktienmärkte verpasst, die jüngst eine besonders eindruckliche Performance an den Tag gelegt haben. Dazu gehört namentlich der Technologiebereich sowie einige spezifische Life-Science-Unternehmen, die auf Basis von Diabetes-Medikamenten neue Behandlungen für übergewichtige Personen entwickelt haben. Selbst Schweizer Anleger, die schwergewichtig im breiten, über zweihundert Aktien umfassenden Swiss Performance Index investiert waren, hielten damit lediglich 2 Prozent ihrer Engagements im Technologiebereich. Zum Vergleich: Der Anteil der Marktkapitalisierung aller Technologieunternehmen am globalen Aktienmarkt beträgt rund 30 Prozent. Und globale Tech-Werte im MSCI World Information Technology Index haben seit 2020 eine Performance von 130 Prozent hingelegt.

Vor Kurzem haben wir unter dem Titel *Künstliche Intelligenz: Die Anlagechance einschätzen und ergreifen* eine umfassende Studie zum Technologiesektor mit einem Fokus auf die eindrucklichen Entwicklungen im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) veröffentlicht. Darin unterscheiden wir drei Wertschöpfungsebenen und empfehlen Anlegern, ihre Engagements entlang dieser Ebenen auszurichten. Derzeit spielt die Musik im KI-Bereich vor allem auf der grundlegenden «Wegbereiter-Ebene» – das sind Unternehmen, die das Fundament für die KI-Entwicklung bereitstellen, von der Halbleiterproduktion über das Chipdesign, Cloud- und Rechenzentren bis hin zu Unternehmen, die an der Stromversorgung beteiligt sind.

Danach folgt die «Intelligenz-Ebene» – also jene Unternehmen, die die Rechen- und Energieressourcen aus der Wegbereiter-Ebene in Intelligenz umwandeln. Dazu gehören diejenigen, die grosse Sprachmodelle entwickeln, sowie Unternehmen, die Datenbestände besitzen, die in Intelligenz umgewandelt werden können. Die dritte Wertschöpfungsebene ist die «Anwendungs-Ebene» – sie umfasst jene Unternehmen, die die Werkzeuge aus der Intelligenz-Ebene in spezifische Anwendungen einbetten. Derzeit glauben wir, dass die vielversprechendsten Anwendungsbereiche Co-Piloten, Codierungsassistenten, digitale Werbung, Callcenter, Forschung und Entwicklung im Gesundheitswesen, Cybersicherheit sowie Fintech umfassen.

Wir sind überzeugt, dass eine an diesen Wertschöpfungsebenen im KI-Bereich ausgerichtete Investmentstrategie über eine längere Phase hinweg sehr gute Renditechancen bieten wird. Entsprechend wichtig ist es gerade für Anleger, die sonst eher auf den Schweizer Markt ausgerichtet sind, ihre strategische Allokation kritisch zu hinterfragen und entsprechend auszurichten. Idealerweise geschieht dies mit einer Kernanlage in einem international und über Sektoren hinweg breit diversifizierten Portfolio. Wer einen spezifischen Fokus auf den vielversprechenden Technologiebereich setzen will, kann dies darüber hinaus mit Satelliteninvestments in ausgesuchte Themen entsprechend umsetzen.

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.