



(Shutterstock)

Aktien aus Fussballperspektive

05 Juni 2024, 07:21 am CEST, geschrieben von UBS Editorial Team

In Europa beginnt ein Sommer mit Sportveranstaltungen, wobei die Fussballmeisterschaft auf dem Kontinent zu den Höhepunkten zählt. In einem neuen Bericht untersucht das CIO, wie eine ausgewogene Mannschaft aufgebaut werden kann – ob auf dem Spielfeld oder in einem Anlageportfolio.

Eine Anlage an den Aktienmärkten lässt sich mit der Aufstellung und dem Management eines Fussballteams für ein Turnier vergleichen. So wie eine Fussballmannschaft einer strategischen Kombination von Spielern mit unterschiedlichen Rollen und Fähigkeiten bedarf, um erfolgreich zu sein, benötigt ein ausgewogenes Anlageportfolio eine vielfältige Mischung von Aktien mit unterschiedlichem Risiko- und Renditepotenzial.

Wir haben den europäischen Aktienmarkt aus der «Fussballperspektive» betrachtet und vier unserer «Equity Preference»-Listen (EPL) – für die Eurozone, die Schweiz, Grossbritannien und Deutschland – ausgewählt. Die darin enthaltenen Aktien haben wir auf Basis der Rollen, die sie in einem Anlageportfolio spielen könnten, als «Angreifer», «Mittelfeldspieler» oder «Verteidiger» klassifiziert.

Um diese Einschätzung vornehmen zu können, nutzten wir das Beta jeder Aktie, das die historische Volatilität bzw. das Risiko misst, und verglichen es mit dem jeweiligen Markt. Den Torhüter liessen wir aus, denn er entspricht im Anlagebereich keiner einzelnen Aktie, sondern am ehesten einer Absicherungsstrategie.

- **Die «Verteidiger»** sind Aktien mit niedrigem Beta (erstes Quartil der betreffenden regionalen EPL), was darauf schliessen lässt, dass diese Aktien weniger volatil sind als ihre jeweiligen Märkte. Diese Aktien agieren wie die Verteidiger eines Fussballteams. Sie bieten eine relative Stabilität und Schutz vor der Marktvolatilität. In einem Portfolio helfen diese Aktien, das Kapital zu schützen und das Risiko zu minimieren. Typische defensive Sektoren beinhalten Versorger, Basiskonsumgüter und das Gesundheitswesen.
- **Die «Angreifer»** sind Aktien mit hohem Beta (viertes Quartil), was auf mehr Volatilität und höhere potenzielle Renditen schliessen lässt. Diese Aktien ähneln den Stürmern im Fussball. In einem Portfolio zielen sie darauf ab, höhere

Renditen zu generieren, unterliegen aber in der Regel einem grösseren Risiko. Aktien mit hohem Beta findet man oft in Sektoren wie Informationstechnologie, zyklische Konsumgüter, Energie oder Industrie.

- **Die «Mittelfeldspieler»** sind Aktien, die, wie ihr Name nahelegt, zwischen den beiden oben genannten Gruppen rangieren, deren Beta also im zweiten und dritten Quartil liegt. Wie Mittelfeldspieler bieten diese Aktien ein Gleichgewicht zwischen Verteidigung und Sturm und damit sowohl Stabilität als auch Wachstumspotenzial. Viele dieser Aktien haben ein Beta von rund 1, das heisst, dass sie in der Vergangenheit die Marktperformance widerspiegeln. Wir konzentrieren uns auf Aktien, die nach unserem Dafürhalten voraussichtlich ein überlegenes Risiko-Rendite-Potenzial bieten.

Wie schneiden unsere vier Mannschaften also ab?

Das **Team der Eurozone** ist nach Beta-Werten recht ausgewogen. Unsere bevorzugten Aktien der Eurozone sind jene, die von der Disinflation, Zinssenkungen sowie dem Durchschreiten der Talsohle der industriellen Aktivität profitieren und attraktiv bewertet sind. Small und Mid Caps der Eurozone dürften von der Lockerung der Kreditkonditionen und dem Durchschreiten der Talsohle bei der Aktivität profitieren, zumal ihre relativen Bewertungen 20-Jahrestiefs erreicht haben. Auch der Materialsektor bietet unseres Erachtens ein attraktives relatives Wertpotenzial. Insbesondere der Umstand, dass die Aktivität in der Industrie die Talsohle erreicht hat, und das Ende des Lagerbestandsabbaus sorgen für Aufwärtspotenzial.

Die **Schweizer Mannschaft** ist defensiv stark, denn der Schweizer Aktienmarkt hat eine hohe Gewichtung von Sektoren wie Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen. Schweizer Unternehmen zeichnen sich durch eine Mischung aus soliden Bilanzen und robustem Gewinnwachstum aus. Zudem ist die Dividendenrendite von Schweizer Unternehmen im Vergleich zu anderen Märkten und den lokalen Anleihenrenditen immer noch attraktiv.

Die **britische Mannschaft** ist nach Sektoren recht ausgewogen. Im Rahmen unserer regionalen Aktienpräferenzen stufen wir Grossbritannien mit «Most Preferred» ein. Unserer Ansicht nach bietet der britische Markt ein attraktives Wertpotenzial. Das binnenwirtschaftliche Umfeld verbessert sich und rohstofflastige Märkte (22% der Marktkapitalisierung des MSCI UK entfallen auf die Sektoren Energie, Metalle und Bergbau) sind gut aufgestellt, um von der Verbesserung der industriellen Nachfrage und den erhöhten Ölpreisen zu profitieren.

Das **deutsche Team** ist stärker auf Aktien mit höherem Beta ausgerichtet. Insgesamt sind hier im Vergleich zu anderen regionalen EPL eher zyklische und Substanzwerte vorzufinden. Innerhalb des deutschen Marktes bevorzugen wir Qualitätsunternehmen, die gut positioniert sind, um von langfristigen Trends zu profitieren, sowie zyklische Erholungskandidaten.

Die Vergangenheit zeigt, dass Sportveranstaltungen selbst kein zuverlässiger Antriebsfaktor für die Entwicklung der Aktienkurse sind. Die Prinzipien des Gleichgewichts und der Diversifikation, die für den Aufbau einer erfolgreichen Sportmannschaft notwendig sind, sind jedoch auch für Anlegerinnen und Anleger wichtig, die ein robustes Portfolio erstellen möchten.

Weitere Informationen, einschliesslich der konkreten Aktienausswahl, finden Sie im vollständigen Bericht «Aktienanlagen aus Fussballperspektive» vom 30. Mai 2024 der CIO-Analysten Thomas Parmentier und Rudolf Leemann.

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.