

SCHWEIZER AKTIEN:

LANGFRISTIGE ERWARTUNGEN BLEIBEN ATTRAKTIV

ROLF SCHNEIDER

Aktien sind die Renditetreiber in den Anlagestrategien. Allerdings ist es wichtig, sich erstens ein realistisches Bild über deren mittel- und langfristiges Ertragspotenzial zu machen und sich zweitens darüber im Klaren zu sein, dass es lange Phasen geben kann, in denen die Renditen die eigenen Erwartungen und die historischen Durchschnittswerte nicht erreichen. Im Folgenden wird dies anhand des breiten Schweizer und des US-Aktienmarktes aufgezeigt.

Aktien-Investoren sind bereit, ein nicht unerhebliches Risiko in Kauf zu nehmen. Auch beim breiter gestreuten Engagement via Fonds kann ein substanzieller Teil des Kapitals kurzfristig verloren sein (man denke an die Technologieblase oder Finanzkrise). Auch Finanzprofis, die breit diversifiziert investiert haben, sollten in Stresssituationen an den Börsen einen

kühlen Kopf bewahren und an den Anlagen festhalten. Voraussetzung dafür ist, dass sie neben der Risikofähigkeit auch die entsprechende Risikobereitschaft mitbringen. Zudem empfehlen sich auch bei ihnen ein ausreichend langer Anlagehorizont (sprich: Haltedauer) und realistische Erwartungen an die erzielbaren Erträge.

Ertragserwartungen basierend auf historischen Renditen: MSCI Schweiz und MSCI USA im Vergleich

Auch wir bei der Basler Kantonalbank stellen uns im Rahmen der jährlichen Strategieüberprüfung die Frage nach den zu erwartenden Aktienmarktrenditen. Dabei orientieren wir uns an historischen Daten. Als Basis dafür dienen breit diversifizierte, repräsentative Aktienindizes, die über vergleichsweise lange Zeitreihen verfügen und eine hohe Datenqualität aufweisen. Für den Schweizer Markt und die USA bieten sich die Indizes von MSCI an.

Die langfristigen geometrischen Durchschnittswerte (12.1969 bis 12.2024) liegen dabei für den Schweizer Markt bei 6.8%, für den US-Markt bei 6.7% (in CHF).

Neben diesen langfristigen geometrischen Durchschnittswerten interessieren uns auch kürzere Zeitperioden, etwa

Rolf Schneider
Leiter Vertrieb
Asset Management, Basler
Kantonalbank,
Basel.



die vergangenen zehn Jahre. Zehn Jahre sind oftmals die Periode, die man Investoren als Mindesthaltedauer bei einem Engagement in Aktien empfiehlt. In aller Regel reicht sie aus, um grössere Kursrückschläge an den Börsen zu verdauen und am Ende ein positives Ergebnis – also einen Gewinn in Form von gestiegenen

ANLAGEIDEE FÜR INSTITUTIONELLE INVESTOREN

BKB Sustainable – Equities Switzerland

Der aktiv verwaltete Fonds eignet sich als Core-Investment für jedes Schweizer Portfolio. Dabei belegt das auf institutionelle Investoren ausgerichtete Produkt im Peer-group-Vergleich seit Jahren Spitzenplätze.

Valor: 37561276, ISIN: CH0375612766

BKB Sustainable – Swiss Equities Momentum Select

Auf Basis eines quantitativen Investment-Ansatzes und der daraus resultierenden aktiven Titelselektion zielt dieser Fonds darauf ab, mit einem verhältnismässig moderaten Tracking Error im Vergleich zum Swiss Performance Index eine Outperformance zu generieren.

Valor: 119242770, ISIN: CH1192427701

BKB Sustainable – Swiss Equities SPI® ESG

Dieser passive Indexfonds ermöglicht institutionellen Investoren, sehr kostengünstig in den Schweizer Aktienmarkt zu investieren.

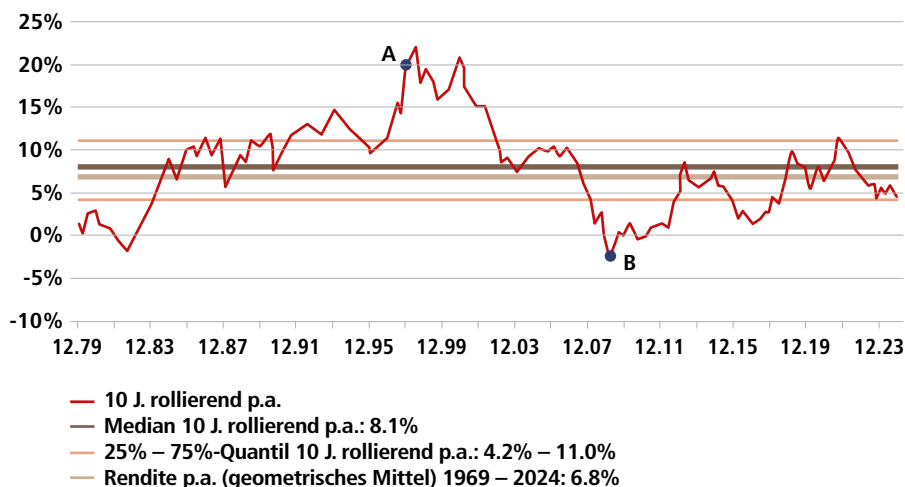
Valor: 135565040

ISIN: CH1355650404

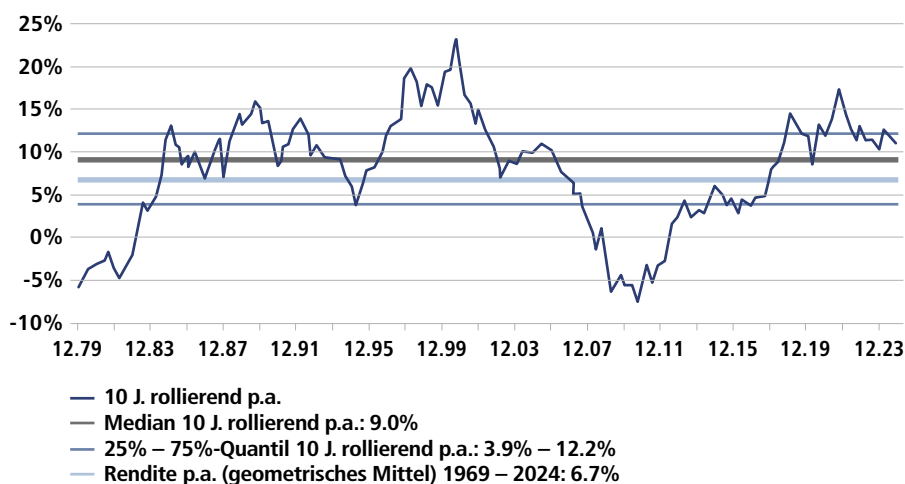
Weitere Informationen: QR-Code scannen oder unter: www.bkb.ch/assetmanagement



Diverse Rendite-Auswertungen des MSCI Switzerland (Ende 1979 bis Ende 2024)



Diverse Rendite-Auswertungen des MSCI USA (Ende 1979 bis Ende 2024)



Kursen und/oder Dividendenerträgen – zu erzielen. Für die Analyse ist es hilfreich, wenn man die Wertentwicklung rollierend betrachtet.

Bei der rollierenden Betrachtung der Zehnjahresperioden fällt auf, dass es zeitweise sehr deutliche Abweichungen zum langfristigen Durchschnitt geben kann (siehe obere Abbildung). Dabei zeigt jeder einzelne Punkt in der Grafik (rote Linie), welchen durchschnittlichen Ertrag man in den vorhergehenden zehn Jahren mit Schweizer Aktien erzielen konnte. Für den 31. Dezember 1997 (Punkt A) bedeutet

das beispielsweise, dass man von Ende 1987 bis Ende 1997 durchschnittlich jedes Jahr eine Rendite von rund 20% erzielen konnte. Ende März 2009 (Punkt B) war der Wert dagegen für die Zehnjahresperiode (Ende März 1999 bis Ende März 2009) kurze Zeit negativ. In diesen Zeitraum fielen mit dem Platzen der Technologieblase und der globalen Finanzkrise zwei einschneidende Ereignisse, die zu sehr deutlichen Kurseinbrüchen geführt hatten.

Die Entwicklungen des Schweizer und des US-Aktienmarktes (siehe untere Abbildung) sind auf den ersten Blick ähnlich,

unterscheiden sich bei genauerem Hinschauen jedoch durchaus deutlich voneinander.

Schweizer Aktienmarkt aktuell hinter US-Markt – langfristig aber ähnliche Renditeaussichten

In den vergangenen zehn Jahren hat sich der Schweizer Aktienmarkt mit knapp 4.8% p.a. eher unterdurchschnittlich entwickelt. Er liegt mit diesem Wert unter dem historischen Durchschnitt und unter dem Median der rollierenden Zehnjahresrendite. Im Vergleich dazu erreichten US-Aktien mit einem Plus von über 11.5% eine doppelt so hohe Performance in CHF. Die Performance liegt damit auch über dem langfristigen Durchschnitt. Ein Grund hierfür liegt sicherlich in der unterschiedlichen sektoralen Zusammensetzung der Märkte.

Technologieaktien haben in den letzten Jahren sehr stark zugelegt. Ein gutes Beispiel liefert der Hype um die künstliche

Intelligenz. Allein 2023 wies der technologielastige Nasdaq 100 eine Wertentwicklung von über 40% in CHF auf, in den letzten zehn Jahren stieg er rund 18% pro Jahr. In den breiten US-Indizes, also auch im MSCI USA, sind Technologieaktien hoch gewichtet (Ende 2024 waren es 32.2%), in der Schweiz liegt ihr Anteil unter 3%. Somit ist die unterschiedliche Wertentwicklung der vergangenen zehn Jahre nicht verwunderlich. Wir empfehlen aufgrund dieser strukturellen Unterschiede schon seit vielen Jahren Investoren mit Fokus auf den Heimmarkt Schweiz eine moderate Beimischung von Technologieaktien in Form eines aktiv verwalteten Fonds oder eines ETFs auf den Nasdaq 100.

Über längere Frist wird die Zeit der Schweizer Aktien wiederkommen. So verspricht das geometrische Mittel eine Wertentwicklung von fast 7%. Die Abbildungen zeigen aber sowohl für den Schweizer wie auch für den US-Markt,

dass die Zeit einer unterdurchschnittlichen Rendite länger andauern kann. Wir erachten es deshalb als sinnvoll, Aktien-Investments nicht nur über eine grössere Zahl von Titeln, sondern auch über Sektoren und Regionen hinweg breit zu diversifizieren. Auch für Schweizer Aktien sind Fonds deshalb für uns und für viele institutionelle Kunden die erste Wahl.

Disclaimer: Diese Angaben dienen ausschliesslich Werbezwecken. Die Basler Kantonalbank (BKB) übernimmt keine Gewähr für deren Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit. Sie stellen weder ein Angebot noch eine Empfehlung dar, noch sind sie als Aufforderung zur Offertstellung zu verstehen. Bevor Sie Entscheidungen treffen, sollten Sie eine professionelle Beratung in Anspruch nehmen. Die in den Empfehlungen des Investment Research der BKB enthaltenen Prognosen, Werturteile oder Kursziele stellen, soweit nicht anders angegeben, die Meinung der Verfasserin oder des Verfassers dar. Die verwendeten Kursdaten beziehen sich auf den Zeitpunkt der Veröffentlichung, soweit nicht anders angegeben. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Wir verweisen auf den Prospekt und das jeweilige Basisinformationsblatt. Sie können diese kostenlos auf unserer Website unter www.bkb.ch beziehen.

Leistungsstark und in besten Händen.

Die BKB Sustainable Funds für institutionelle Kunden:

- Equities Switzerland
- Swiss Equities Momentum Select
- Swiss Equities SPI® ESG

BKB Sustainable Funds
Hier erfahren Sie mehr:



CITYWIRE

PORTFOLIO
MANAGER &
GROUP AWARDS
2024 – WINNER
SWITZERLAND

BEST GROUP:
EQUITY
SWITZERLAND



Setzen Sie auf ein starkes Asset Management sowie auf die Stabilität und die Sicherheit der Basler Kantonalbank. Die Auszeichnung von Citywire als «Best Group» im Bereich «Aktien Schweiz» bestätigt unser Engagement.

www.bkb.ch/assetmanagement

Diese Angaben dienen ausschliesslich Werbezwecken. Wir verweisen auf den Prospekt und das jeweilige Basisinformationsblatt. Sie können diese kostenlos auf unserer Website unter www.bkb.ch beziehen. Das Logo der Citywire Fund Manager Awards ist Eigentum von Citywire Financial Publishers Ltd («Citywire») und © Citywire 2020. Alle Rechte vorbehalten.



**Basler
Kantonalbank**