



DAS BRANCHENPANORAMA DER NZZ

Vier Banken nehmen die Index-Hürde

Die meisten Finanzhäuser sind optimistisch bei Informationstechnologie-Aktien

Im Jahr 2009 hat die Berenberg Bank im NZZ-Branchenpanorama die beste Performance erzielt, langfristig liegen HSBC und UBP vorn. Die Finanzhäuser setzen zurzeit vor allem auf Aktien der Sektoren Informationstechnologie und Rohwaren.

feb. · Das aktive Management von Kapitalanlagen durch einen Vermögensverwalter ist teuer, und oft gelingt es diesem nicht, nach Gebühren eine bessere Performance zu erzielen als ein Vergleichsindex. Dies zeigt sich auch beim Branchenpanorama der NZZ, bei dem sich die Anlagestrategen mehrerer Banken mit dem Welt-Aktienindex MSCI World messen. Sie versuchen, mittels der Über- bzw. Untergewichtung von Aktien bestimmter Branchen höhere Renditen zu erreichen als das Vergleichsbarometer.

Im vergangenen Jahr ist dies immerhin vier der sieben teilnehmenden Banken gelungen, seit dem Start des Branchenpanoramas im Juli 2005 haben sechs von sieben Finanzhäusern eine

bessere Performance erzielt als der MSCI World. Allerdings ist dabei zu beachten, dass die Performance nicht um die Bankgebühren bereinigt ist – in vielen Fällen hätten die Kosten die Outperformance wohl «aufgefressen».

Die beste Performance im vierten Quartal sowie im gesamten Jahr 2009 erzielte ein relativer Neuling, nämlich die Bank Berenberg. Das Finanzinstitut ist erst seit Oktober 2008 im Branchenpanorama vertreten. Im vierten Quartal schnitten die Strategen des Finanzhauses um 1,08 Prozentpunkte besser ab als der MSCI World, im Gesamtjahr 2009 schlugen sie das Vergleichsbarometer um deutliche 3,47 Prozentpunkte. Im vergangenen Jahr lagen auch die Zürcher Kantonalbank (ZKB), die HSBC Private Bank und die Union Bancaire Privée (UBP) besser als der Index, ihre Outperformance fiel jedoch mit 0,64, 0,47 bzw. 0,02 Prozentpunkten geringer aus. Hinter dem MSCI World zurück blieben 2009 die Bank Vontobel, Julius Bär Research und die Bank Sarasin.

Blickt man auf die Gesamtpformance seit dem Start des NZZ-Branchenpanoramas im Juli 2005, so belegt die HSBC Private Bank per Ende 2009

mit einem Plus von 8,6 Prozentpunkten gegenüber dem Index den ersten Platz im Bankenvergleich. Ebenfalls respektabel ist die Leistung der Strategen der UBP, die seitdem eine Outperformance von 7,93 Prozentpunkten erzielt haben.

Bei der gegenwärtigen Verteilung der Gelder auf Aktien verschiedener Branchen favorisieren die Banken die zyklischen Sektoren Informationstechnologie und Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe. Eher untergewichtet in den Portfolios sind die defensiven Branchen Energie und Basiskonsumgüter. Zudem fällt auf, dass die zuletzt vergleichsweise erfolgreichen Institute Berenberg Bank und UBP stärker von der Sektor-Gewichtung des MSCI World abweichen als ihre Konkurrenten. Beide sind optimistisch in Hinsicht auf die Entwicklung von Informationstechnologie-Aktien. Ein Vertreter der Berenberg Bank hält den Sektor für fundamental unterbewertet. Skeptisch sind die beiden Häuser gegenüber Finanz-Aktien. Die Erholung sei hier vorbei, schreibt UBP. Trotz der vielversprechenden Entwicklung einiger Konjunkturindikatoren habe der Sektor jüngst keine Outperformance gezeigt.

Sektorempfehlungen zu Aktienanlagen weltweit (1. Quartal 2010)

Über- und Untergewichtung gegenüber MSCI-World-Index, in Prozentpunkten

Sektor	MSCI-Sektorgewichte per 31. 12. 09	Bank Sarasin	Bank Vontobel	Berenberg Bank	HSBC Private Bank	Julius Bär Research	UBP	ZKB
Nicht-Basis-Konsumgüter	9,34	-1,3	0,0	2,22	-1,0	0,0	0,2	-0,5
Basiskonsumgüter	10,16	0,0	-2,0	0,49	-1,0	-3,4	-1,4	-1,0
Energie	10,93	1,1	2,0	-6,20	0,0	2,4	-0,2	1,0
Finanzwesen	20,58	-1,6	0,0	-7,18	1,0	0,0	-2,3	-1,0
Gesundheitswesen	10,07	-0,3	-1,0	1,75	1,0	0,0	-0,1	1,0
Industrie	10,43	0,0	1,0	-1,68	1,0	0,0	1,6	-1,0
Informationstechnologie	11,96	1,5	1,0	4,03	0,0	2,6	3,8	-0,5
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	7,52	0,0	1,0	3,34	1,0	0,0	3,1	1,0
Telekommunikationsdienste	4,41	0,6	0,0	2,30	-1,0	0,0	-0,5	1,0
Versorgungsbetriebe	4,61	0,0	-2,0	0,92	-1,0	-1,6	-4,1	0,0
4. Quartal 2009								
Relative Rendite zu MSCI World		-0,10 ¹	-0,03	1,08 ¹	0,14 ²	0,67	0,45	0,15
Information-Ratio		-0,49 ¹	-0,23	2,14 ¹	1,13 ²	2,59	2,59	1,31
Seit Beginn (Juli 2005)								
Relative Rendite zu MSCI World		0,69 ¹	-0,32	4,09 ¹	8,60 ²	1,65	7,93	2,03
Information-Ratio		0,57 ¹	-0,19	1,44 ¹	2,58 ²	0,64	1,48	2,58
Gesamtjahr 2009								
Relative Rendite zu MSCI World		-0,79 ¹	-0,94	3,47 ¹	0,47 ²	-0,82	0,02	0,64
Information-Ratio		-1,13 ¹	-1,00	1,75 ¹	0,50 ²	-0,65	0,01	1,71

¹ Bank Sarasin und Berenberg Bank seit 1. 10. 08; ² HSBC seit 1. 1. 06.